

Semana 14

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

4 de Abril 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 30-mar-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 | 0 | -25 | -25 | -250 | |
| IBR Overnight | 4,43 | n.a | n.a | n.a | -4 | -7 | -29 | -26 | -257 | |
| IBR 1 mes (Tasa fija de OIS) | 4,45 | n.a | n.a | n.a | -2 | -2 | -28 | -28 | -253 | |
| IBR 3 meses (Tasa fija de OIS) | 4,33 | n.a | n.a | n.a | -5 | -8 | -33 | -32 | -233 | |
| IBR 6 meses (Tasa fija de OIS) | 4,29 | n.a | n.a | n.a | -2 | -11 | -15 | -14 | -198 | |
| Pasivas | | | | | | | | | | |
| TIB | 4,45 | 2.771 | 3.772 | 3.793 | -3 | -5 | -27 | -27 | -255 | |
| DTF 2/ | 4,89 | 494 | 893 | 945 | -11 | -21 | -40 | -40 | -169 | |
| Captación < 90 días 3/ | 2,08 | 48 | 77 | 68 | -14 | -99 | -120 | -120 | -77 | |
| Captación a 90 días 3/ | 4,96 | 619 | 910 | 962 | -4 | -14 | -28 | -28 | -159 | |
| Captación 91-179 días 3/ | 5,19 | 237 | 450 | 533 | 12 | -3 | -17 | -17 | -149 | |
| Captación a 180 días 3/ | 5,25 | 303 | 503 | 515 | 0 | -10 | -29 | -29 | -170 | |
| Captación a 181-360 días 3/ | 5,55 | 659 | 817 | 971 | 9 | -12 | -33 | -33 | -166 | |
| Captación > 360 días 3/ | 6,06 | 337 | 820 | 723 | -51 | 9 | -16 | -16 | -162 | |
| Total captación de CDT | 5,31 | 2.202 | 3.577 | 3.772 | -3 | -6 | -13 | -13 | -168 | |
| Monto promedio de desembolsos semanales | | | | | | | | | | |
| | 23-mar-18 | Monto semanal | año 2017 | Corrido 2018 | 1 semana | 1mes | 13 semanas | año corrido | año completo | |
| Activas | | | | | | | | | | |
| Comercial 4/ | 9,47 | 3.029 | 2.872 | 2.972 | 69 | -9 | 6 | -18 | -307 | |
| Tesorería | 7,47 | 139 | 94 | 95 | -235 | 19 | -74 | -10 | -471 | |
| Preferencial | 8,28 | 1.401 | 1.414 | 1.593 | 65 | 44 | 8 | -44 | -268 | |
| Ordinario | 10,78 | 1.489 | 1.364 | 1.284 | -35 | -82 | -38 | -44 | -310 | |
| Consumo 5/ | 18,31 | 1.258 | 1.171 | 1.124 | -25 | -24 | -24 | -11 | -216 | |
| Consumo sin libranza | 20,46 | 655 | 649 | 625 | -21 | -30 | 12 | 44 | -238 | |
| Consumo a través de libranza | 15,99 | 604 | 521 | 499 | 19 | -42 | -5 | -7 | -157 | |
| Tarjeta de crédito 6/ | 29,23 | 622 | 614 | 623 | -1 | -34 | 70 | 12 | -245 | |
| Vivienda 7/ | 10,76 | 226 | 240 | 226 | 2 | -4 | -7 | -8 | -167 | |
| Microcrédito | 36,77 | 109 | 112 | 109 | -44 | 22 | -22 | 54 | 1 | |
| Activa Ponderada 8/ | 12,19 | - | - | - | 137 | -74 | 71 | 69 | -298 | |
| Comercial BR 9/ | 9,55 | - | - | - | 78 | -11 | 10 | -16 | -300 | |
| Pasivas | | | | | | | | | | |
| Pasiva Ponderada | 4,56 | n.a | n.a | n.a | 3 | 28 | 20 | 87 | -148 | |
| Ahorro 10/ | 2,43 | n.a | n.a | n.a | -11 | -9 | -12 | -9 | -133 | |
| Deuda Pública 11/ | | | | | | | | | | |
| 1 año (TES Nov 2018) | 4,26 | 621 | 1.911 | 1.233 | -10 | -24 | -32 | -25 | -151 | |
| 2 años (TES Sep 2019) | 4,66 | 588 | 2.181 | 1.427 | -5 | -16 | -16 | -13 | -144 | |
| 3 años (TES Jul 2020) | 5,10 | 1.467 | 6.813 | 3.051 | -8 | -19 | -11 | -8 | -104 | |
| 7 años (TES Jul 2024) | 6,04 | 1.548 | 4.774 | 3.706 | -14 | -15 | -5 | -6 | -48 | |
| 13 años (TES Sep 2030) | 6,68 | 249 | 408 | 189 | -15 | -21 | -7 | -2 | -13 | |
| 15 años (TES Jun 2032) | 6,88 | 814 | 1.209 | 1.934 | -17 | -38 | -1 | 1 | -32 | |

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

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

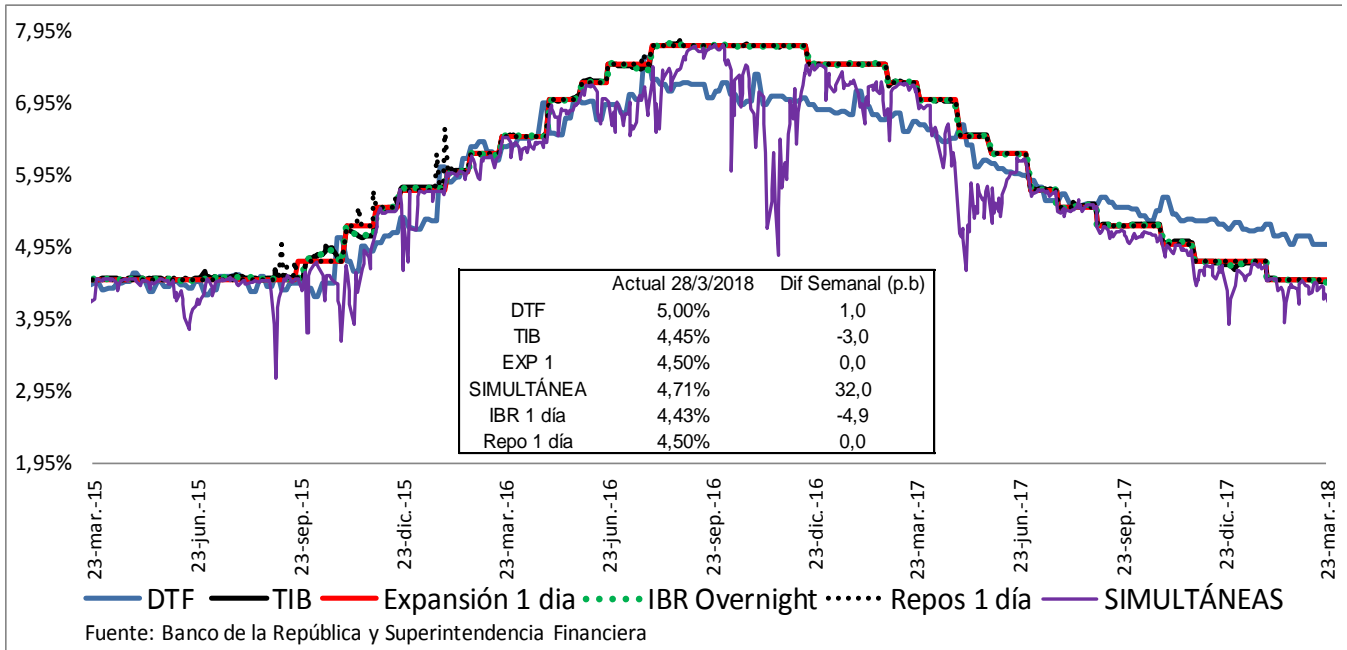
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

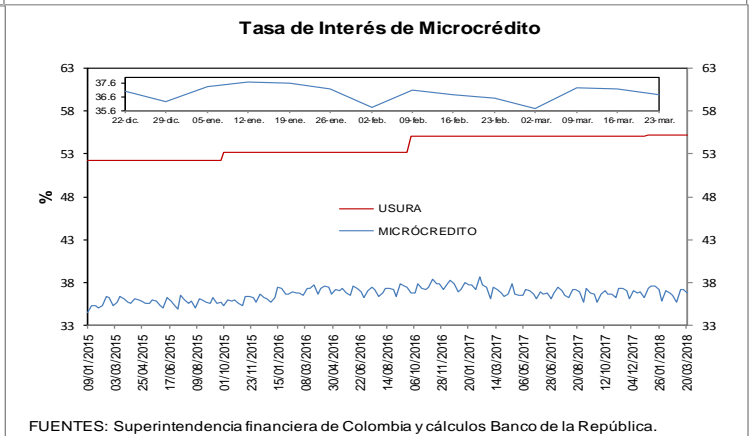
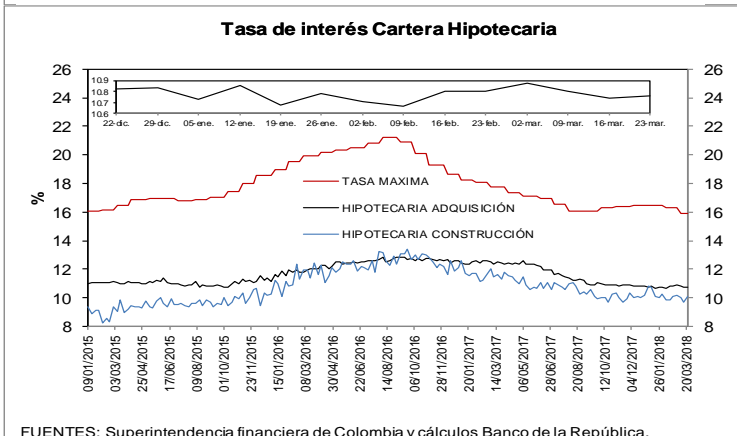
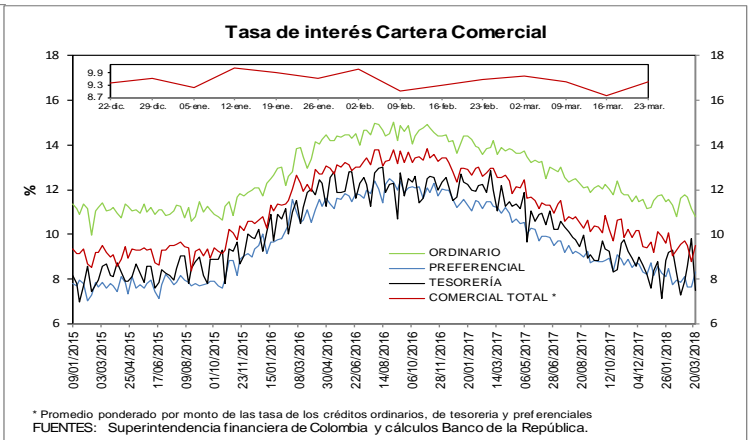
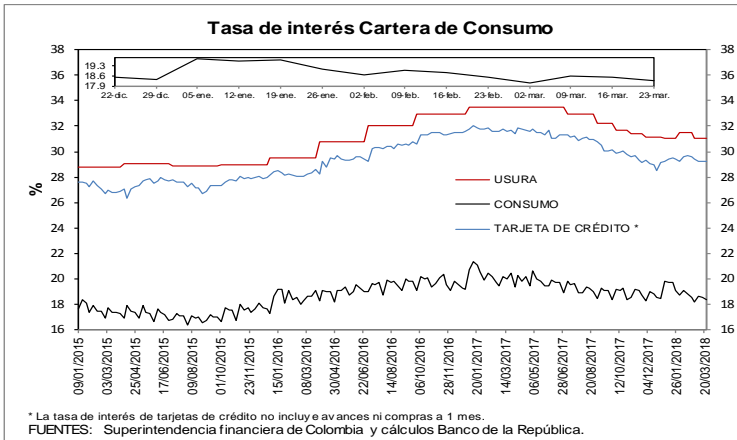
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

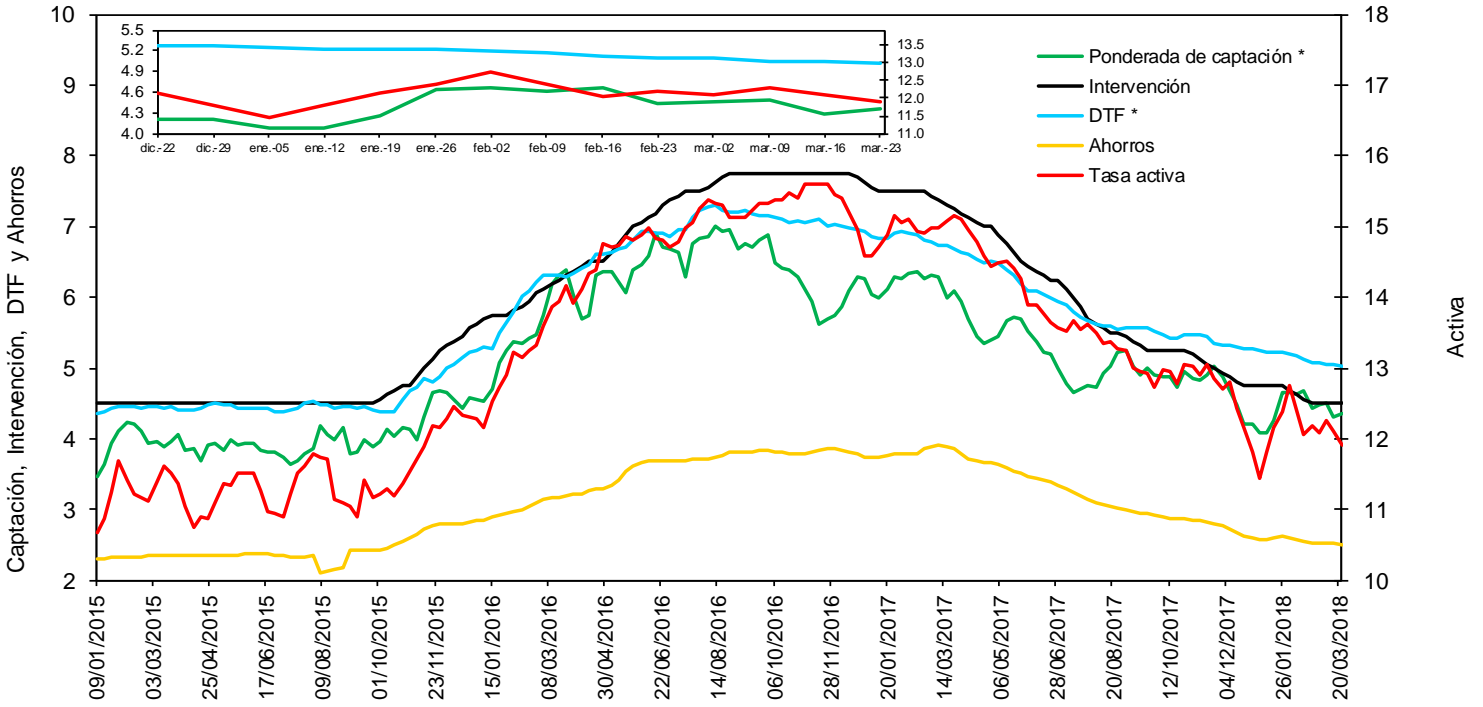


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales

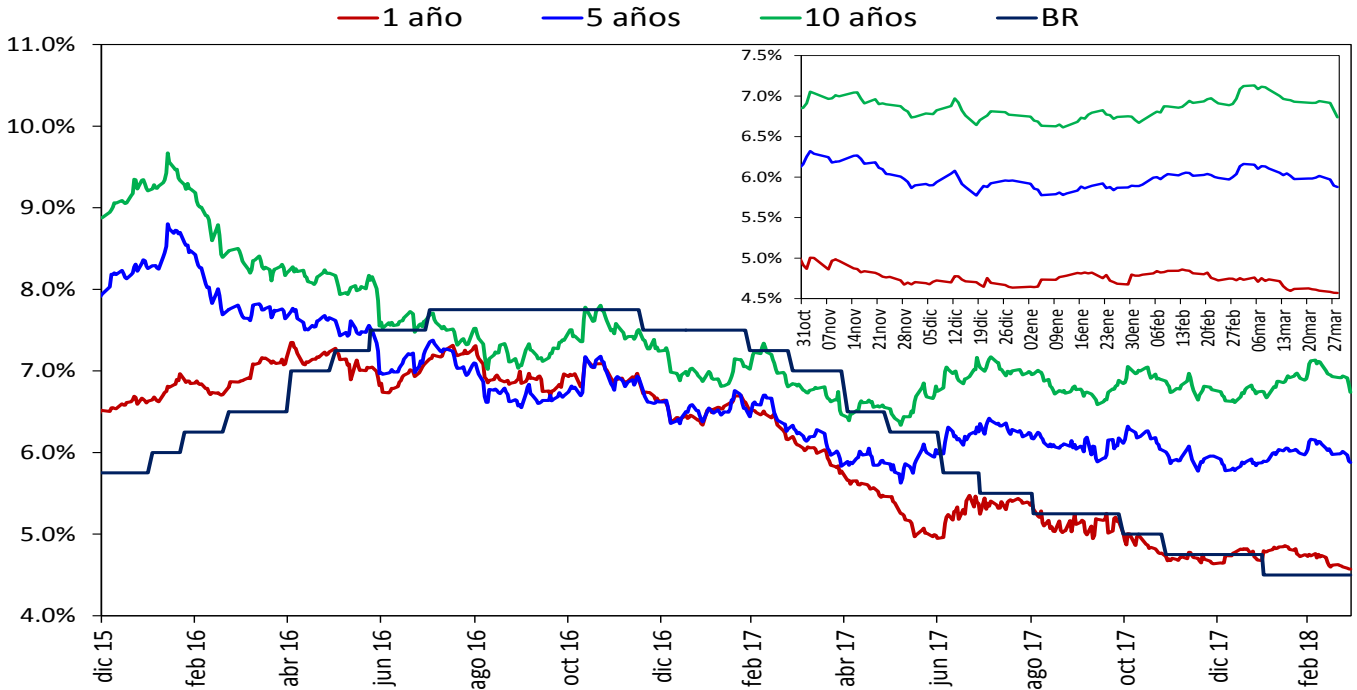


e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero
Promedio móvil de orden 4



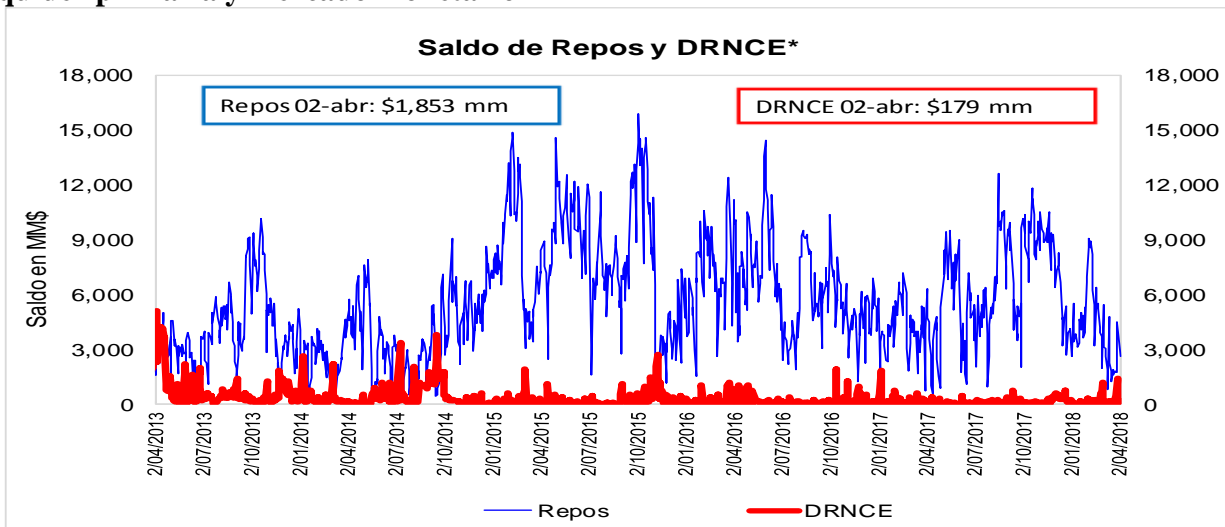
f. Tasas de interés de deuda pública

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



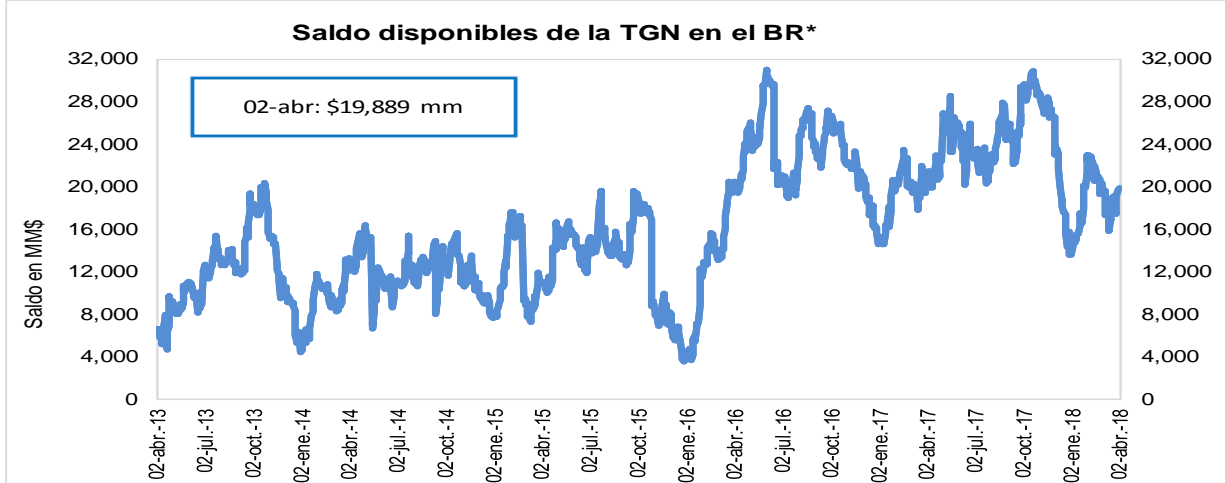
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

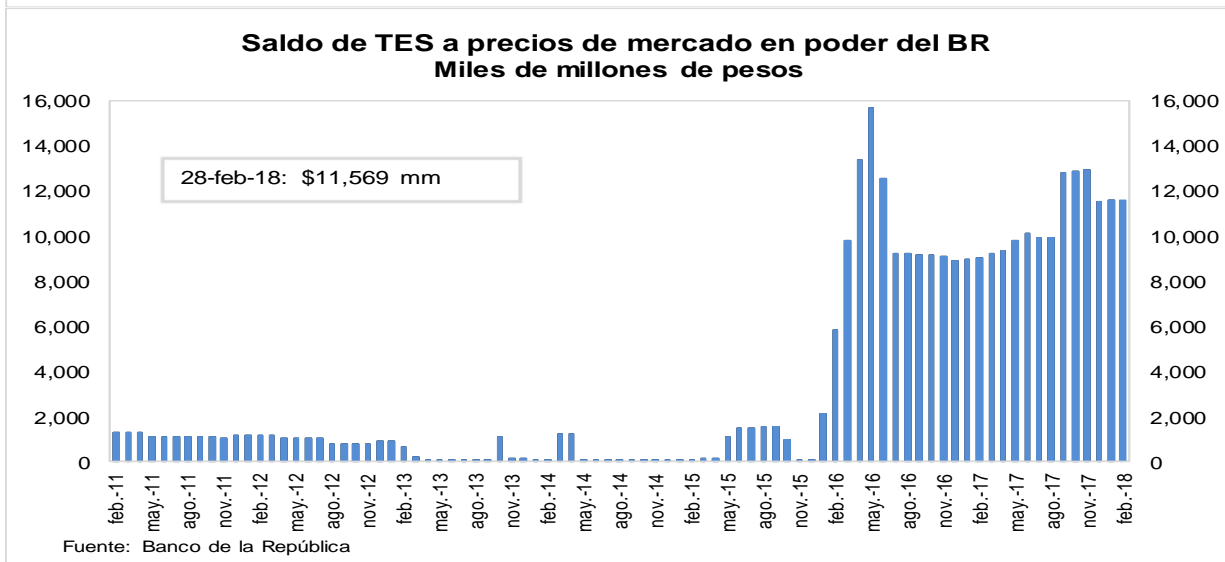
* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

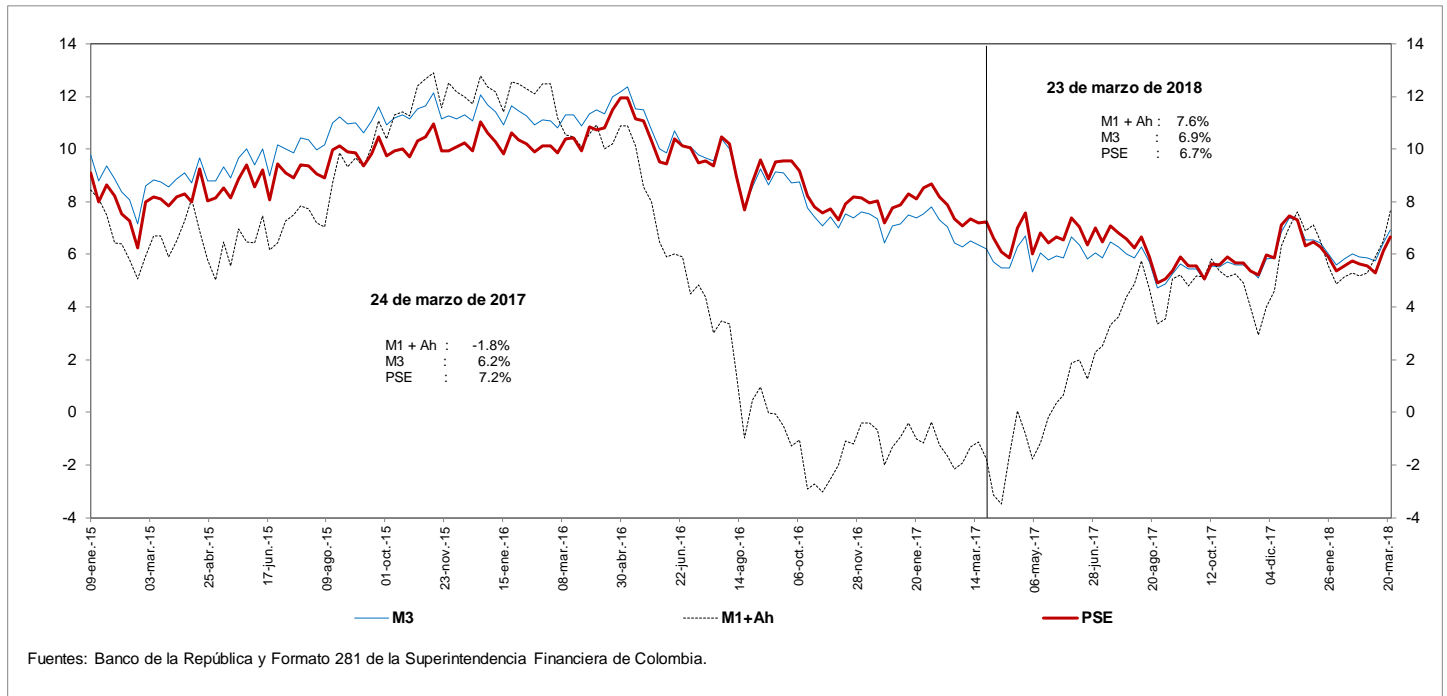
| Concepto | Saldo a marzo 23 2018 | VARIACIONES | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|----------------|------------|-----------------------|------------|------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|------------|
| | | SEMANAL | | ULTIMAS 4 SEM | | ULTIMAS 13 SEM | | CORRIDO AÑO | | ANUAL | |
| | | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3 | 475,475 | -112 | 0.0 | 3,156 | 0.7 | -1,528 | -0.3 | -2,181 | -0.5 | 30,795 | 6.9 |
| 1. Efectivo | 52,939 | -1,023 | -1.9 | 93 | 0.2 | -5,117 | -8.8 | -6,559 | -11.0 | 4,444 | 9.2 |
| 2. Pasivos Sujetos a Encaje | 422,537 | 911 | 0.2 | 3,063 | 0.7 | 3,589 | 0.9 | 4,378 | 1.0 | 26,351 | 6.7 |
| Cuenta Corriente | 50,398 | 3,656 | 7.8 | 224 | 0.4 | 156 | 0.3 | 1,358 | 2.8 | 3,742 | 8.0 |
| Ahorros | 166,246 | -246 | -0.1 | 1,315 | 0.8 | -1,548 | -0.9 | -2,497 | -1.5 | 10,933 | 7.0 |
| CDT + Bonos | 192,358 | -146 | -0.1 | -81 | 0.0 | 5,168 | 2.8 | 5,570 | 3.0 | 9,813 | 5.4 |
| CDT menor a 18 meses | 79,952 | 277 | 0.3 | 1,496 | 1.9 | 6,112 | 8.3 | 6,349 | 8.6 | 1,912 | 2.4 |
| CDT mayor a 18 meses | 86,705 | -182 | -0.2 | -782 | -0.9 | 307 | 0.4 | 468 | 0.5 | 6,061 | 7.5 |
| Bonos | 25,701 | -241 | -0.9 | -795 | -3.0 | -1,251 | -4.6 | -1,247 | -4.6 | 1,841 | 7.7 |
| Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos) | 8,908 | -1,686 | -15.9 | 1,547 | 21.0 | 1,132 | 14.6 | 2,284 | 34.5 | 1,461 | 19.6 |
| Depósitos a la Vista | 4,625 | -666 | -12.6 | 58 | 1.3 | -1,320 | -22.2 | -2,336 | -33.6 | 401 | 9.5 |
| Repos con el Sector Real | 0 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ITEM DE MEMORANDO | | | | | | | | | | | |
| M1. Medios de pago | 103,337 | 2,632 | 2.6 | 317 | 0.3 | -4,960 | -4.6 | -5,202 | -4.8 | 8,186 | 8.6 |
| M1 + Ahorros | 269,583 | 2,386 | 0.9 | 1,632 | 0.6 | -6,508 | -2.4 | -7,699 | -2.8 | 19,118 | 7.6 |
| PSE sin depósitos fiduciarios | 413,628 | 2,597 | 0.6 | 1,517 | 0.4 | 2,457 | 0.6 | 2,094 | 0.5 | 24,889 | 6.4 |
| M3 sin fiduciarios | 466,567 | 1,573 | 0.3 | 1,609 | 0.3 | -2,659 | -0.6 | -4,465 | -0.9 | 29,333 | 6.7 |
| Variaciones Anualizadas | | Semanal | | Últimas 4 sem. | | Últimas 13 sem. | | | | | |
| M3 | | -1.2 | | 9.0 | | -1.3 | | | | | |
| Efectivo | | -63.1 | | 2.3 | | -30.9 | | | | | |
| PSE | | 11.9 | | 9.9 | | 3.5 | | | | | |
| M1 | | 282.5 | | 4.1 | | -17.1 | | | | | |
| M1 + Ahorros | | 58.8 | | 8.2 | | -9.1 | | | | | |
| PSE sin depós. Fiduc. | | 38.7 | | 4.9 | | 2.4 | | | | | |
| M3 sin Fiduciarios | | 19.2 | | 4.6 | | -2.2 | | | | | |

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

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

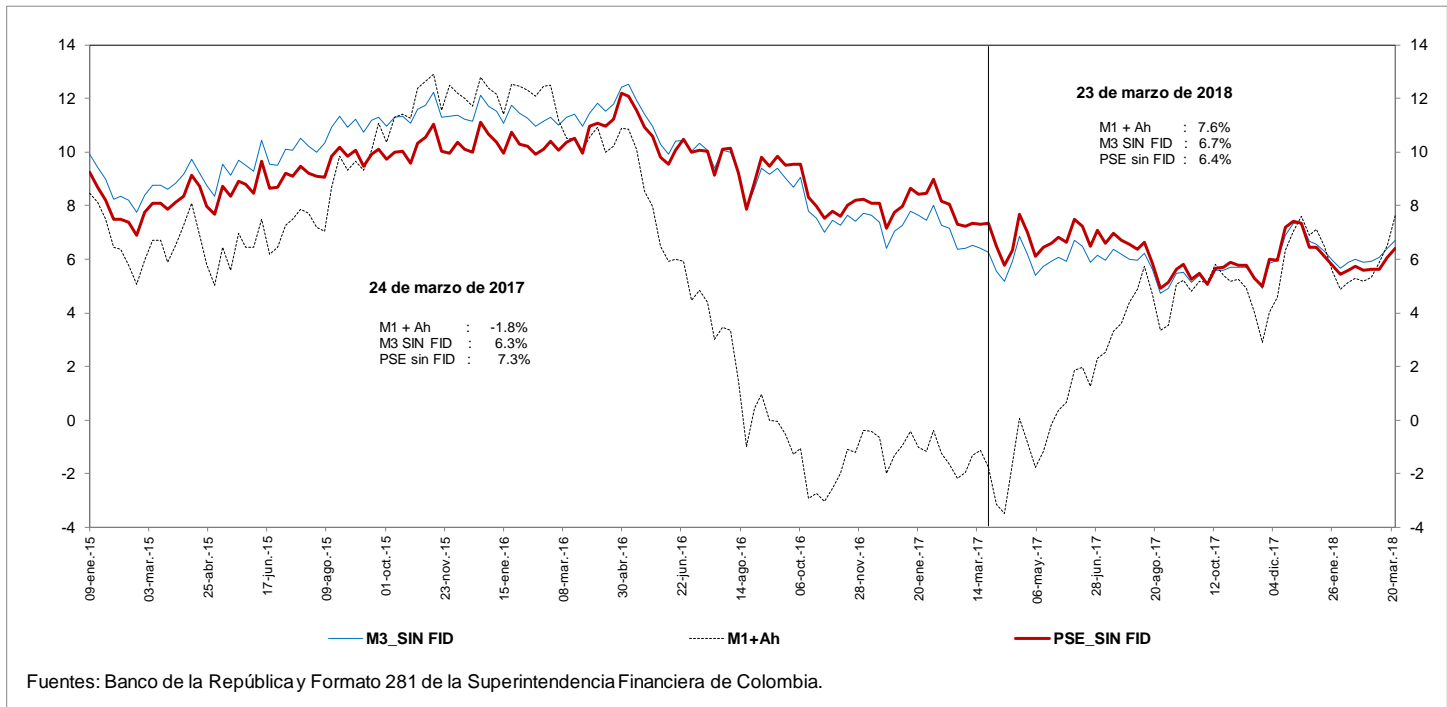
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

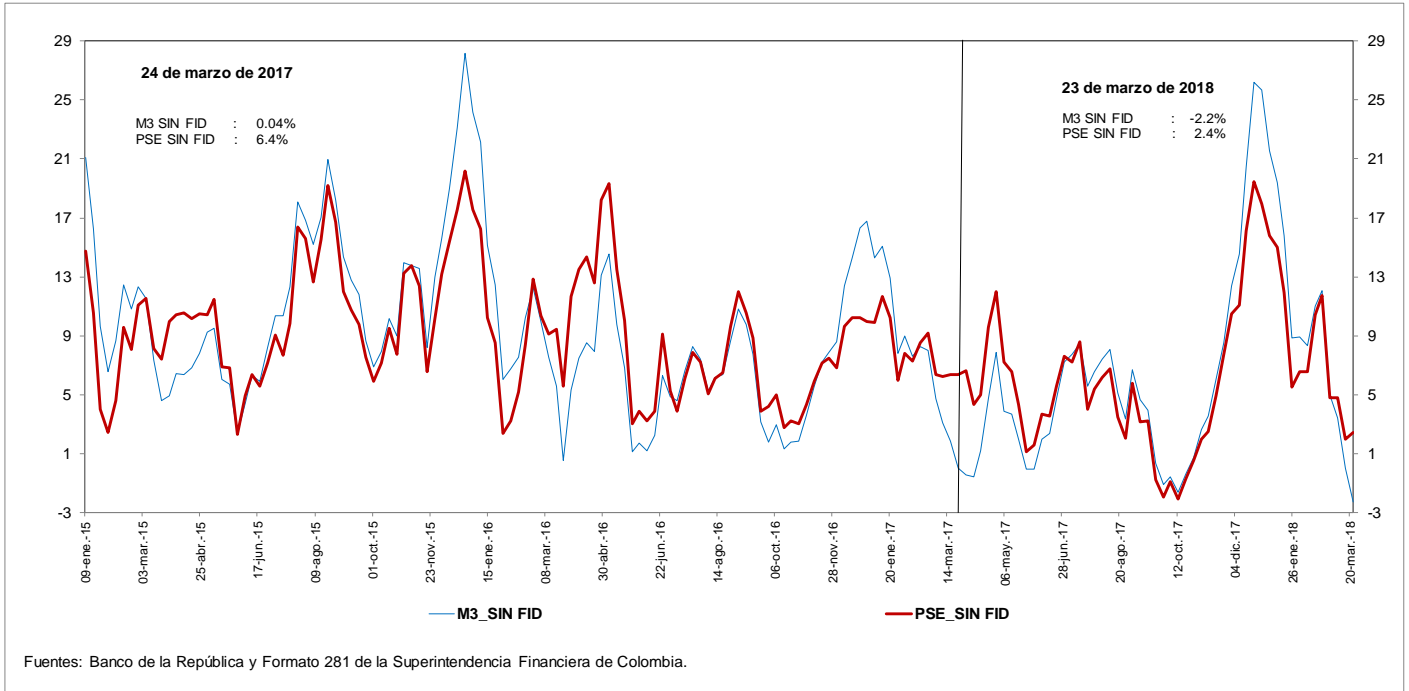


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

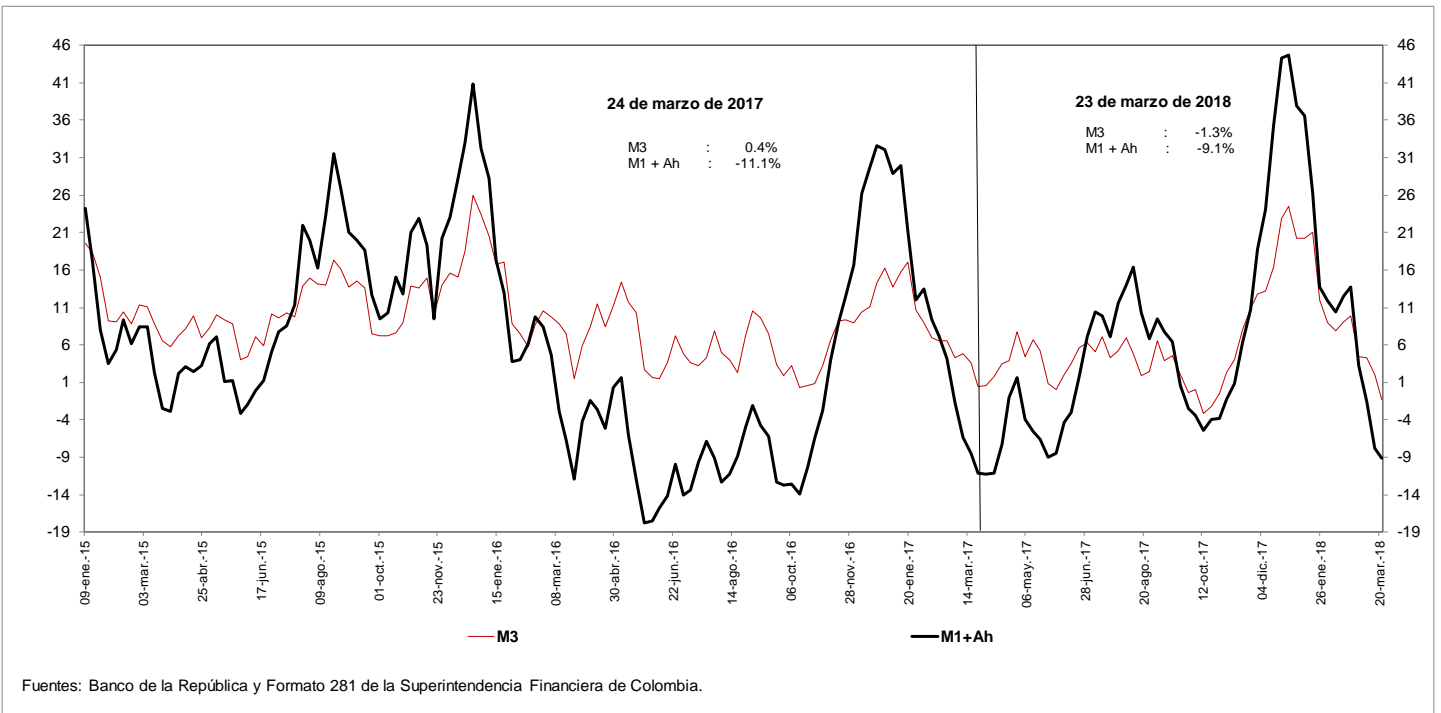
Variaciones anuales (%) de datos semanales



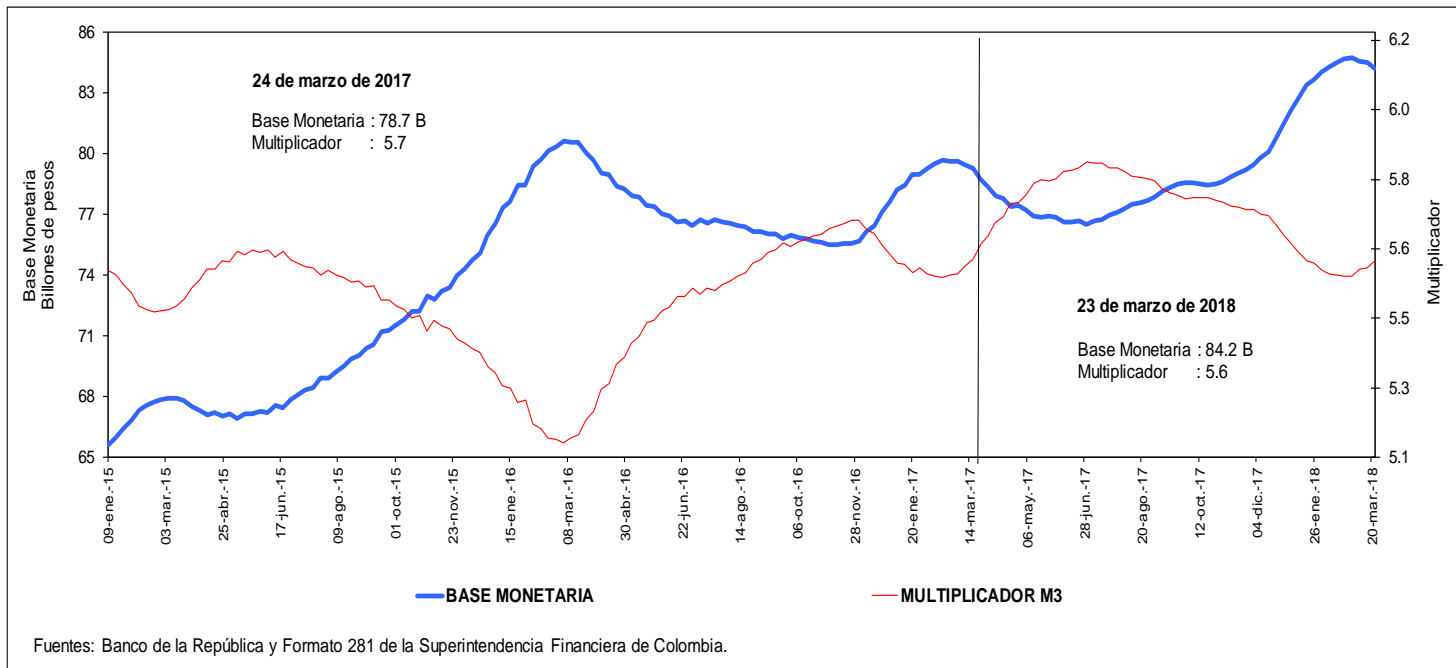
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



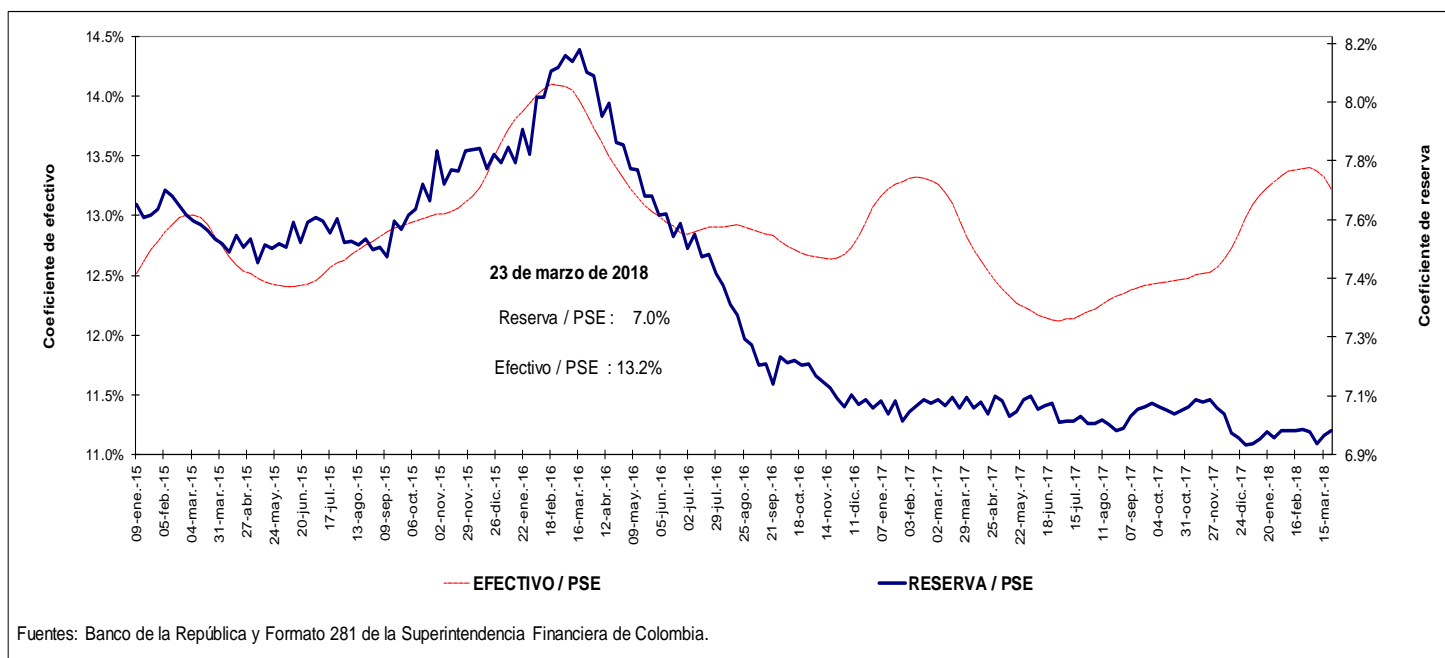
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



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

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

23 de marzo 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 | Cartera ajustada | 414,598 | 100.0 | 254 | 0.1 | 3,699 | 0.9 | 5,704 | 1.4 | 5,728 | 1.4 | 28,666 | 7.4 | |
| | Comercial 1/ | 218,132 | 52.6 | -139 | -0.1 | 2,545 | 1.2 | 3,139 | 1.5 | 3,585 | 1.7 | 11,596 | 5.6 | |
| | Consumo | 124,182 | 30.0 | 254 | 0.2 | 407 | 0.3 | 1,163 | 0.9 | 996 | 0.8 | 10,048 | 8.8 | |
| | Hipotecaria ajustada 2/ | 60,091 | 14.5 | 122 | 0.2 | 725 | 1.2 | 1,327 | 2.3 | 1,106 | 1.9 | 6,202 | 11.5 | |
| | Microcrédito | 12,193 | 2.9 | 17 | 0.1 | 22 | 0.2 | 75 | 0.6 | 41 | 0.3 | 819 | 7.2 | |
| | Memo Item | | | | | | | | | | | | | |
| | Hipotecaria | 55,650 | 13.6 | 122 | 0.2 | 492 | 0.9 | 1,267 | 2.3 | 958 | 1.8 | 5,724 | 11.5 | |
| | Variaciones Anualizadas | | | | Semanal | | Últimas 4 semanas | | Últimas 13 semanas | | Año Corrido | | | |
| | Total cart. ajustada m/l | | | | 3.2 | | 12.4 | | 5.7 | | 6.2 | | | |
| | | | | | Comercial | | -3.3 | | 16.5 | | 6.0 | | 7.4 | |
| | | | | Consumo | | 11.3 | | 4.4 | | 3.8 | | 3.6 | | |
| | | | | Hipotecaria | | 11.1 | | 17.1 | | 9.3 | | 8.4 | | |
| | | | | Microcredito | | 7.6 | | 2.3 | | 2.5 | | 1.5 | | |
| Extranjera | Total cartera en M. E. | 17,884 | | -59 | -0.3 | 35 | 0.2 | -2,696 | -13.1 | -1,619 | -8.3 | -3,271 | -15.5 | |
| | Total cartera en M. E. Mill. US\$ | 6,277 | | -13 | -0.2 | 14 | 0.2 | -670 | -9.6 | -258 | -4.0 | -1,018 | -14.0 | |
| | Variaciones Anualizadas m/e | | | | Semanal | | Últimas 4 semanas | | Últimas 13 semanas | | Año Corrido | | | |
| | Expresada en pesos | | | | -15.8 | | 2.6 | | -43.0 | | -31.3 | | | |
| Expresada en dólares | | | | -10.3 | | 2.8 | | -33.4 | | -16.0 | | | | |
| Total | Cartera total ajustada | 432,482 | 100.0 | 195 | 0.0 | 3,734 | 0.9 | 3,008 | 0.7 | 4,109 | 1.0 | 25,395 | 6.2 | |
| | Comercial | 235,517 | 54.5 | -200 | -0.1 | 2,585 | 1.1 | 477 | 0.2 | 2,008 | 0.9 | 8,324 | 3.7 | |
| | Consumo | 124,681 | 28.8 | 256 | 0.2 | 402 | 0.3 | 1,129 | 0.9 | 955 | 0.8 | 10,049 | 8.8 | |
| | Hipotecaria ajustada 1/ | 60,091 | 13.9 | 122 | 0.2 | 725 | 1.2 | 1,327 | 2.3 | 1,106 | 1.9 | 6,202 | 11.5 | |
| | Microcrédito | 12,193 | 2.8 | 17 | 0.1 | 22 | 0.2 | 75 | 0.6 | 41 | 0.3 | 819 | 7.2 | |
| | Variaciones Anualizadas | | | | Semanal | | Últimas 4 semanas | | Últimas 13 semanas | | Año Corrido | | | |
| | Total cart. ajustada m/t | | | | 2.4 | | 11.9 | | 2.8 | | 4.2 | | | |
| | | | | | Comercial | | -4.3 | | 15.4 | | 0.8 | | 3.8 | |
| | | | | | Consumo | | 11.3 | | 4.3 | | 3.7 | | 3.4 | |
| | | | | | Hipotecaria | | 11.1 | | 17.1 | | 9.3 | | 8.4 | |
| | | | | Microcredito | | 7.6 | | 2.3 | | 2.5 | | 1.5 | | |

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

23 de marzo de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

| | | | | | | | | | | | | |
|---|----------------|--|------------|-------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
| Total cartera neta ml ajustada | 388,900 | | 497 | 0.1 | 3,379 | 0.9 | 4,516 | 1.2 | 4,207 | 1.1 | 23,450 | 6.4 |
| Comercial 1/ | 205,266 | | 19 | 0.0 | 2,344 | 1.2 | 2,367 | 1.2 | 2,811 | 1.4 | 8,708 | 4.4 |
| Consumo | 114,180 | | 334 | 0.3 | 317 | 0.3 | 845 | 0.7 | 358 | 0.3 | 8,110 | 7.6 |
| Hipotecaria ajustada 2/ | 58,172 | | 122 | 0.2 | 705 | 1.2 | 1,242 | 2.2 | 1,023 | 1.8 | 5,883 | 11.3 |
| Microcrédito | 11,282 | | 21 | 0.2 | 13 | 0.1 | 61 | 0.5 | 15 | 0.1 | 749 | 7.1 |
| Total cartera en M. E. | 17,884 | | -59 | -0.3 | 35 | 0.2 | -2,696 | -13.1 | -1,619 | -8.3 | -3,271 | -15.5 |
| Cartera Neta Ajustada Moneda Total | 406,784 | | 437 | 0.1 | 3,414 | 0.8 | 1,820 | 0.4 | 2,589 | 0.6 | 20,178 | 5.2 |

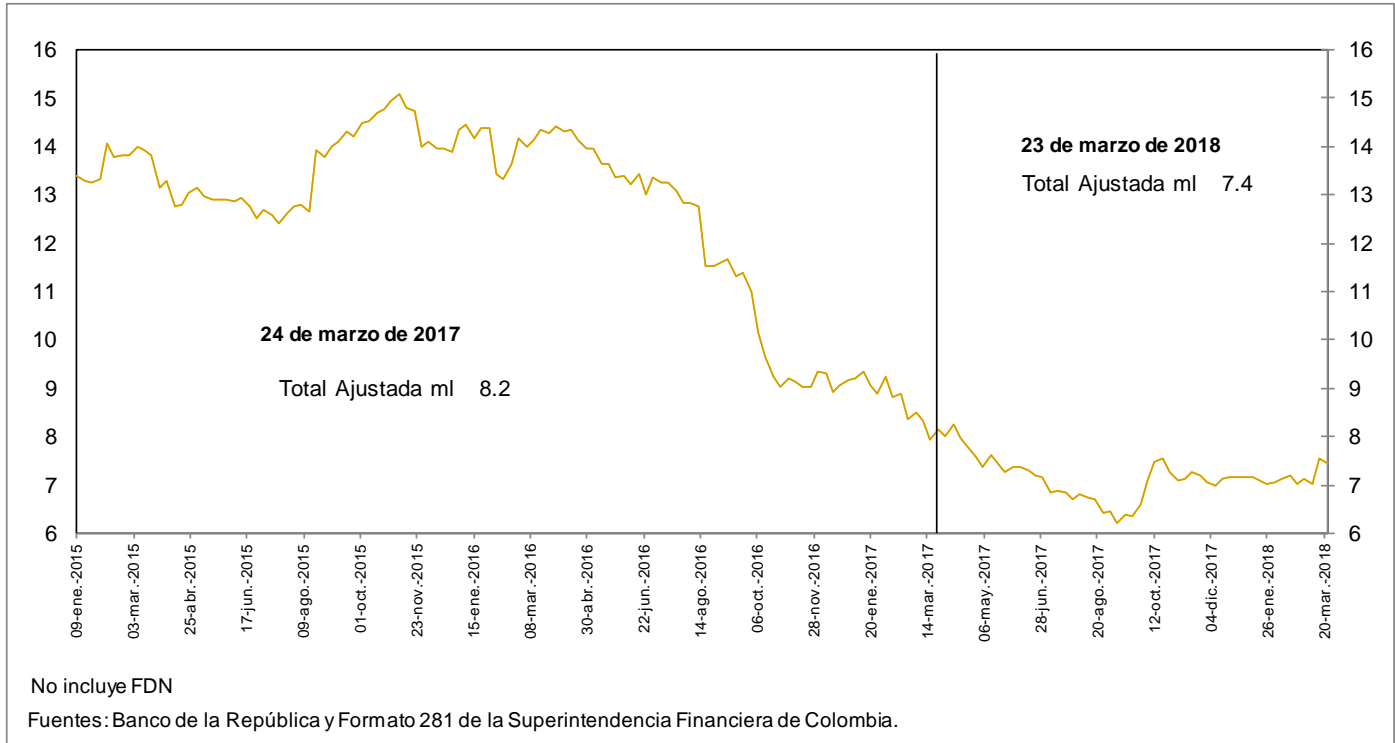
* No incluye FDN.

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

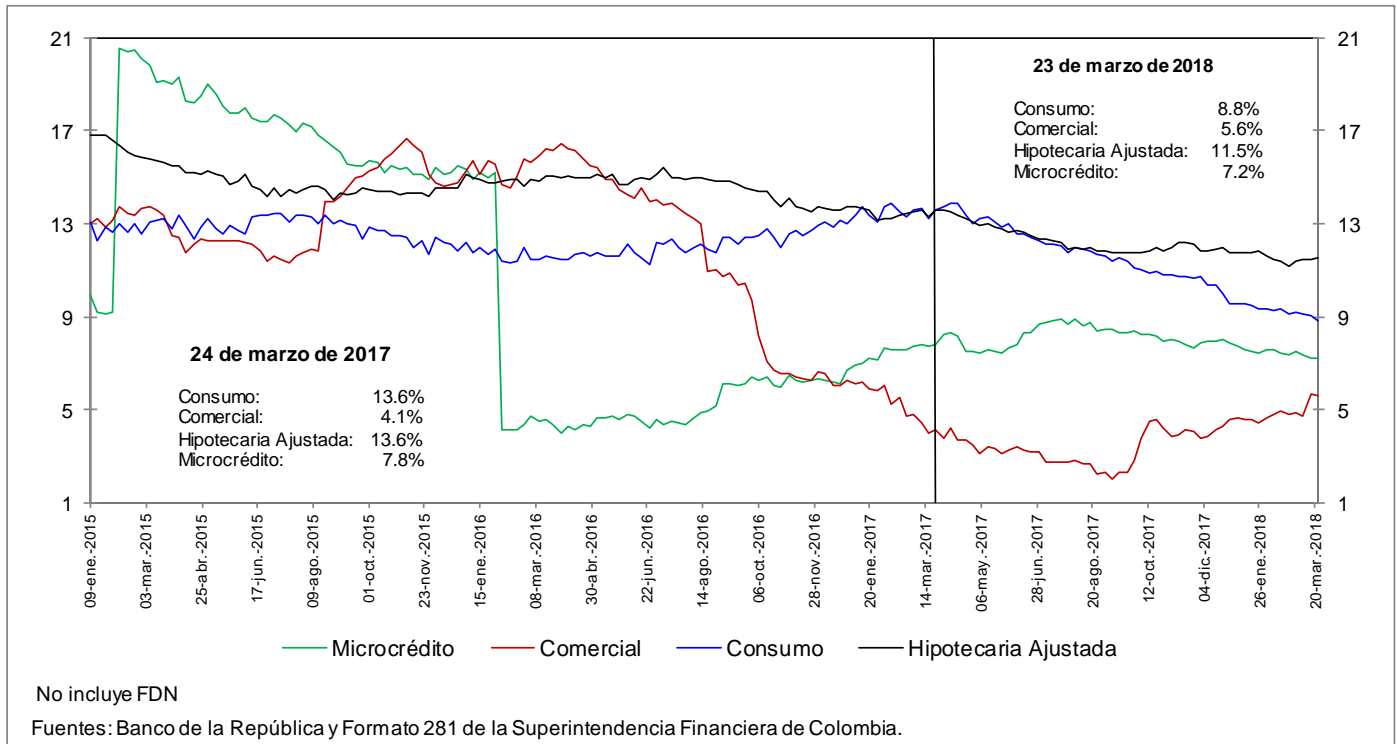
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

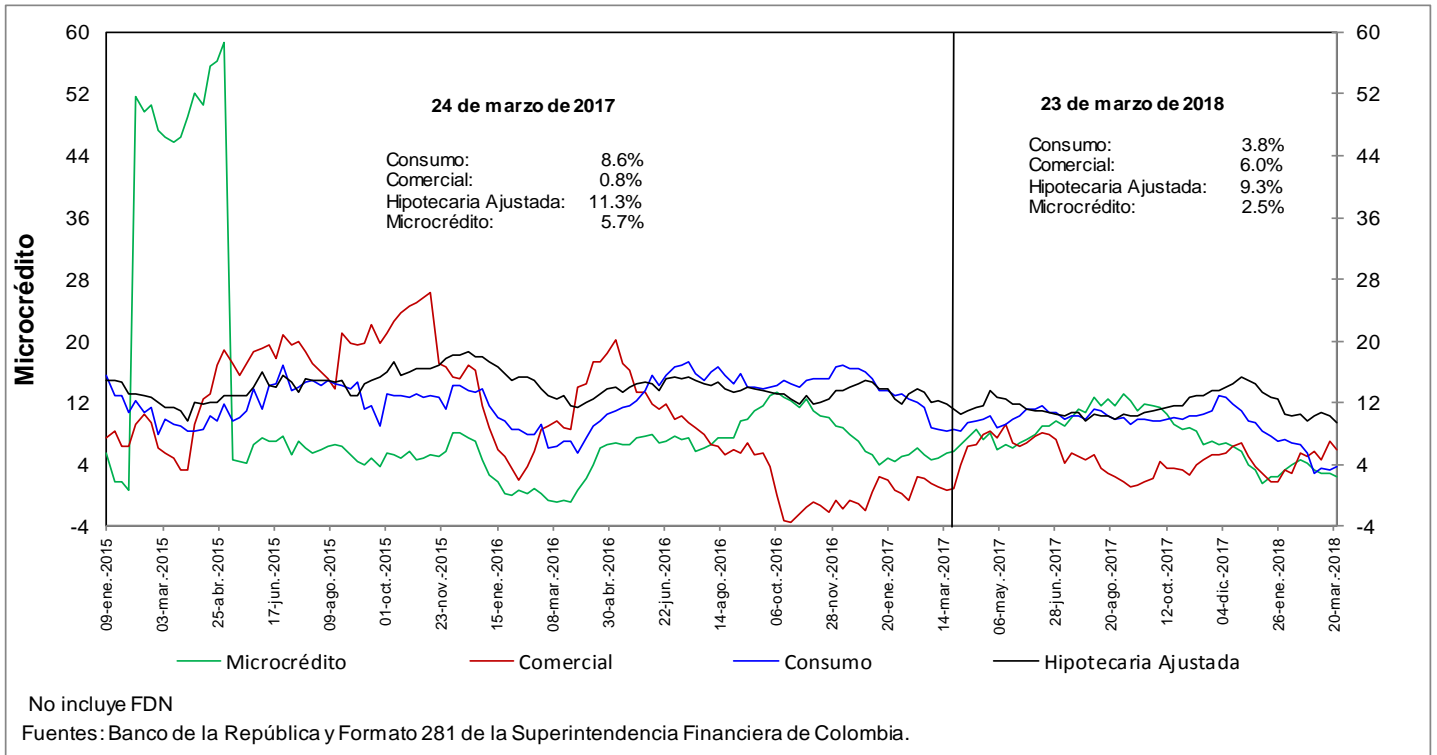
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



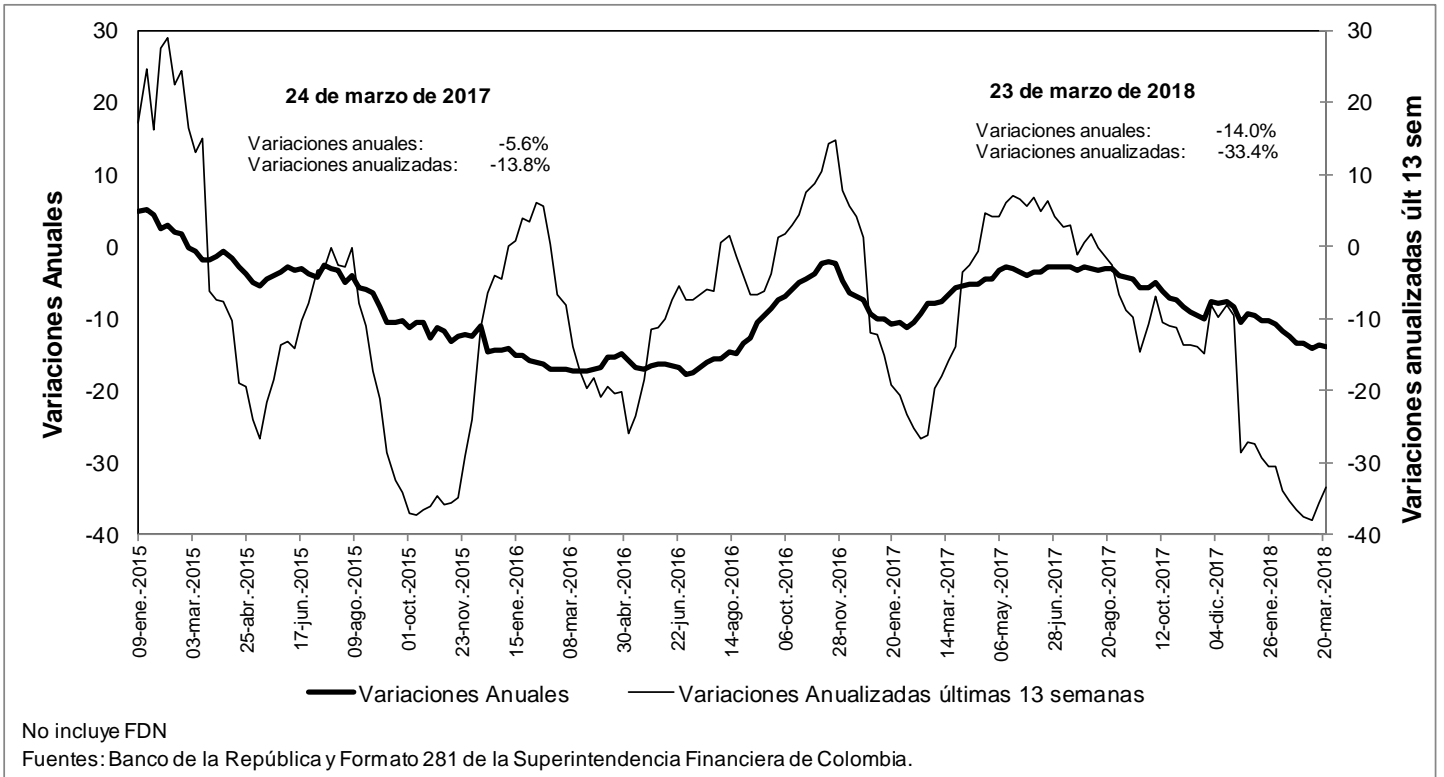
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



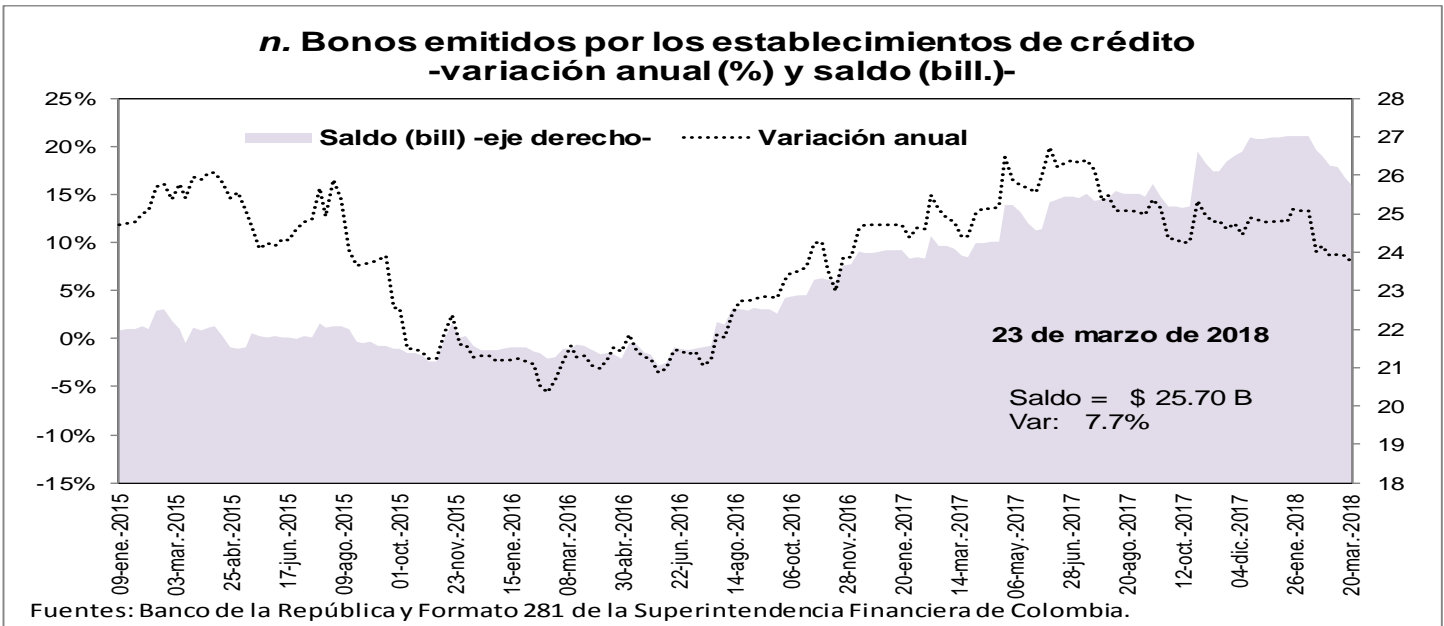
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

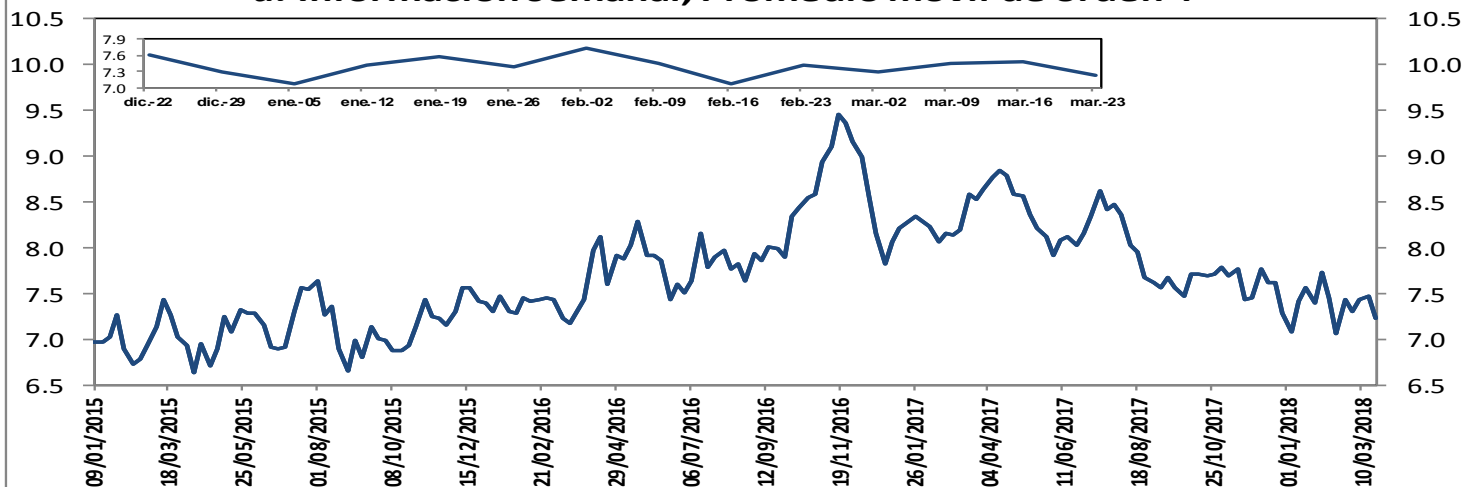


n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



5. Margen de intermediación del sistema financiero

α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4 *

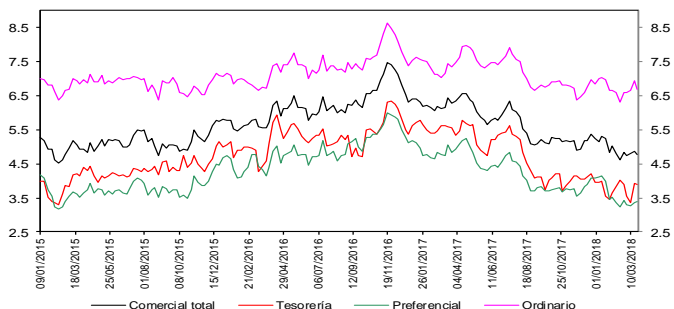


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

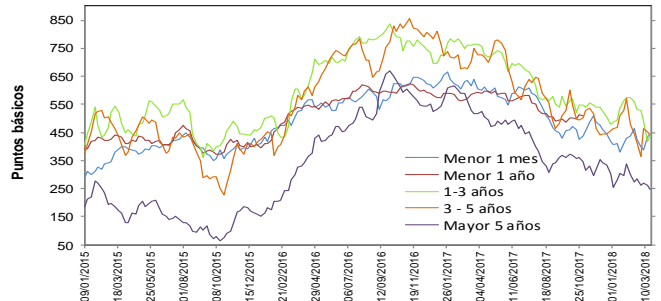
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



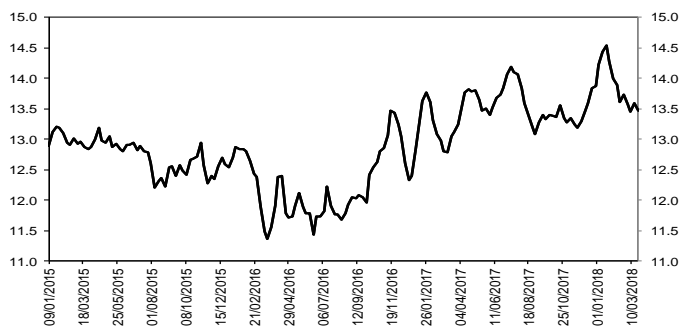
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



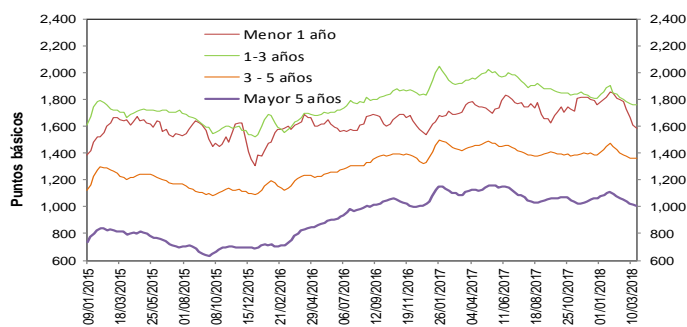
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

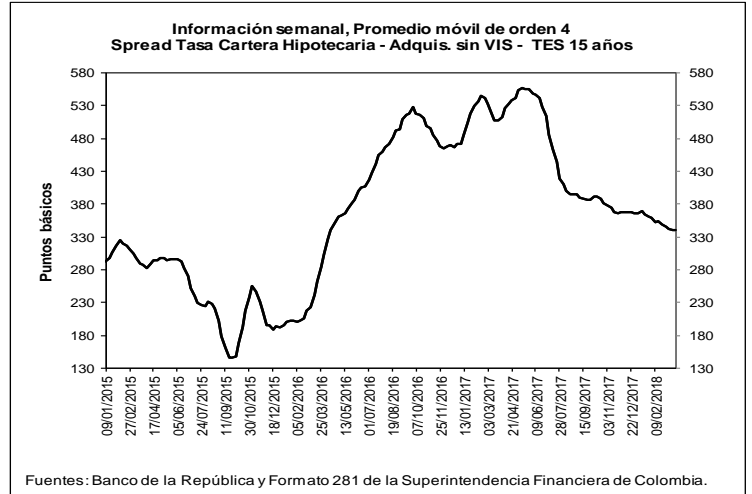
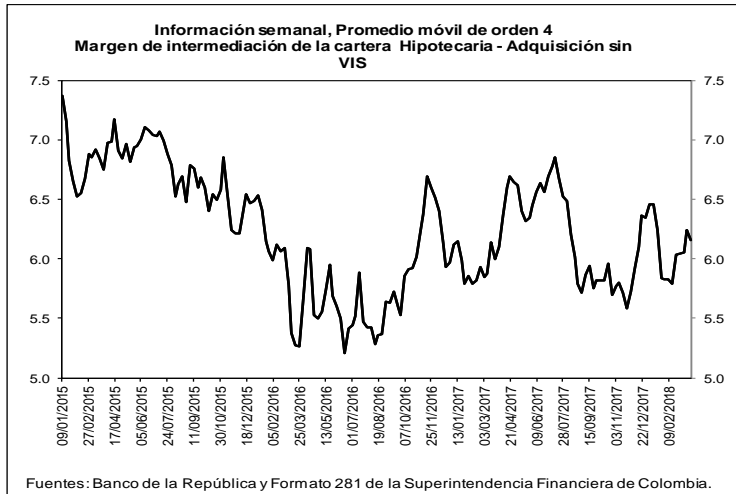


Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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) | | | | | |
|--|---------------|----------------|-----------|------------|----------|--------------|----------|
| | | año | | | | | |
| | 23-mar-18 | 1 semana | 4 semanas | 13 semanas | corrido | año completo | |
| Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos) | | | | | | | |
| Comercial | | | | | | | |
| Menor a 1 mes | 445.1 | 9.99 | 18.09 | 0.43 | 25.36 | (192.10) | |
| Menor 1 año | 512.2 | 1.53 | 35.60 | 3.78 | 11.98 | (77.30) | |
| De 1 - 3 años | 438.2 | 19.27 | (94.55) | (66.42) | (41.79) | (324.82) | |
| De 3 - 5 años | 441.7 | (9.80) | 26.57 | (3.10) | (15.23) | (305.83) | |
| Mayor 5 años | 246.6 | (17.00) | (38.23) | (86.97) | (59.01) | (269.21) | |
| Consumo | | | | | | | |
| Menor 1 año | 1,586.1 | (22.07) | (194.30) | (204.61) | (172.36) | (176.35) | |
| De 1 - 3 años | 1,758.7 | (4.47) | (38.81) | (45.52) | (48.21) | (181.31) | |
| De 3 - 5 años | 1,358.5 | (3.96) | (27.16) | (30.46) | (25.83) | (73.94) | |
| Mayor 5 años | 1,010.7 | (6.28) | (41.71) | (52.87) | (50.80) | (102.98) | |
| Vivienda | | | | | | | |
| Mayor 15 años | 340.3 | 0.65 | (8.61) | (27.10) | (26.41) | (166.51) | |
| Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4) | | | | | | | |
| | Monto semanal | Variación (pb) | | | | | |
| | | año | | | | | |
| | mm de pesos | 1 semana | 4 semanas | 13 semanas | corrido | año completo | |
| Tasas Comercial (%) | | | | | | | |
| Menor a 1 mes | 8.4 | 105 | 4.80 | (5.78) | (15.76) | 9.68 | (356.50) |
| Menor 1 año | 9.6 | 1,481 | (3.00) | 20.72 | (13.31) | (2.52) | (288.56) |
| De 1 - 3 años | 9.5 | 942 | 16.73 | (99.83) | (52.25) | (27.85) | (434.26) |
| De 3 - 5 años | 10.2 | 261 | (10.79) | 30.00 | 21.06 | 5.90 | (363.54) |
| Mayor 5 años | 9.4 | 689 | (17.74) | (24.83) | (44.78) | (23.76) | (283.29) |
| Tasas Consumo (%) | | | | | | | |
| Menor 1 año | 20.4 | 13 | (26.59) | (209.18) | (221.69) | (186.86) | (387.61) |
| De 1 - 3 años | 22.7 | 114 | (7.02) | (44.09) | (31.35) | (34.27) | (290.75) |
| De 3 - 5 años | 19.4 | 464 | (4.95) | (23.74) | (6.31) | (4.71) | (131.65) |
| Mayor 5 años | 17.0 | 712 | (7.02) | (28.32) | (10.67) | (15.55) | (117.06) |
| Tasas Vivienda (%) | | | | | | | |
| Mayor 15 años | 10.8 | 321 | (1.02) | 4.96 | (5.02) | (3.33) | (165.76) |
| Tasas Tes (%) | | | | | | | |
| Menor a 1 mes | 4.0 | n.a | (5.18) | (23.87) | (16.19) | (15.68) | (164.39) |
| Menor a 1 año | 4.5 | n.a | (4.53) | (14.88) | (17.08) | (14.51) | (211.26) |
| De 1 a 3 años | 5.1 | n.a | (2.55) | (5.29) | 14.17 | 13.95 | (109.44) |
| De 3 a 5 años | 5.8 | n.a | (0.99) | 3.42 | 24.16 | 21.12 | (57.71) |
| Mayor a 5 años | 6.9 | n.a | (0.74) | 13.40 | 42.20 | 35.25 | (14.08) |
| Mayor a 15 años | 7.4 | n.a | (1.67) | 13.57 | 22.08 | 23.09 | 0.75 |

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 23/03/2018 | VARIACIONES | | | | | | | | | |
|---|-----------------------|-------------|------|-------------------|------|--------------------|------|-------------|------|-------|------|
| | | SEMANTAL | | ÚLTIMAS 4 SEMANAS | | ÚLTIMAS 13 SEMANAS | | AÑO CORRIDO | | ANUAL | |
| | | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| A. Moneda Legal | 85,443 | 14 | 0.0 | -93 | -0.1 | 3,856 | 4.7 | 3,153 | 3.8 | 7,078 | 9.0 |
| B. Moneda Extranjera | 27,431 | -1,052 | -3.7 | -629 | -2.2 | -1,182 | -4.1 | -1,289 | -4.5 | 1,086 | 4.1 |
| C. TOTAL (A+B=C) | 112,874 | -1,038 | -0.9 | -722 | -0.6 | 2,674 | 2.4 | 1,864 | 1.7 | 8,164 | 7.8 |
| ITEM DE MEMORANDO | | | | | | | | | | | |
| Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/ | 9,628 | -357 | -3.6 | -219 | -2.2 | -31 | -0.3 | 4 | 0.0 | 544 | 6.0 |
| TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO | 2,849 | -3 | -0.1 | -1 | 0.0 | -113 | -3.8 | -135 | -4.5 | -51 | -1.8 |

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

| (Miles de millones de pesos) | Saldo a 23/03/2018 | VARIACIONES | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | | SEMANTAL | | ÚLTIMAS 4 SEMANAS | | ÚLTIMAS 13 SEMANAS | | AÑO CORRIDO | | ANUAL | |
| | | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| INVERSIONES NETAS | 85,443 | 14 | 0.0 | -93 | -0.1 | 3,856 | 4.7 | 3,153 | 3.8 | 7,078 | 9.0 |
| A. Establecimientos de crédito | 85,443 | 14 | 0.0 | -93 | -0.1 | 3,856 | 4.7 | 3,153 | 3.8 | 7,078 | 9.0 |
| Inversiones Brutas | 85,538 | 14 | 0.0 | -93 | -0.1 | 3,862 | 4.7 | 3,158 | 3.8 | 7,092 | 9.0 |
| a) Títulos de deuda: | 64,916 | 334 | 0.5 | -35 | -0.1 | 3,889 | 6.4 | 3,331 | 5.4 | 5,326 | 8.9 |
| Título de Tesorería - TES | 49,816 | 317 | 0.6 | 21 | 0.0 | 4,485 | 9.9 | 3,882 | 8.5 | 4,571 | 10.1 |
| Otros Títulos de deuda pública | 4,535 | 12 | 0.3 | 27 | 0.6 | -40 | -0.9 | -38 | -0.8 | 212 | 4.9 |
| Otros emisores Nacionales | 10,565 | 6 | 0.1 | -83 | -0.8 | -556 | -5.0 | -513 | -4.6 | 550 | 5.5 |
| Emisores Extranjeros | 0 | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | -7 | -- |
| b) Instrumentos de patrimonio | 3,403 | -7 | -0.2 | -26 | -0.8 | 49 | 1.5 | -112 | -3.2 | 433 | 14.6 |
| c) Otras inversiones 2/ | 17,219 | -313 | -1.8 | -32 | -0.2 | -76 | -0.4 | -60 | -0.3 | 1,333 | 8.4 |
| Deterioro | 96 | 0 | -0.2 | 0 | 0.1 | 7 | 7.4 | 6 | 6.5 | 14 | 17.2 |

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

| (Miles de millones de pesos) | Saldo a 23/03/2018 | VARIACIONES | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| | | SEMANTAL | | ÚLTIMAS 4 SEMANAS | | ÚLTIMAS 13 SEMANAS | | AÑO CORRIDO | | ANUAL | |
| | | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| INVERSIONES NETAS | 27,431 | -1,052 | -3.7 | -629 | -2.2 | -1,182 | -4.1 | -1,289 | -4.5 | 1,086 | 4.1 |
| A. Establecimientos de crédito | 27,431 | -1,052 | -3.7 | -629 | -2.2 | -1,182 | -4.1 | -1,289 | -4.5 | 1,086 | 4.1 |
| Inversiones Brutas | 27,431 | -1,052 | -3.7 | -629 | -2.2 | -1,182 | -4.1 | -1,289 | -4.5 | 1,086 | 4.1 |
| a) Títulos de deuda: | 903 | -246 | -21.4 | 141 | 18.6 | 92 | 11.4 | 83 | 10.1 | -34 | -3.6 |
| Título de Tesorería - TES | 248 | -5 | -1.9 | -2 | -0.9 | -20 | -7.5 | 7 | 3.0 | 75 | 43.6 |
| Otros Títulos de deuda pública | 135 | -1 | -0.9 | -18 | -11.6 | 15 | 12.1 | 10 | 8.3 | -208 | -60.7 |
| Otros emisores Nacionales | 137 | -1 | -0.4 | 0 | -0.1 | 12 | 9.3 | 11 | 8.8 | 25 | 22.4 |
| Emisores Extranjeros | 383 | -239 | -38.5 | 162 | 73.1 | 86 | 29.1 | 54 | 16.4 | 74 | 23.9 |
| b) Instrumentos de patrimonio | 104 | -5 | -4.5 | -8 | -6.9 | -3 | -2.7 | -5 | -4.6 | 33 | 46.8 |
| c) Otras inversiones 2/ | 26,425 | -801 | -2.9 | -763 | -2.8 | -1,271 | -4.6 | -1,367 | -4.9 | 1,087 | 4.3 |
| Deterioro | 0 | 0 | -0.1 | 0 | 0.0 | 0 | -3.8 | 0 | -4.5 | 0 | -1.8 |

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 | | | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|------------|
| | marzo 24 | marzo 23 | SEMANAL | | ULTIMAS 4 SEM | | ULTIMAS 13 SEM | | AÑO CORRIDO | | ANUAL | |
| | 2017 | 2018 | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % | ABS | % |
| Activo Neto ** | 483,637 | 509,603 | -1,257 | -0.2 | -1,609 | -0.3 | 1,526 | 0.3 | 500 | 0.1 | 25,966 | 5.4 |
| 1. Posición propia contado 1/ | 2,167 | 330 | -340 | -50.8 | -694 | -67.8 | -3,669 | -89.4 | -2,923 | -86.4 | -1,892 | -87.3 |
| 2. Reserva bancaria | 27,291 | 29,704 | 255 | 0.9 | -87 | -0.3 | 1,039 | 3.6 | 391 | 1.3 | 2,413 | 8.8 |
| 3. Depósitos remunerados en BR | 337 | 102 | 83 | 446.2 | -508 | -83.3 | 65 | 173.9 | -148 | -59.3 | -235 | -69.8 |
| 4. Cartera bruta ML 2/ | 381,968 | 410,156 | 254 | 0.1 | 3,466 | 0.9 | 5,644 | 1.4 | 5,580 | 1.4 | 28,188 | 7.4 |
| 5. Inversiones netas ML 3/ | 78,365 | 85,443 | 14 | 0.0 | -93 | -0.1 | 3,856 | 4.7 | 3,153 | 3.8 | 7,078 | 9.0 |
| 6. Otros activos netos | -6,490 | -16,131 | -1,522 | 10.4 | -3,693 | 29.7 | -5,408 | 49.9 | -5,552 | 51.9 | -9,586 | 147.7 |
| Pasivo + Patrimonio | 483,637 | 509,603 | -1,257 | -0.2 | -1,609 | -0.3 | 1,526 | 0.3 | 500 | 0.1 | 25,966 | 5.4 |
| Pasivo: Repos BR + PSE | 399,767 | 424,310 | 1,515 | 0.4 | 984 | 0.2 | 2,728 | 0.6 | 1,978 | 0.5 | 24,543 | 6.1 |
| 1. Repos BR | 3,581 | 1,773 | 604 | 51.6 | -2,079 | -54.0 | -861 | -32.7 | -2,401 | -57.5 | -1,808 | -50.5 |
| 2. PSE | 396,186 | 422,537 | 911 | 0.2 | 3,063 | 0.7 | 3,589 | 0.9 | 4,378 | 1.0 | 26,351 | 6.7 |
| Cuenta corriente | 46,657 | 50,398 | 3,656 | 7.8 | 224 | 0.4 | 156 | 0.3 | 1,358 | 2.8 | 3,742 | 8.0 |
| Ahorros | 155,313 | 166,246 | -246 | -0.1 | 1,315 | 0.8 | -1,548 | -0.9 | -2,497 | -1.5 | 10,933 | 7.0 |
| CDT + bonos | 182,545 | 192,358 | -146 | -0.1 | -81 | 0.0 | 5,168 | 2.8 | 5,570 | 3.0 | 9,813 | 5.4 |
| Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos) | 7,447 | 8,908 | -1,686 | -15.9 | 1,547 | 21.0 | 1,132 | 14.6 | 2,284 | 34.5 | 1,461 | 19.6 |
| Depósitos a la vista | 4,224 | 4,625 | -666 | -12.6 | 58 | 1.3 | -1,320 | -22.2 | -2,336 | -33.6 | 401 | 9.5 |
| Repos con el sector real | 0 | 0 | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- |
| Patrimonio | 83,870 | 85,293 | -2,772 | -3.1 | -2,593 | -2.9 | -1,202 | -1.4 | -1,478 | -1.7 | 1,423 | 1.7 |

* 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 período.

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 feb 28 | Acum Año** mar 28 | Acum mes** mar 28 |
| SALDO | | | | |
| I. Reservas Internacionales Brutas * | 47,637 | 47,643 | 47,600 | |
| II. Pasivos de Corto Plazo | 8 | 6 | 6 | |
| III. Reservas Internacionales Netas (I-II) * | 47,629 | 47,637 | 47,594 | |
| VARIACIÓN | | | | |
| I. Reservas Internacionales Brutas | 954 | 5 | (37) | (42) |
| Pasivos de Corto Plazo | 0 | (2) | (2) | 0 |
| II. Reservas Internacionales Netas | 954 | 8 | (35) | (43) |
| Causaciones y Valuaciones | 544 | (169) | (158) | 11 |
| Pasivos con Residentes | 20 | 119 | (12) | (131) |
| Opciones call por ejercer | 0 | 0 | 0 | 0 |
| MEMO - ITEM | | | | |
| Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR * | 47,139 | 47,145 | 47,102 | |
| Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)** | (8) | (177) | (166) | |
| Pasivos con Residentes | 108 | 227 | 97 | |
| 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.

** 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 | 09-mar-18 | Variación 1 semana | Variación 4 semanas | Variación año corrido | Variación 1 año |
|--|-----------|-----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| PPC | 685 | -67 | -109 | -534 | -196 |
| Derechos Netos a Futuro (DNF) | -248 | 109 | 448 | 1,066 | 1,460 |
| Contingencias Netas por Opciones (CNO) | -105 | -7 | -43 | -131 | -201 |
| Otros Activos Netos (OAN) | 1,975 | -71 | -305 | -434 | -834 |
| PP | 2,308 | -36 | -8 | -33 | 230 |

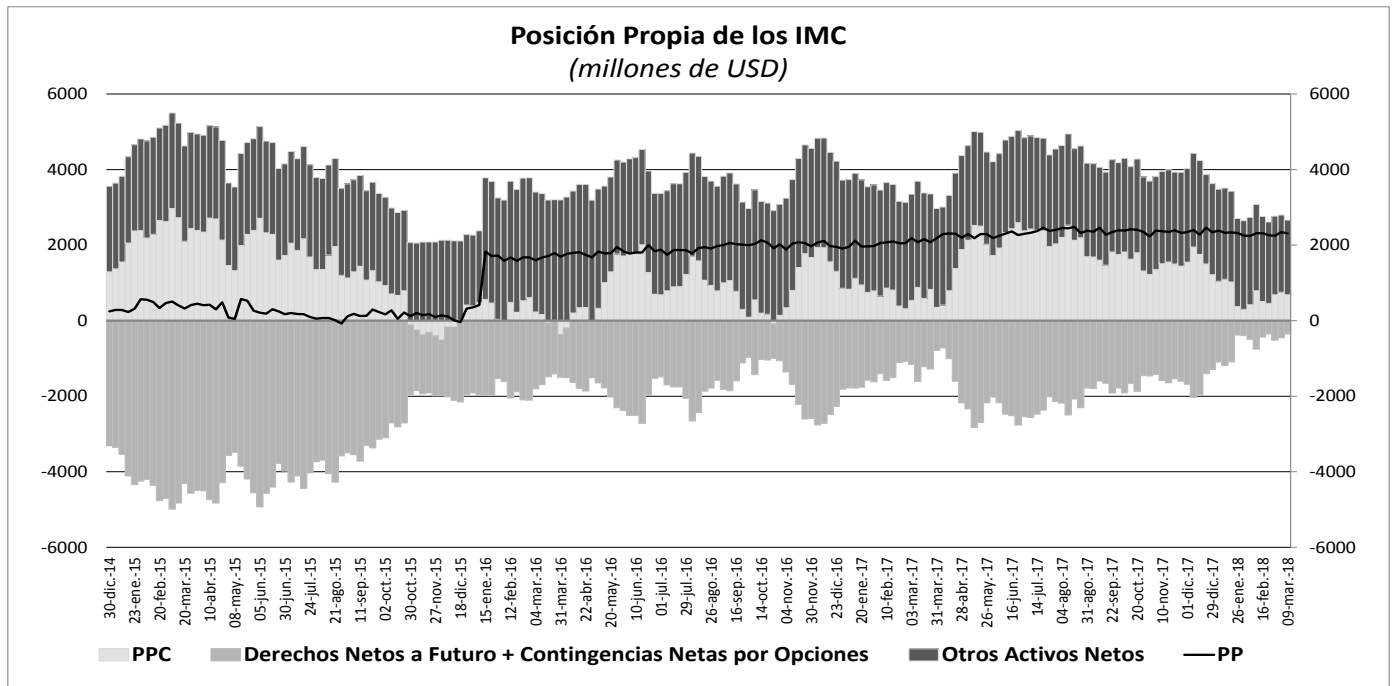
| | |
|--------|------|
| PPC/PT | 2.3% |
| PP/PT | 7.7% |

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

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



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó una reducción al pasar de 24,87 a 19,97 mientras que el VSTOXX pasó de 21,08 a 17,44. Por su parte el precio del WTI pasó de US\$65,88 a US\$64,94 por barril (-1,42%) y el precio del BRENT US\$70,45 a US\$70,27 por barril (-0,25%).

Los hechos y noticias que impactaron al mundo esta semana fueron:

En Estados Unidos:

- La Oficina del Censo publicó el dato del PIB para el cuarto trimestre de 2017. De acuerdo con el reporte, el crecimiento pasó de 2,5% a 2,9%, superior a lo esperado por los analistas (Esp: 2,7%).
- El índice de confianza del consumidor de Universidad de Michigan para el mes de marzo presentó una disminución respecto al registro anterior al pasar de 102 a 101,4 (Esp: 101,9).
- El índice de actividad económica de la FED de Chicago para el mes de febrero se ubicó en 0,88, superior a lo esperado por el mercado (Esp: 0,15).
- El índice de inventarios mayoristas para el mes de marzo presentó un aumento respecto al registro anterior al pasar de 0,8% a 1,1% (Esp: 0,6%). Por su parte, el índice de ventas minoristas pasó de -0,1% en febrero a 0,1% en el actual.
- La EIA informó que los inventarios comerciales de crudo (excluyendo aquellos en la reserva de petróleo) aumentaron en 1,6 millones de barriles desde la semana anterior.

En Europa:

- La Comisión Europea publicó el índice integrado de confianza del consumidor y de empresas para marzo. De acuerdo con el reporte la confianza registró una leve reducción al pasar de 114,2 a 112,6 (Esp: 113,4).
- El índice de confianza industrial de la zona euro para marzo se ubicó en 6,4 por debajo del esperado (Esp: 7,0).

- El PIB para el cuarto trimestre de 2017 en el Reino Unido se ubicó en 1,4% en línea con el esperado. De manera similar, el PIB de Francia para el mismo periodo se ubicó en 2,5%, en línea con las expectativas.
- En Alemania la tasa de desempleo nacional para marzo se ubicó en 5,3%, en línea con lo esperado.

En Asia:

- En Corea del Sur se publicó el PIB para el último trimestre de 2017. En dicho periodo, la economía surcoreana creció 2,8% (Esp: 3,0).
- En Japón, la tasa de desempleo para el mes de febrero se ubicó en 2,5%, por debajo de las expectativas del mercado (Esp: 2,6%).

En Latinoamérica:

- En Argentina, el índice de actividad industrial para febrero, presentó un incremento respecto al registro anterior al pasar de 2,6% a 3,9%. Por su parte, el índice de actividad económica para enero se ubicó en 4,1% a/a, por encima de las expectativas (Esp: 3,1%).
- En Brasil, la tasa de desempleo nacional para febrero presentó un leve incremento respecto al registro anterior al pasar de 12,2% a 13,6%. Por su parte, la inflación mensual para marzo se ubicó en 0,64% m/m levemente superior al esperado (0,62% m/m).
- En Chile, la tasa de desempleo nacional para febrero se ubicó en 6,7%, levemente superior al esperado (Esp: 6,6%). El índice de producción industrial para febrero se ubicó en 3,7% a/a, muy por debajo del esperado (Esp: 6,2%).
- En México, las ventas minoristas para enero se ubicaron en 0,5% a/a (Esp: -0,5%). Por su parte, la tasa de desempleo nacional para febrero se ubicó en 3,3%, levemente superior a la esperada (Esp: 3,35%).
- En Colombia, el DANE publicó la tasa de desempleo nacional para febrero. De acuerdo con el ente estadístico, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 10,8% mientras que la urbana se situó en 11,9%.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

| | Tasa de interés vigente | | | |
|----------------|---------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------|
| | Actual (a) 30 de marzo | Semana anterior 23 de marzo | 4 sem atrás 28 de febrero | Un año atrás |
| Estados Unidos | 1,5 - 1,75 | 1,25 - 1,75 | 1 - 1.25 | 0,5 - 1 |
| 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 | 6,50 | 6,50 | 6,75 | 12,25 |
| México | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 6,50 |
| Colombia | 4,50 | 4,50 | 4,50 | 7,00 |
| Chile | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 3,00 |
| Argentina | 27,25 | 27,25 | 27,25 | 28,75 |
| Perú | 2,75 | 2,75 | 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 | 3,25 | 3,00 |
| Sudáfrica ↓ | 6,50 | 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 | 7,25 | 7,25 | 7,50 | 9,75 |
| 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 | 3,83 |
| Noruega | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |

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

c. Inflación observada y expectativas de inflación

| PAIS | Tasa actual y meta de inflación | | | Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018 | | | |
|----------------------|---------------------------------|---|---------------------------|--|-----------|----------------------|-----------|
| | 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 (Feb) | 2,20 | -0,44 | 2,00 | 16/02/2018 | 2,10 | - | - |
| Zona Euro (Feb) | 1,10 | -1,09 | 2,00 | 05/01/2018 | 1,40 | 2018-1** | 1,70 |
| Japón (Feb) | 1,50 | -1,38 | 2,00 | 16/02/2018 | 0,50 | - | - |
| Reino Unido (Feb) | 2,70 | -2,14 | 2,00 | 30/03/2018 | 3,00 | dic-17 | 2,90 |
| Canadá (Feb) | 2,20 | -0,93 | 1,00 - 3,00 | 16/02/2018 | 1,80 | - | - |
| Brasil (Feb) | 2,84 | 3,56 | 2,50 - 6,50 | 26/01/2018 | 2,86 | ene-18 | 3,95 |
| México (Feb) | 5,34 | 2,05 | 2,00 - 4,00 | 26/01/2018 | 6,50 | dic-17 | 6,56 |
| Colombia (Feb) | 3,37 | 1,09 | 2,00 - 4,00 | 23/03/2018 | 4,00 | ene-18 | 3,47 |
| Chile*(Feb) | 2,00 | 0,49 | 2,00 - 4,00 | 26/01/2018 | 2,00 | ene-18 | 2,60 |
| Argentina (Feb) | 26,33 | 0,73 | 12,00 - 17,00 | 02/02/2018 | 25,30 | dic-17 | 23,50 |
| Perú (Feb) | 1,25 | 1,48 | 1,00 - 3,00 | 02/02/2018 | 2,40 | dic-17 | 2,50 |
| Australia (Dic) | 1,90 | -0,39 | 2,00 - 3,00 | 02/02/2018 | 2,00 | dic-17 | 2,3 |
| Nueva Zelanda (Dic) | 1,60 | 0,15 | 1,00 - 3,00 | 30/03/2018 | 1,70 | mar-18 | 1,86 |
| Malasia (Feb) | 1,40 | 1,82 | - | 30/03/2018 | 3,30 | - | - |
| Sudáfrica (Feb) | 4,00 | 2,40 | 3,00 - 6,00 | 02/02/2018 | 4,70 | sep-17 | 5,80 |
| Turquía (Feb) | 10,26 | -2,05 | 3,00 - 7,00 | 30/03/2018 | 11,71 | ene-18 | 9,26 |
| India (Feb) | 4,44 | 1,49 | 2,00 - 6,00 | - | - | - | - |
| Rusia (Feb) | 2,20 | 4,94 | 4,00 | 26/01/2018 | 2,70 | - | - |
| China (Feb) | 2,90 | 1,41 | 3,00 | 11/01/2018 | 1,90 | - | - |
| Irlanda (Feb) | 0,50 | -0,50 | 2,00 | 30/03/2018 | 0,50 | - | - |
| Portugal (Feb) | 0,58 | -0,58 | 2,00 | - | - | - | - |
| Grecia (Feb) | 0,06 | -0,06 | 2,00 | - | - | - | - |
| Suiza (Feb) | 0,60 | -0,84 | 2,00 | - | - | - | - |
| Indonesia (Feb) | 3,18 | 1,04 | 3,50 - 5,50 | 30/03/2018 | 3,70 | 2017-IV | 3,35 |
| Noruega (Feb) | 2,20 | -1,66 | 2,50 | 30/03/2018 | 1,30 | - | - |

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

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

| | Plazo | Tasa actual (a) | Semana anterior (b) | 4 sem atrás | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Variación p.b. última semana (a-b) |
|--------------|----------|-----------------|---------------------|-------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|
| | | 30 de marzo | 23 de marzo | | | | |
| FEDERAL FUND | 1 Día | 1,67 | 1,68 | 1,35 | 1,33 | 0,91 | -1,0 |
| LIBOR | 1Día | 1,70 | 1,70 | 1,44 | 1,43 | 0,93 | -0,1 |
| LIBOR | 1 Semana | 1,75 | 1,74 | 1,48 | 1,48 | 0,96 | 0,8 |
| LIBOR | 1 Mes | 1,88 | 1,88 | 1,67 | 1,56 | 0,98 | 0,8 |
| LIBOR | 3 Meses | 2,31 | 2,29 | 2,02 | 1,69 | 1,15 | 2,0 |
| EUR LIBOR | 1 Día | -0,43 | -0,44 | -0,44 | -0,44 | -0,42 | 0,4 |
| EUR LIBOR | 1 Semana | -0,42 | -0,42 | -0,42 | -0,42 | -0,41 | -0,1 |
| EUR LIBOR | 1 Mes | -0,41 | -0,41 | -0,40 | -0,41 | -0,40 | 0,1 |
| EUR LIBOR | 3 Meses | -0,37 | -0,38 | -0,38 | -0,38 | -0,36 | 1,1 |

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

| BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/} | Tasa actual (a) | Semana anterior (b) | 4 sem atrás | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Variación p.b. última semana (a-b) |
|--|-----------------|---------------------|-------------|-------------------------|--------------|------------------------------------|
| | 30 de marzo | 23 de marzo | | | | |
| 0,25 | 1,70 | 1,72 | 1,65 | 1,38 | 0,76 | -1,53 |
| 0,5 | 1,92 | 1,90 | 1,85 | 1,53 | 0,90 | 1,50 |
| 2 | 2,27 | 2,26 | 2,25 | 1,89 | 1,28 | 1,2 |
| 5 | 2,56 | 2,60 | 2,64 | 2,21 | 1,97 | -3,7 |
| 10 | 2,74 | 2,81 | 2,86 | 2,41 | 2,42 | -7,4 |
| 30 | 2,97 | 3,06 | 3,13 | 2,74 | 3,04 | -8,8 |

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

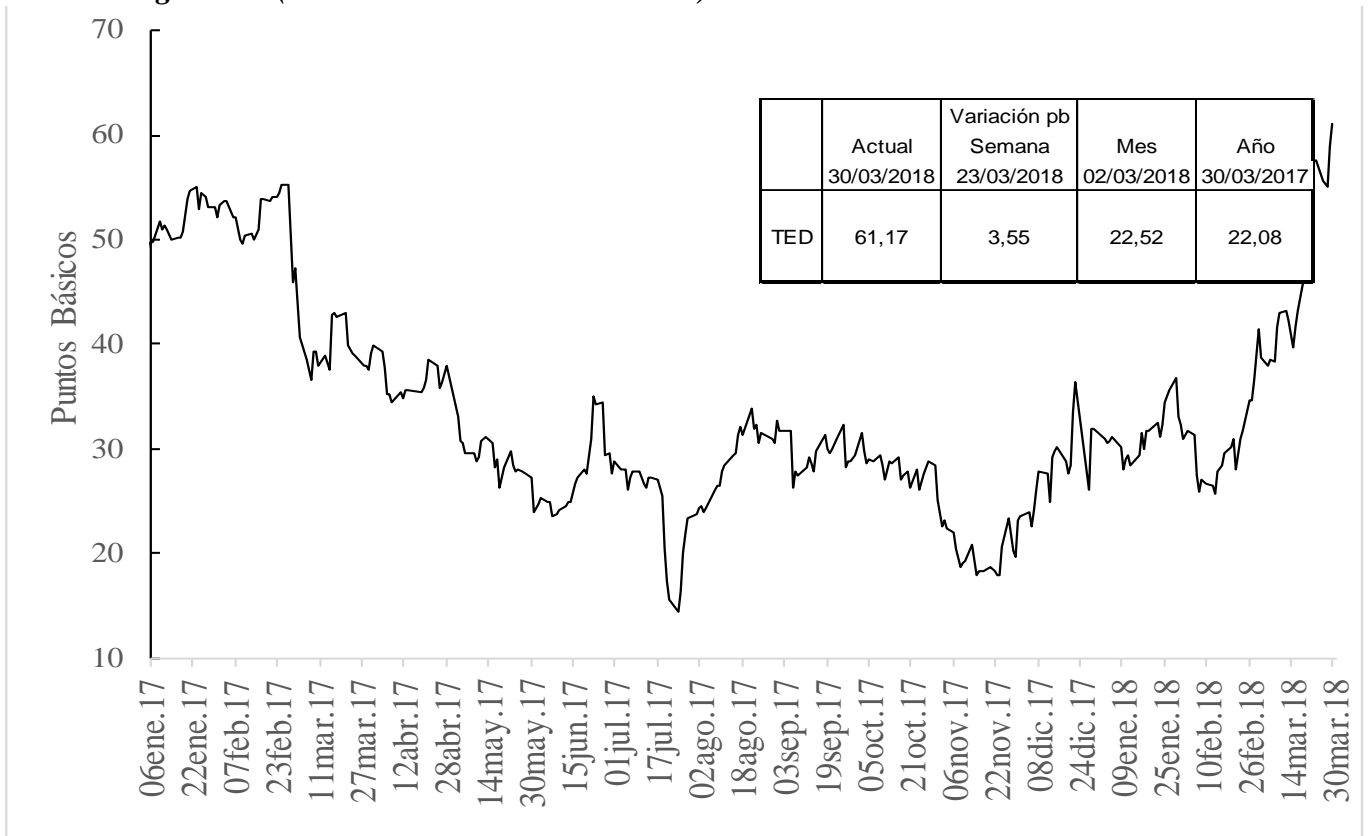
| EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/} | Spread actual (a) | Semana anterior (b) | 4 sem atrás | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Variación última semana (a-b) | Variación porcentual última semana (a/b)-1 |
|---|-------------------|---------------------|---------------|-------------------------|--------------|-------------------------------|--|
| | 30 de marzo | 23 de marzo | 28 de febrero | | | | |
| Plus soberanos | 343 | 348 | 334 | 329 | 329 | -5 | -1,3% |
| Colombia | 174 | 185 | 174 | 175 | 191 | -11 | -5,9% |
| Argentina | 416 | 426 | 399 | 350 | 451 | -10 | -2,3% |
| Brasil | 246 | 253 | 237 | 241 | 275 | -7 | -2,8% |
| México | 189 | 195 | 182 | 188 | 194 | -6 | -3,1% |
| Perú | 124 | 132 | 110 | 113 | 138 | -8 | -6,1% |
| Venezuela | 4397 | 4592 | 5092 | 5759 | 2166 | -195 | -4,2% |
| Turquía | 321 | 320 | 290 | 286 | 308 | 1 | 0,3% |
| Sudáfrica | 220 | 229 | 194 | 218 | 221 | -9 | -3,9% |

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

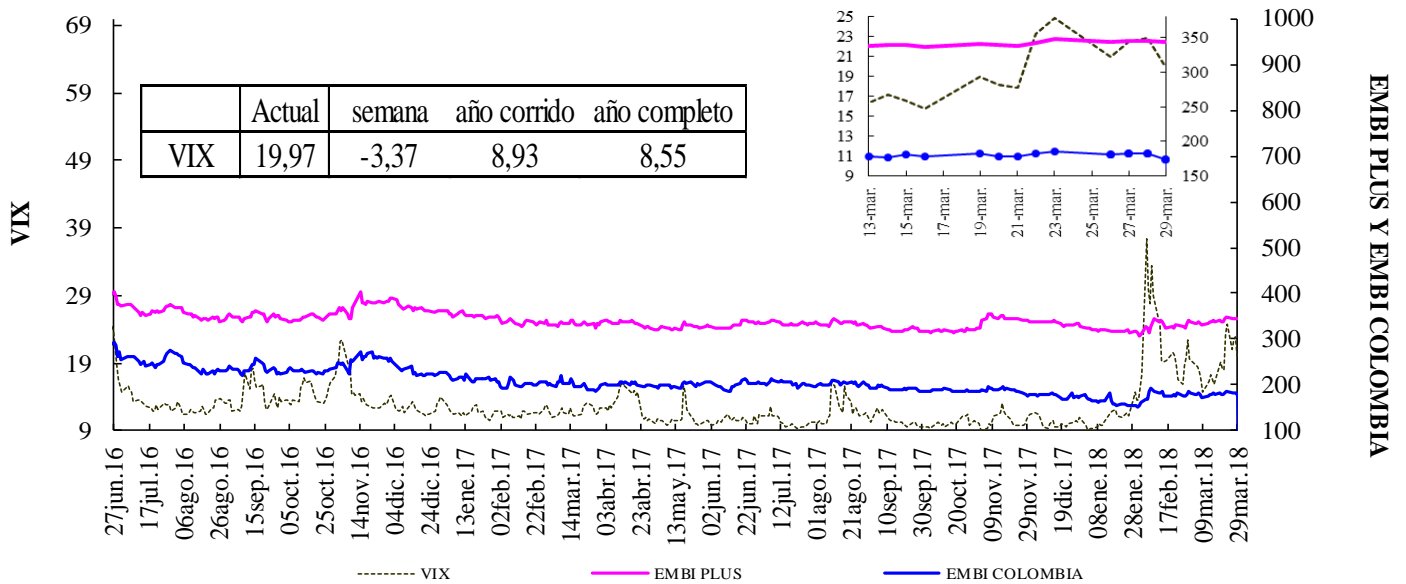
Fuente: Bloomberg

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - EMBI + es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries. EMBI plus país: Emerging Markets Bond Index (Embi +) calculado bajo los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries.

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



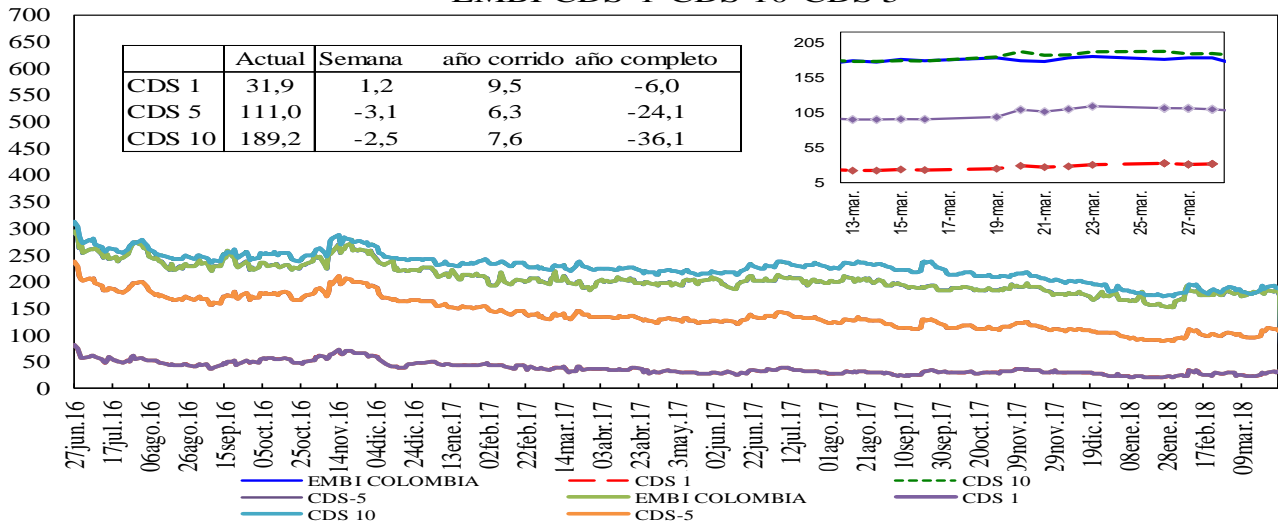
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees



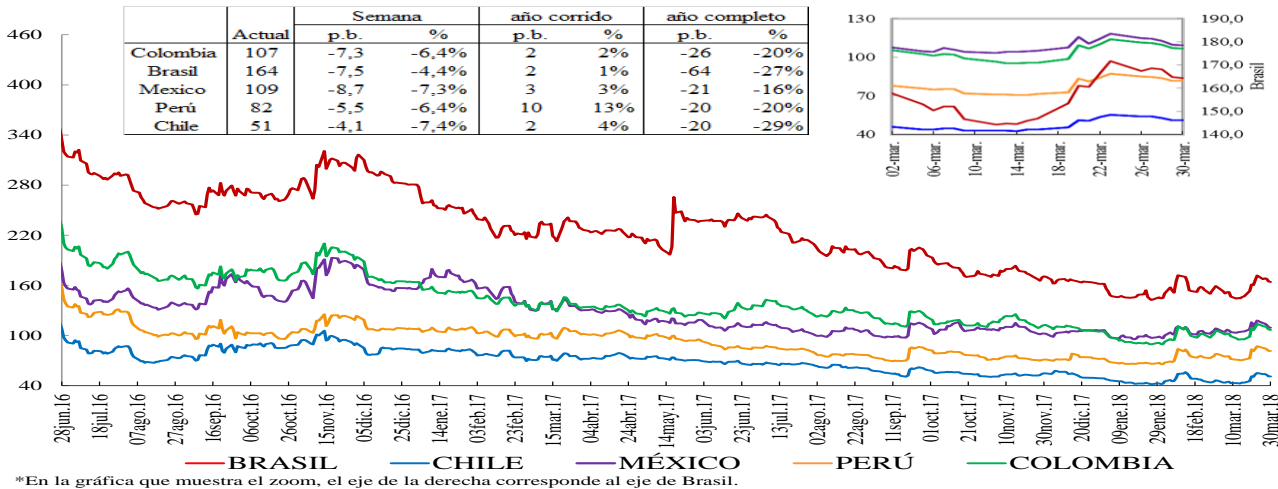
Fuente: Bloomberg, DODM

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

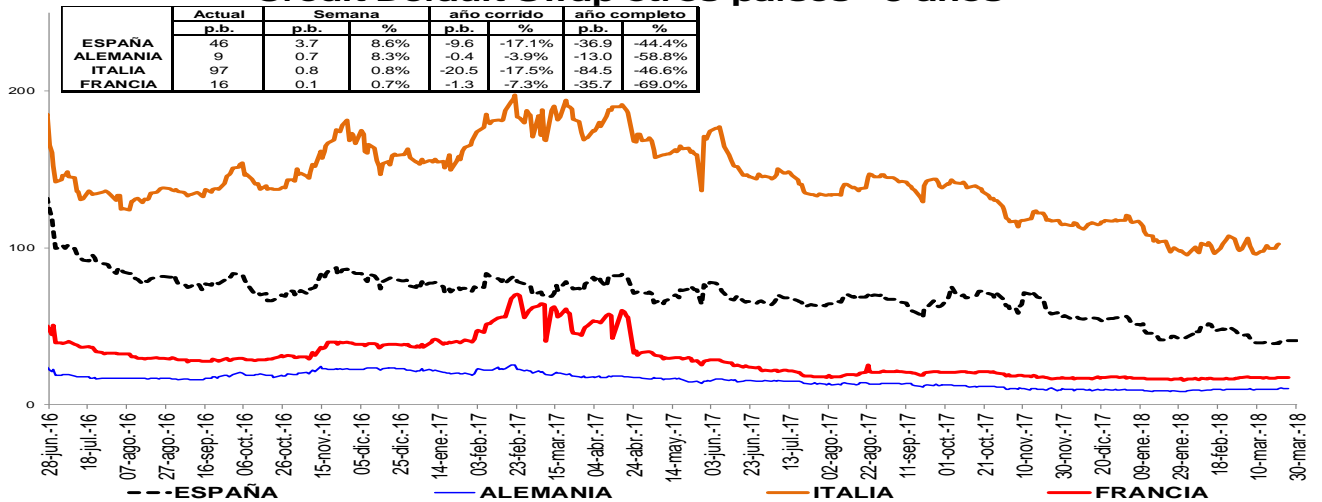
EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Credit Default Swap América Latina-5 años



Credit Default Swap otros países - 5 años



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

i. Índices Accionarios

| País | Índices accionarios | Nivel actual 30 de marzo | Diferencia | | | |
|--------------------|---------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | | | Semanal 23 de marzo | 4 sem atrás 28 de febrero | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás |
| EE UU | DOW JONES | 24.103 | 2,42% | -3,7% | -2,5% | 16,3% |
| EE UU | S&P500 | 2.641 | 2,03% | -2,7% | -1,2% | 11,5% |
| EE UU | NASDAQ | 7.063 | 1,01% | -2,9% | 2,3% | 19,4% |
| Zona Euro | Euro Stoxx 50 | 3.362 | 1,92% | -2,3% | -4,1% | -3,4% |
| Alemania | DAX | 12.097 | 1,77% | -2,7% | -6,4% | -1,3% |
| Argentina | MERVAL | 12.097 | 1,77% | -2,7% | -6,4% | -1,3% |
| México | MEXBOL | 46.125 | -0,84% | -2,8% | -6,5% | -5,6% |
| Brasil (Sao Paulo) | IBOV | 85.366 | 1,17% | 0,0% | 11,7% | 30,8% |
| Chile | IPSA | 5.542 | 0,95% | -1,8% | -0,4% | 15,0% |
| Venezuela | IBVC | 4.647 | -16,72% | 9,5% | 267,9% | -89,3% |
| Perú | IGBVL | 20.559 | -0,39% | -1,3% | 2,9% | 31,2% |
| Colombia | COLCAP | 1.456 | -0,24% | -1,5% | -3,8% | 6,3% |
| Japón | NKY | 21.454 | 4,06% | -2,8% | -5,8% | 12,5% |
| China | SHANGAI SE | 3.169 | 0,51% | -2,8% | -4,2% | -1,3% |

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 30 de marzo | Tasa Directa 30 de marzo | Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|-----------------|----------------------------|--------------|----------------|-----------------|
| | | | Semanal 23 de marzo | 4 semanas atrás | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| Euro | 1,2325 | 0,81 | 0,24% | -1,1% | -2,6% | -13,4% | -8,0% | -12,1% |
| Libra | 1,4015 | 0,71 | 0,83% | -1,8% | -3,6% | -11,0% | 2,6% | 5,7% |
| AUD | 0,7680 | 1,30 | 0,25% | 1,1% | 1,7% | -0,5% | -0,1% | -0,3% |
| NZD | 0,7237 | 1,38 | -0,05% | -0,4% | -1,9% | -3,3% | -4,4% | 3,7% |
| CAD | 0,7752 | 1,29 | 0,04% | 0,5% | 2,6% | -3,3% | -0,5% | 1,8% |
| Yen | 0,0094 | 106,28 | 1,47% | -0,4% | -5,7% | -5,0% | -5,5% | -11,5% |
| NOK | 0,1275 | 7,8 | 1,08% | -0,8% | -4,4% | -8,4% | -5,6% | -2,2% |

Fuente: Bloomberg

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

| TASA DE CAMBIO Países Emergentes | Tasa actual 30 de marzo | Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------------|--|------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | Semanal 23 de marzo | 4 sem atrás 28 de febrero | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| Colombia | 2.781,52 | -2,37% | -3,0% | -6,8% | -3,4% | -8,0% | 8,0% |
| Argentina | 20,14 | -0,23% | 0,1% | 8,1% | 30,7% | 37,9% | 128,5% |
| Brasil | 3,31 | -0,18% | 1,8% | -0,2% | 4,9% | -8,3% | 2,4% |
| Venezuela* | 49.415,65 | 12,5% | n.a | n.a | n.a | n.a | n.a |
| Perú | 3,23 | 0,15% | -1,2% | -0,3% | -0,4% | -4,2% | 4,2% |
| México | 18,18 | -1,86% | -3,5% | -7,5% | -2,8% | 5,5% | 19,1% |
| Chile | 603,90 | -0,64% | 1,6% | -1,9% | -9,0% | -10,3% | 0,0% |
| Turquía | 3,96 | -0,69% | 4,1% | 4,1% | 8,3% | 39,5% | 51,7% |
| India | 65,18 | 0,25% | 0,0% | 2,0% | 0,4% | -1,8% | 4,0% |
| Sudáfrica | 11,84 | 0,80% | 0,4% | -4,4% | -10,9% | -20,7% | -2,6% |
| Malasia | 3,86 | -1,40% | -1,4% | -4,5% | -12,6% | -1,9% | 4,1% |

* 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 30 de marzo | Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas | | | | | |
|--|----------------------------|---|------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | Semanal 23 de marzo | 4 sem atrás 28 de febrero | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | Dos años atrás | Tres años atrás |
| COP/Euro | 3428,08 | -2,60% | -2,0% | -4,3% | 11,5% | 0,0% | 22,8% |
| COP/Libra | 3898,30 | -3,17% | -1,2% | -3,3% | 8,6% | -10,3% | 2,2% |
| COP/Yen | 26,17 | -2,37% | -2,7% | -1,2% | 1,7% | -2,6% | 22,0% |
| COP/Sol Peruano | 861,82 | -2,51% | -1,9% | -6,5% | -3,0% | -4,0% | 3,6% |
| COP/Peso Chileno | 4,61 | -1,74% | -4,6% | -5,0% | 6,1% | 2,6% | 7,9% |
| COP/Real Brasileiro | 841,28 | -2,19% | -4,8% | -6,6% | -8,0% | 0,4% | 5,5% |
| COP/Peso Mexicano | 152,99 | -0,52% | 0,5% | 0,8% | -0,6% | -12,8% | -9,4% |

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

| Materias primas Principales productos | Materias Primas Producto | Nivel actual Dólares 29 de marzo | Diferencia | | | | | |
|--|-----------------------------|--|------------------------|---------------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--|
| | | | Semanal 23 de marzo | Frente a 28 de febrero | 4 semanas atrás | 29 de Diciembre de 2017 | Un año atrás | |
| Balanza comercial | | | | | | | | |
| Índice General | CRB INDEX | 195.4 | -0.5% | 0.73% | 0.73% | 0.77% | 5.31% | |
| Exportaciones | Café | 1.2 | 0.8% | -2.40% | -2.40% | -6.38% | -15.18% | |
| Exportaciones | Azúcar | 12.9 | -1.4% | -4.01% | -4.01% | -9.39% | -27.24% | |
| Exportaciones | Petróleo WTI | 64.9 | -1.4% | 5.35% | 5.35% | 7.48% | 28.98% | |
| Exportaciones | Carbón | 79.0 | -0.7% | -3.13% | -3.13% | -17.36% | 7.19% | |
| Exportaciones | Oro | 1325.5 | -0.1% | 0.54% | 0.54% | 1.72% | 6.67% | |
| Exportaciones | Níquel | 13245.0 | 1.5% | -4.02% | -4.02% | 8.03% | 33.32% | |
| Exportaciones | Aceite de Palma | 1120.0 | 0.0% | -10.29% | -10.29% | -15.15% | -17.04% | |
| Importaciones | Trigo | 4.4 | -2.0% | -10.91% | -10.91% | 5.00% | 12.79% | |
| Importaciones | Sorgo | 5.8 | 3.4% | -0.43% | -0.43% | 3.74% | 23.78% | |
| Importaciones | Maíz | 3.6 | 3.4% | 1.12% | 1.12% | 13.17% | 6.65% | |
| Importaciones | Cacao | 2540.4 | -3.6% | 13.93% | 13.93% | 33.77% | 20.21% | |
| Importaciones | Algodón | 0.8 | -0.4% | -1.76% | -1.76% | 3.24% | 9.64% | |
| Importaciones | Soya | 10.1 | 1.9% | -0.81% | -0.81% | 8.93% | 7.74% | |
| Otros | Plata* | 16.4 | -1.2% | -0.29% | -0.29% | -3.36% | -9.64% | |
| Otros | Cobre | 6685.0 | 0.4% | -3.85% | -3.85% | -6.59% | 14.08% | |
| Otros | Aluminio | 1997.0 | -2.5% | -7.48% | -7.48% | -10.91% | 2.15% | |
| Otros | Ganado | 121.4 | -1.0% | -4.34% | -4.34% | -1.23% | -3.31% | |
| Otros | Petróleo Brent | 70.3 | -0.2% | 8.60% | 8.60% | 5.13% | 32.74% | |

Fuente: Bloomberg

*Este dato corresponde al 30 de Marzo del 2018

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.

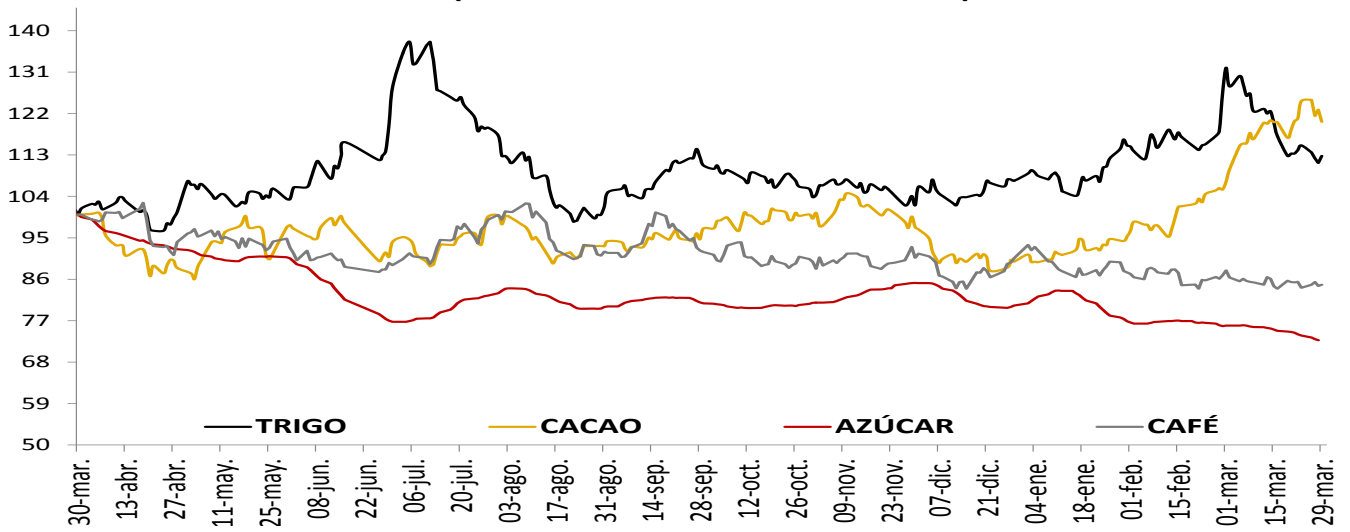
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

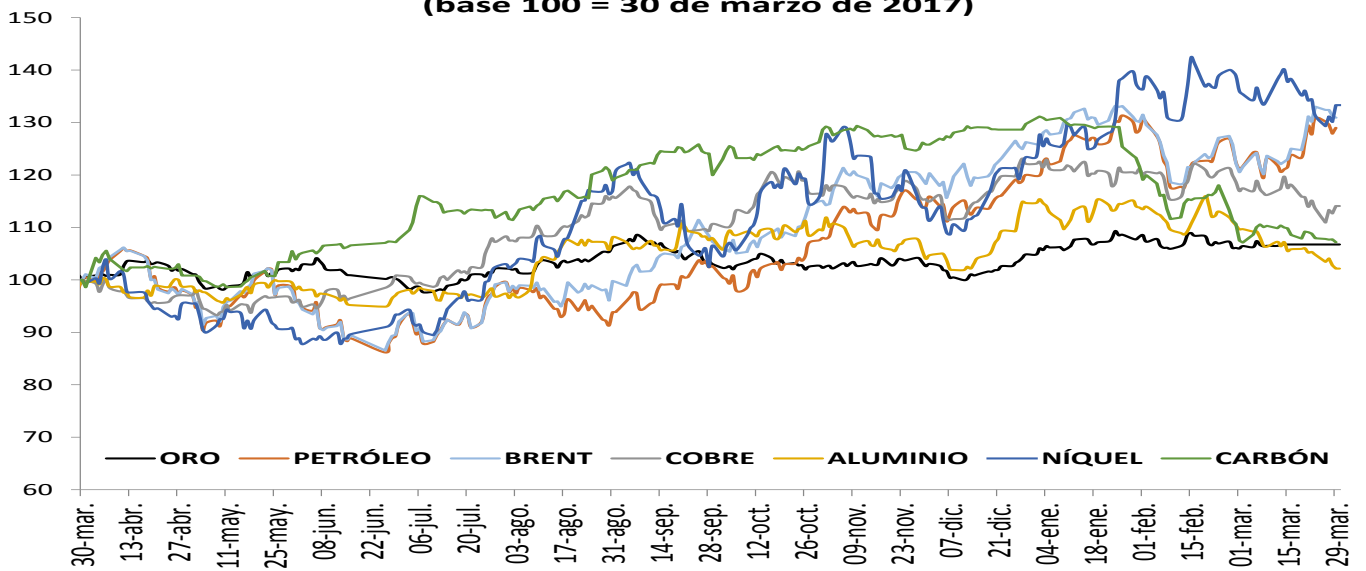
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

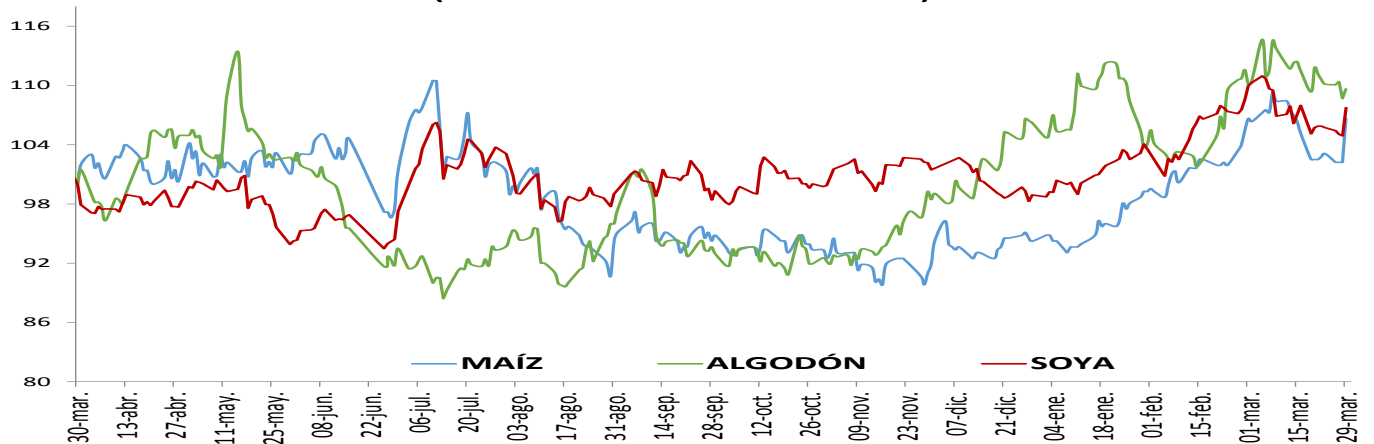
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 de marzo de 2017)



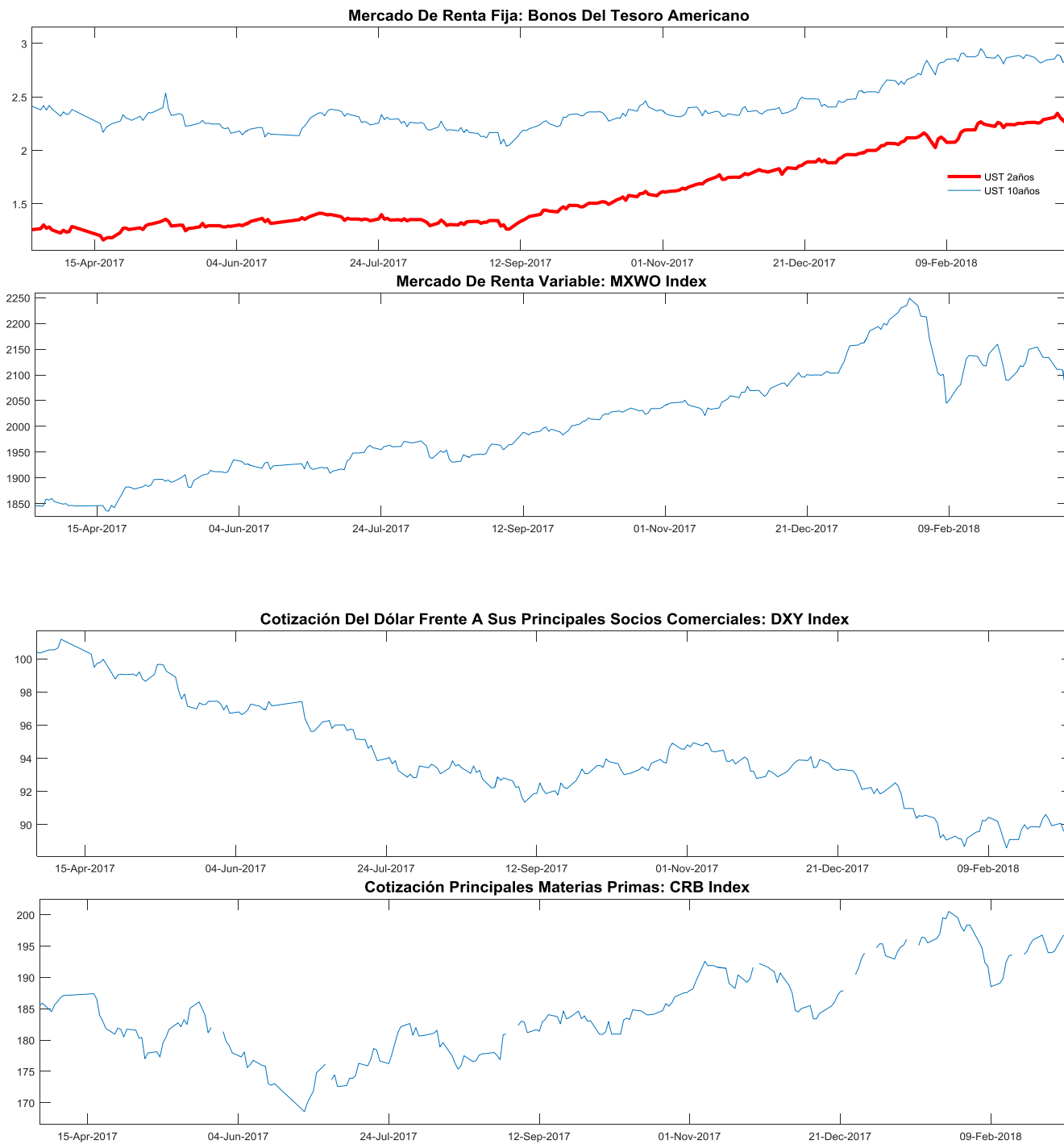
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 de marzo de 2017)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 30 de marzo de 2017)



1. Resumen de los mercados de países desarrollados



M

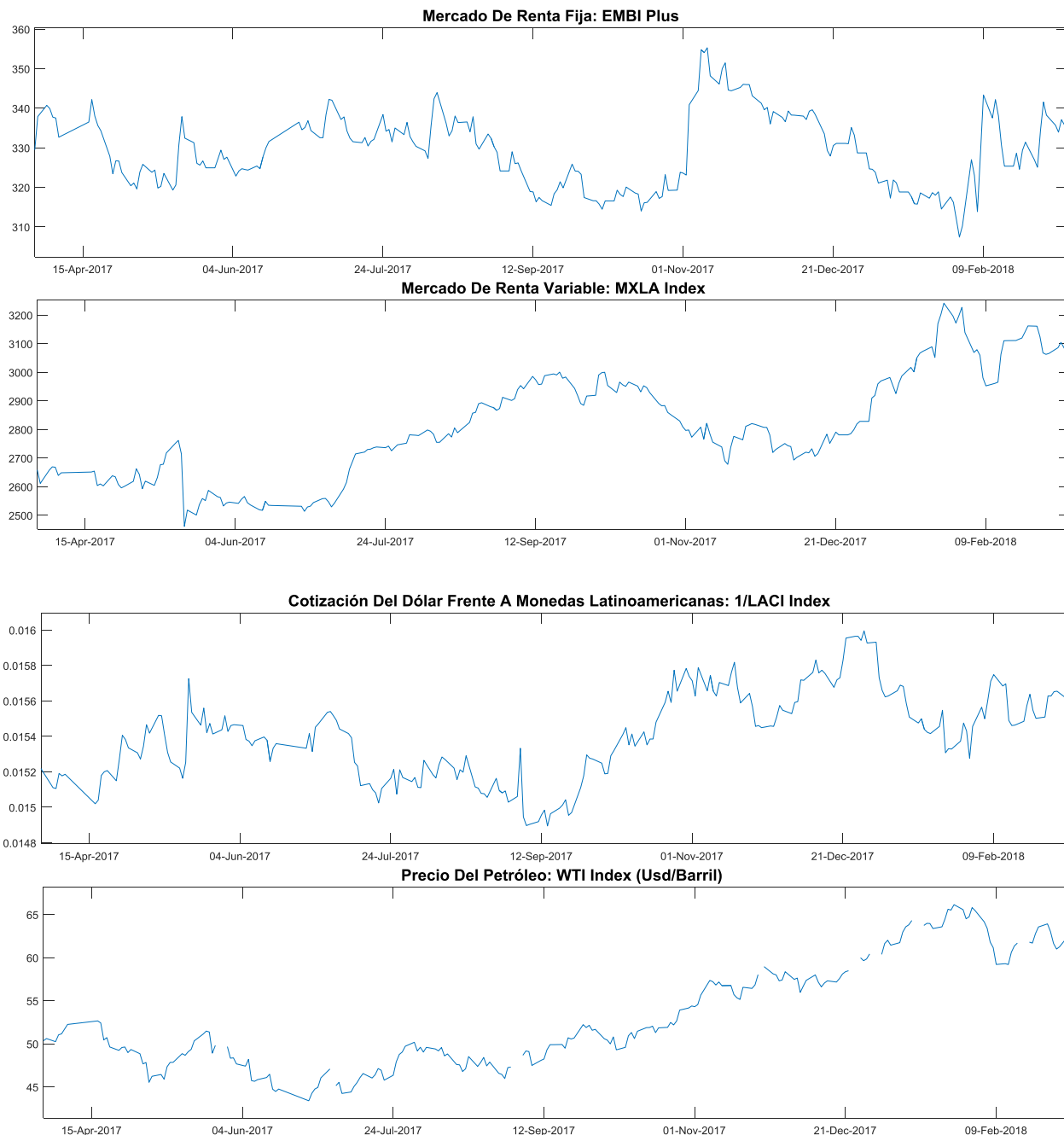
XWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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.

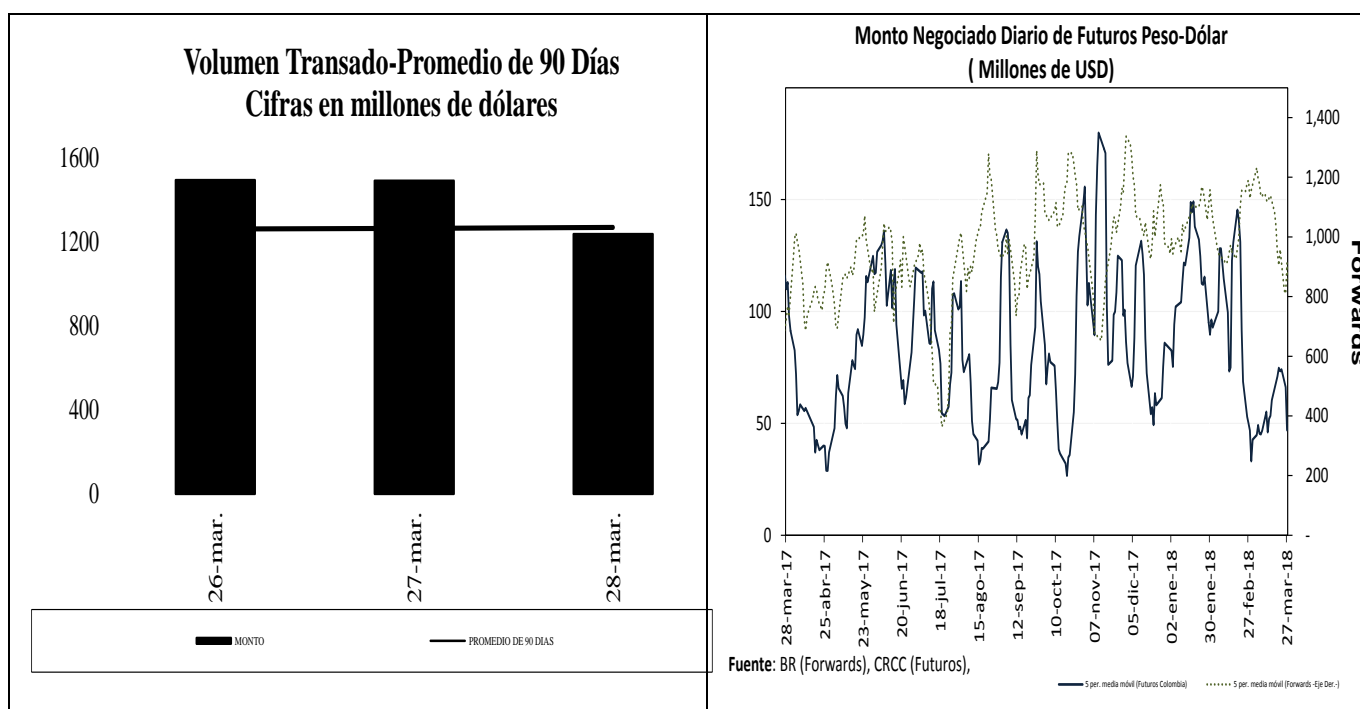
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

| 2018 | 28-feb | 07-mar | 14-mar | 21-mar | 28-mar | Variación semanal | Variación 4 semanas |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|---------------------|
| Tasa promedio | 2.868,32 | 2.858,94 | 2.845,54 | 2.850,49 | 2.781,52 | -68,97 | -86,80 |
| | | | | | | -2,42% | -3,03% |
| Depreciación año completo | -1,75% | -3,83% | -5,08% | -1,89% | -4,48% | | |
| Depreciación año corrido | -3,87% | -4,19% | -4,64% | -4,47% | -6,78% | | |

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



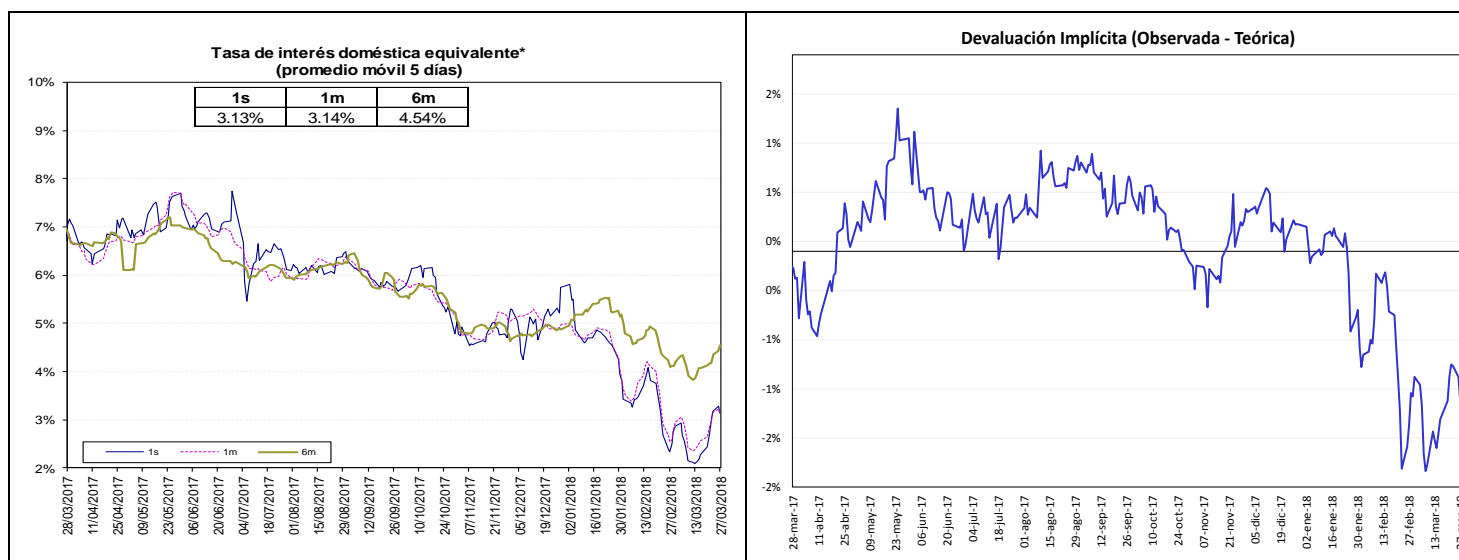
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

| Diferencial de Tasas MAR26 - MAR27 | | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|----------|--------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | Monto promedio 3 meses* | Monto* | Dev. Implícita Ponderada | | Devaluación Teórica | |
| | | | Semana Actual | Semana anterior | Semana Actual | Semana anterior |
| 1 semana | 1,585 | 1,584.81 | 1.35% | 1.02% | 2.66% | 2.66% |
| 1 mes | 3,287 | 3,287.14 | 1.09% | 1.09% | 2.52% | 2.52% |
| 2 meses | 914 | 914.17 | 1.46% | 1.47% | 2.35% | 2.35% |
| 3 meses | 217 | 217.22 | 1.91% | 1.91% | 1.99% | 1.99% |
| 6 meses | 330 | 330.31 | 2.12% | 2.12% | 1.78% | 1.78% |
| 1 año | 423 | 422.98 | 2.24% | 2.24% | 1.50% | 1.50% |

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

*Cifras en US\$ millones

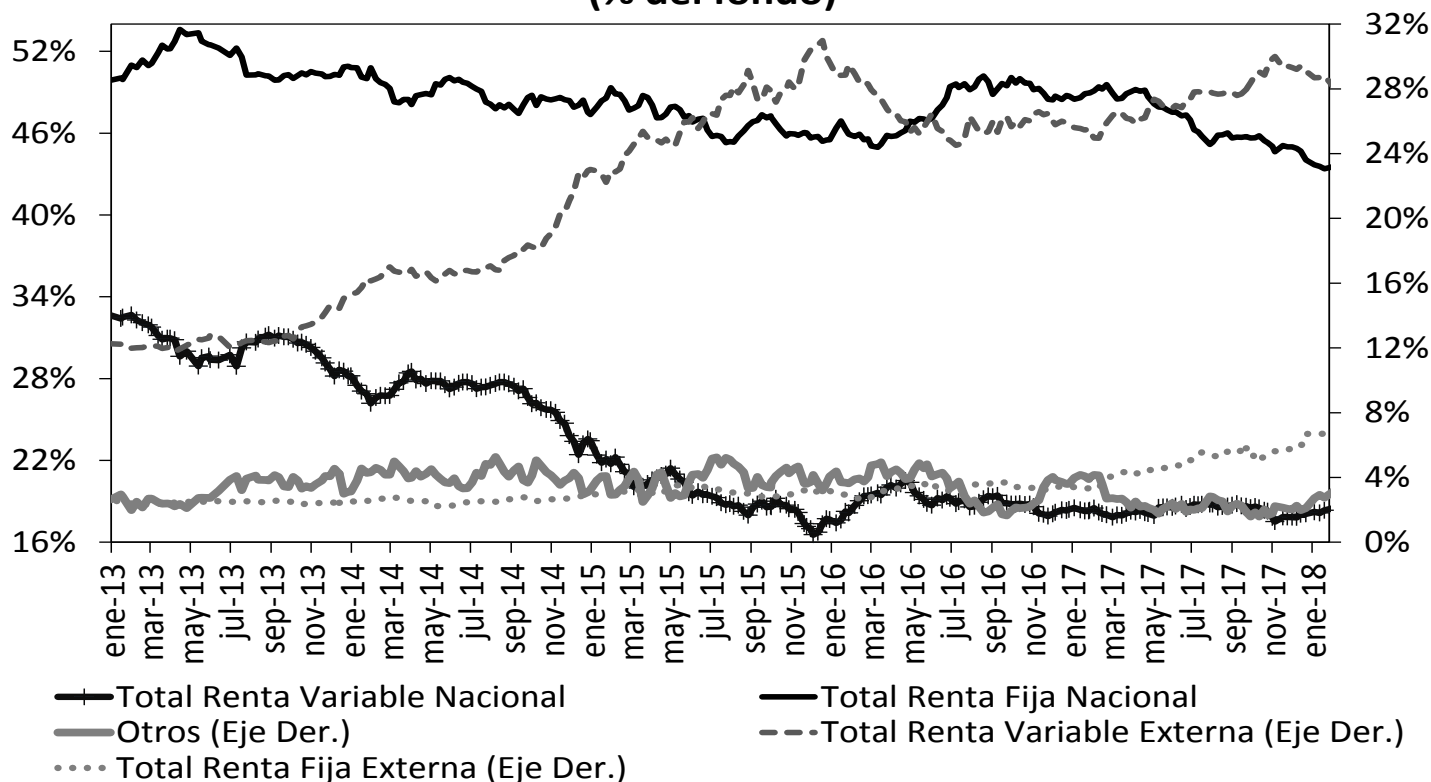


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 21 de marzo de 2018.

| | Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) * | | | | | |
|-------------------|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | 16-mar | | | 21-mar | | |
| | Renta Variable Local | Total portafolio | % del portafolio | Renta Variable Local | Total portafolio | % del portafolio |
| Conservador | 1.15 | 18.79 | 6.10% | 1.15 | 18.97 | 6.07% |
| Mayor Riesgo | 0.77 | 2.60 | 29.47% | 0.77 | 2.61 | 29.48% |
| Moderado | 37.16 | 185.53 | 20.03% | 37.36 | 185.23 | 20.17% |
| Retiro Programado | 1.31 | 19.36 | 6.74% | 1.30 | 19.41 | 6.72% |
| Total | 40.38 | 226.27 | 17.85% | 40.59 | 226.22 | 17.94% |

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.

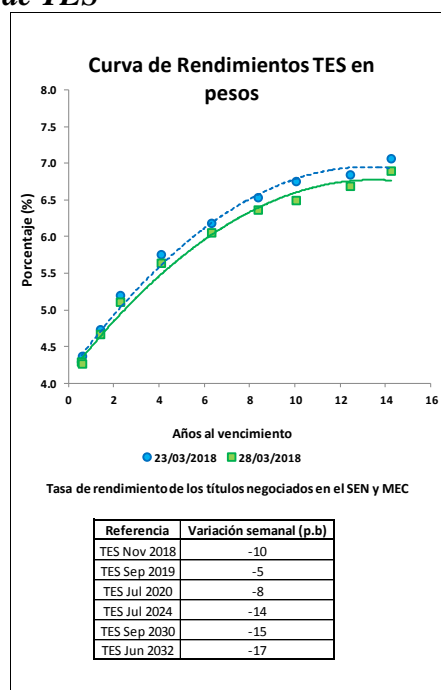
12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

RESUMEN DE TASAS DE LAS ULTIMAS SUBASTAS PRIMARIA DE TES

| Tipo | Plazo Remanente (años) | Fecha de vencimiento | Última Subasta | | Subasta Anterior | | Diferencia puntos básicos |
|-----------|------------------------|----------------------|----------------|-----------|------------------|-----------|---------------------------|
| | | | Tasa Corte | Fecha | Tasa Corte | Fecha | |
| TES-CP | -0.1 | 13-mar-18 | 5.37% | 06-jun-17 | 5.59% | 30-jun-17 | -22 |
| TES-CP | 0.2 | 13-jun-18 | 5.41% | 05-sep-17 | 5.19% | 29-ago-17 | 22 |
| TES-CP | 0.4 | 11-sep-18 | 4.68% | 28-nov-17 | 4.71% | 28-nov-17 | -3 |
| TES-CP | 0.7 | 11-dic-18 | 4.60% | 27-mar-18 | 4.55% | 20-mar-18 | 5 |
| TES-PESOS | 0.6 | 24-oct-18 | 6.55% | 25-abr-12 | 6.63% | 11-abr-12 | -8 |
| TES-PESOS | 0.6 | 21-nov-18 | 5.66% | 23-oct-13 | 6.13% | 09-oct-13 | -47 |
| TES-PESOS | 1.4 | 11-sep-19 | 5.55% | 25-mar-15 | 5.68% | 11-mar-15 | -13 |
| TES-PESOS | 2.3 | 24-jul-20 | 8.00% | 27-ene-16 | 7.89% | 13-ene-16 | 11 |
| TES-PESOS | 4.1 | 04-may-22 | 5.85% | 11-oct-17 | 6.01% | 09-oct-17 | -16 |
| TES-PESOS | 6.3 | 24-jul-24 | 6.79% | 25-mar-15 | 6.96% | 11-mar-15 | -17 |
| TES-PESOS | 7.7 | 26-nov-25 | 6.46% | 26-mar-18 | 6.43% | 14-mar-18 | 4 |
| TES-PESOS | 8.4 | 26-ago-26 | 6.39% | 11-oct-17 | 6.58% | 09-oct-17 | -19 |
| TES-PESOS | 10.1 | 28-abr-28 | 6.71% | 26-mar-18 | 6.68% | 14-mar-18 | 3 |
| TES-PESOS | 12.5 | 18-sep-30 | 7.25% | 26-sep-16 | 7.24% | 14-sep-16 | 1 |
| TES-PESOS | 14.3 | 30-jun-32 | 7.04% | 26-mar-18 | 7.01% | 14-mar-18 | 3 |
| TES-UVR | 1.0 | 17-abr-19 | 3.12% | 20-ene-16 | 2.76% | 06-ene-16 | 36 |
| TES-UVR | 2.9 | 10-mar-21 | 2.48% | 04-oct-17 | 2.49% | 20-sep-17 | -1 |
| TES-UVR | 4.9 | 23-feb-23 | 2.73% | 21-mar-18 | 2.72% | 07-mar-18 | 1 |
| TES-UVR | 7.1 | 07-may-25 | 3.07% | 15-feb-17 | 3.03% | 02-ago-17 | 4 |
| TES-UVR | 9.0 | 17-mar-27 | 3.14% | 21-mar-18 | 3.15% | 07-mar-18 | 0 |
| TES-UVR | 15.0 | 25-mar-33 | 4.73% | 18-feb-16 | 4.63% | 03-feb-16 | 10 |
| TES-UVR | 17.0 | 04-abr-35 | 3.76% | 21-mar-18 | 3.79% | 07-mar-18 | -3 |
| TES-UVR | 31.2 | 16-jun-49 | 3.77% | 31-ene-18 | | | |

b. Curva de rendimientos de TES



² El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

c. Compras Netas de TES en pesos

| | | Movimiento Neto en lo Corrido de 2018 | Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM | Movimiento Neto del 23 al 27 de marzo de 2018 | Tramo Corto (0-3 años) | Tramo Medio (3-5 años) | Tramo Largo (>5 años) | Movimiento Neto del 23 al 28 de marzo de 2018 | Movimiento Neto en lo Corrido de marzo de 2018 |
|--|--|---------------------------------------|--|---|------------------------|------------------------|-----------------------|---|--|
| Bancos Comerciales | | 492'653 | (6'779'072) | 903'398 | 15'991 | 130'786 | 117'919 | 264'696 | 474'108 |
| Compañía de Financiamiento Comercial | | (4'500) | (32'917) | - | - | - | - | - | (5'000) |
| Cooperativas | | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Corporaciones Financieras | | (473'174) | (1'290'204) | (255'775) | (173'500) | (113'450) | 57'384 | (229'566) | (1'564'088) |
| Total EC | | 14'979 | (8'102'192) | 647'623 | (157'509) | 17'336 | 175'303 | 35'130 | (1'094'979) |
| Fondos de Pensiones y Cesantías Propia | | 12'500 | (13'230) | (27'500) | - | - | (27'500) | (27'500) | (1'500) |
| Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros | | 159'210 | (1'729'304) | 149'000 | 103'000 | (10'000) | 70'000 | 163'000 | 575'421 |
| | | <i>Pasivos Pensionales</i> | (1'872'314) | 39'000 | 43'000 | - | - | 43'000 | 430'190 |
| Fondos de Pensiones - Prima Media | | - | (69'650) | - | - | - | - | - | - |
| Total Fondos de Pensiones y Cesantías | | 171'710 | (1'812'184) | 121'500 | 103'000 | (10'000) | 42'500 | 135'500 | 573'921 |
| Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia | | (372'737) | (875'628) | 54'736 | (36'488) | (1'000) | 51'724 | 14'236 | (1'093'092) |
| Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros | | 468'154 | 900'298 | 46'388 | 18'888 | 1'500 | 33'000 | 53'388 | 325'620 |
| | | <i>Extranjeros</i> | 29'183 | - | - | - | - | - | - |
| | | <i>FIC</i> | 18'062 | - | - | - | - | - | - |
| Total Sociedades Comisionistas de Bolsa | | 95'417 | 24'670 | 101'124 | (17'600) | 500 | 84'724 | 67'624 | (767'472) |
| Sociedades Fiduciarias Propia | | (97'858) | 476'068 | (14'000) | 3'000 | - | (31'000) | (28'000) | (38'867) |
| Sociedades Fiduciarias Terceros | | 4'855'591 | 56'533'090 | 26'228 | 293'109 | (16'836) | 398'665 | 674'938 | 1'278'650 |
| | | <i>Extranjeros***</i> | 3'744'727 | 57'472'989 | 251'722 | 93'854 | 7'214 | 774'488 | 1'174'895 |
| | | <i>FIC</i> | 253'036 | (356'582) | 126'050 | 135'550 | (20'000) | (10'500) | 105'050 |
| | | <i>Pasivos Pensionales</i> | 755'493 | 1'176'301 | 9'500 | 80'000 | (20'500) | 59'500 | 200'263 |
| Total Sociedades Fiduciarias | | 4'757'733 | 57'009'158 | 12'228 | 296'109 | (16'836) | 367'665 | 646'938 | 1'239'783 |
| Compañías de Seguros y Capitalización Propia | | 102'000 | (65'173) | 7'500 | 16'000 | (1'000) | (14'500) | 500 | 100'500 |
| Compañías de Seguros y Capitalización Terceros | | 500 | (12'000) | - | - | - | - | - | 500 |
| | | <i>Pasivos Pensionales</i> | 500 | (12'000) | - | - | - | - | 500 |
| Total Compañías de Seguros y Capitalización | | 102'500 | (77'173) | 7'500 | 16'000 | (1'000) | (14'500) | 500 | 101'000 |
| Sociedades Administradoras de Inversión Propia | | - | (1'000) | - | - | - | - | - | - |
| Sociedades Administradoras de Inversión Terceros | | - | (6'000) | - | - | - | - | - | - |
| | | <i>FIC</i> | - | (6'000) | - | - | - | - | - |
| Total Sociedades Administradoras de Inversión | | - | (7'000) | - | - | - | - | - | - |
| Total Entidades Financieras No bancarias | | 5'127'360 | 55'137'471 | 242'352 | 397'509 | (27'336) | 480'389 | 850'562 | 1'147'232 |
| Total Entidades Financieras Especiales** | | 317'000 | 1'558'237 | 40'000 | 10'000 | 10'000 | 20'000 | 40'000 | 109'500 |
| Total Entidades Públicas**** | | 1'905'355 | (1'910'540) | - | - | - | - | - | 360'278 |
| Otros***** | | (204'572) | 800'680 | - | - | - | 4'284 | 4'284 | (186'761) |
| | | <i>Extranjeros</i> | (70'228) | 138'975 | - | - | 4'284 | 4'284 | (58'228) |
| Total Movimiento Neto | | 7'160'122 | 47'483'656 | 929'975 | 250'000 | 0 | 679'975 | 929'975 | 335'269 |

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 de marzo de 2018

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

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

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

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

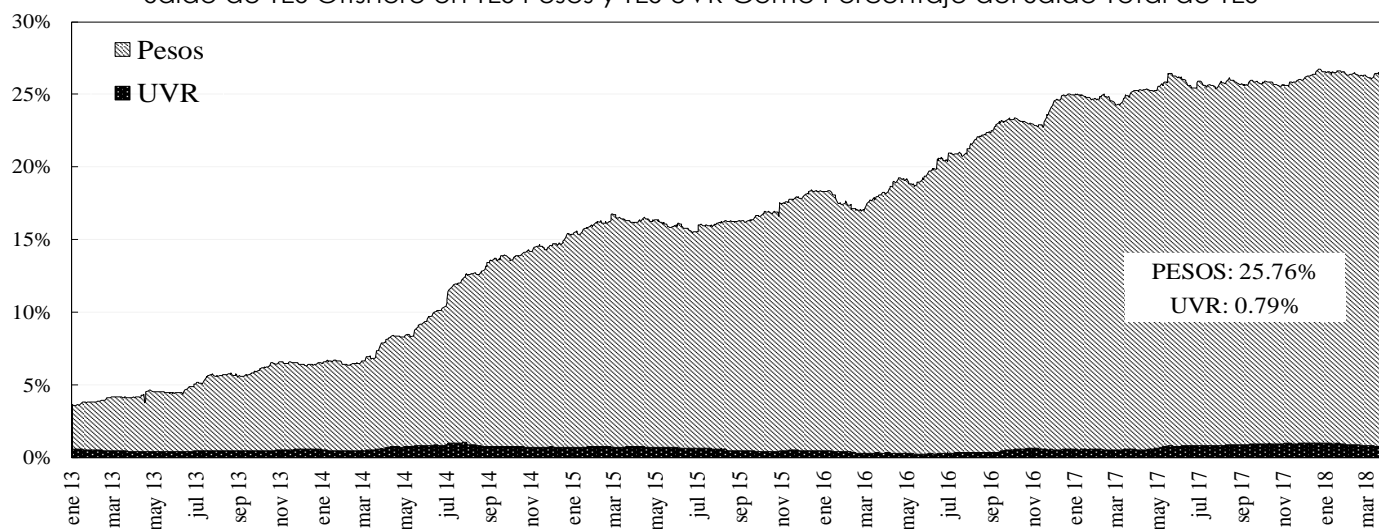
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

13. Participación de Extranjeros en TES

| | Denominación | Movimiento Neto en lo Corrido de 2018 | Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM | Variación entre el 23 de marzo y el 27 de marzo | Variación entre el 23 de marzo y el 28 de marzo | Variación en lo corrido de marzo | Saldo de Compras Netas al 28 de marzo de 2018 | % Saldo disponible TES Pesos o TES UVR | % Saldo Total TES |
|---------|--------------|---------------------------------------|--|---|---|----------------------------------|---|--|-------------------|
| Spot | Pesos | \$ 3'749'011 | \$ 57'547'225 | \$ 251'722 | \$ 879'840 | \$ 1'179'179 | \$ 68'971'588 | 37.03% | 25.76% |
| | UVR | \$ (414'880) | \$ 1'062'174 | \$ 50'494 | \$ 50'977 | \$ 32'066 | \$ 2'112'444 | 2.59% | 0.79% |
| Forward | Pesos | \$ (962'600) | \$ (3'094'694) | \$ (114'000) | n.d | \$ 73'000 | \$ 1'868'350 | 1.00% | 0.70% |

Cifras en millones de pesos.

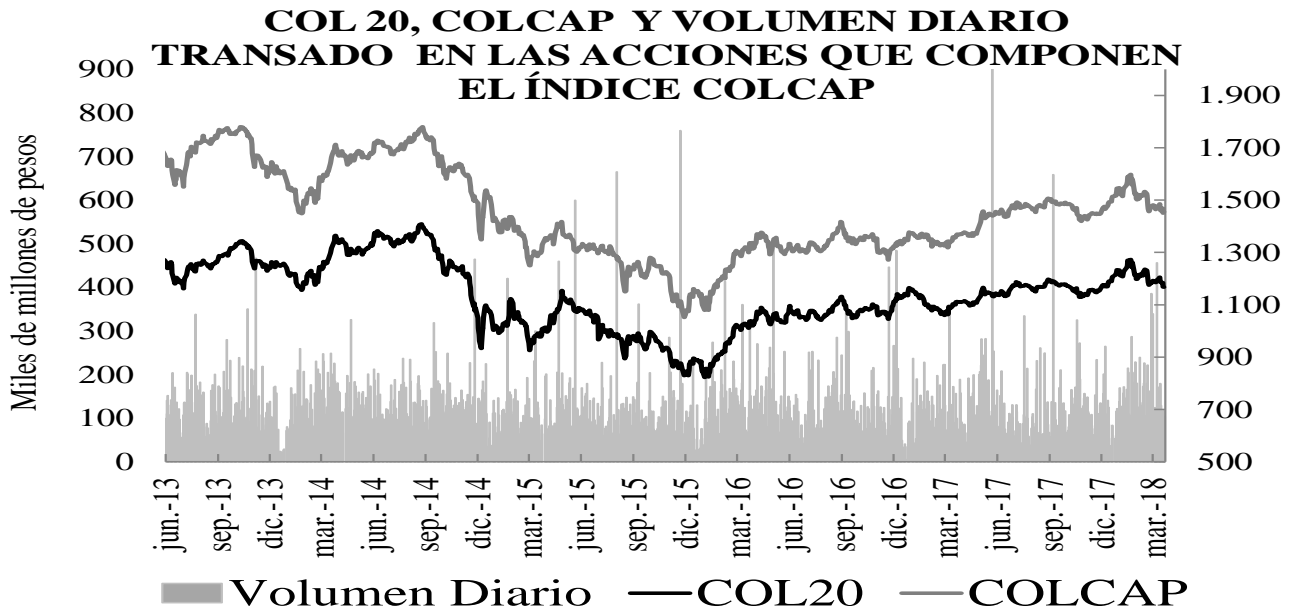
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



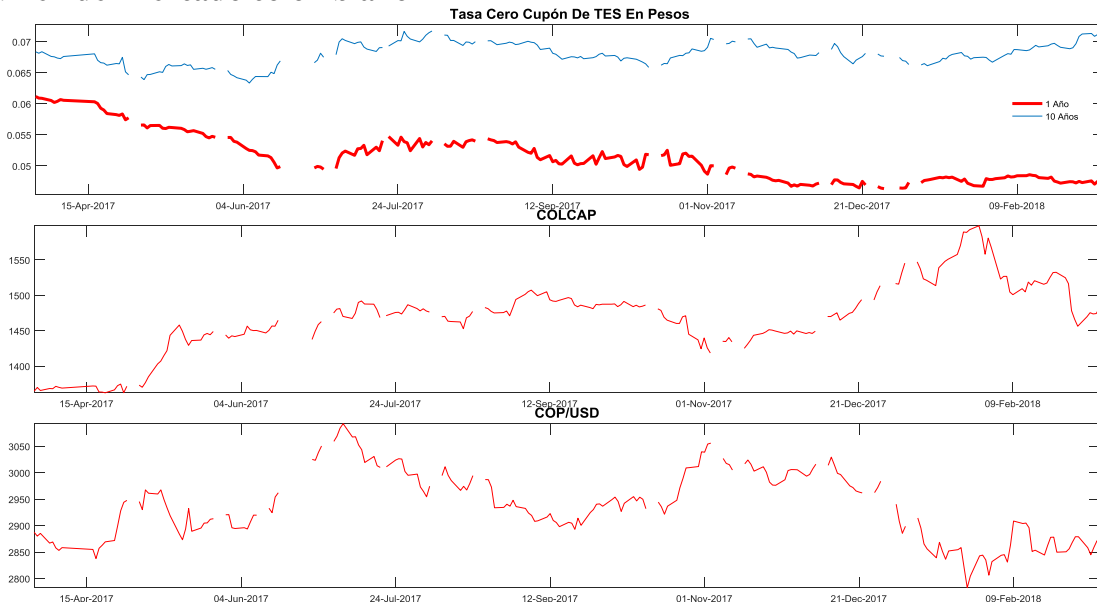
14. Mercado de renta variable³

| | marzo 28 | Variación | | | |
|-----------------------|----------|-----------|--------|-------------|--------------|
| | | 1 semana | 1 mes | Año Corrido | Año Completo |
| COL20 | 1.167,27 | -3,20% | -2,67% | -3,32% | 5,06% |
| COLCAP | 1.455,52 | -2,05% | -1,54% | -3,84% | 6,74% |
| Monto Promedio | 102,55 * | -36,6% | -32,3% | 76,7% | 7,3% |

* Miles de millones de pesos



15. Resumen del mercado colombiano



³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

16. Calendario económico

a. Semana anterior

| LUNES 26 Mar | MARTES 27 Mar | MIÉROLES 28 Mar | JUEVES 29 Mar | VIERNES 30 Mar |
|--|--|--|---|--|
| <p>Francia <i>PIB QoQ 4Q F:</i> Ant: 0.006 Obs: 0.007 Esp: 0.006</p> <p>Francia <i>PIB YoY 4Q F:</i> Ant: 0.025 Obs: 0.025 Esp: 0.025</p> <p>Estados Unidos <i>Chicago Fed Nat Activity Index Feb:</i> Ant: 0.12 Obs: 0.88 Esp: 0.15</p> <p>Estados Unidos <i>Actividad manuf Fed Dallas Mar:</i> Ant: 37.2 Obs: 21.4 Esp: 33.5</p> <p>México <i>Ventas al por menor MoM Jan:</i> Ant: -0.005 Obs: -0.002 Esp: -0.003</p> <p>México <i>Ventas al por menor YoY Jan:</i> Ant: -0.02 Obs: 0.005 Esp: -0.002</p> <p>Brasil <i>Tasa de impago de préstamos personales Feb:</i> Ant: 0.052 Obs: 0.051</p> <p>Brasil <i>Balanza comercial semanal 45717:</i> Ant: \$1672m Obs: \$1505m</p> | <p>Eurozona <i>Confianza económica Mar:</i> Ant: 114.1 Obs: 112.6 Esp: 113.3</p> <p>Eurozona <i>Clima empresarial Mar:</i> Ant: 1.48 Obs: 1.34 Esp: 1.36</p> <p>Eurozona <i>Confianza industrial Mar:</i> Ant: 8 Obs: 6.4 Esp: 6.9</p> <p>Eurozona <i>Confianza de servicios Mar:</i> Ant: 17.5 Obs: 16.3 Esp: 16.5</p> <p>Eurozona <i>Confianza del consumidor Mar F:</i> Ant: 0.1 Obs: 0.1 Esp: 0.1</p> <p>España <i>IPC YoY Mar P:</i> Ant: 0.011 Obs: 0.012 Esp: 0.014</p> <p>México <i>Balanza comercial Feb:</i> Ant: -4408.3m Obs: 1062.4m Esp: 375.5m</p> <p>México <i>Unemployment Rate SA Feb:</i> Ant: 0.0336 Obs: 0.033 Esp: 0.0333</p> <p>México <i>Unemployment Rate NSA Feb:</i> Ant: 0.0339 Obs: 0.0321 Esp: 0.0325</p> | <p>Alemania <i>GfK confianza del consumidor Apr:</i> Ant: 10.8 Obs: 10.9 Esp: 10.7</p> <p>Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor Mar:</i> Ant: -10 Obs: -7 Esp: -10</p> <p>Estados Unidos <i>PIB anualizado QoQ 4Q:</i> Ant: 0.025 Obs: 0.029 Esp: 0.027</p> <p>Estados Unidos <i>Consumo personal 4Q T:</i> Ant: 0.038 Obs: 0.04 Esp: 0.038</p> <p>Estados Unidos <i>Inventarios minoristas MoM Feb:</i> Ant: 0.008 Obs: 0.004</p> <p>Estados Unidos <i>Inventarios al por mayor MoM Feb P:</i> Ant: 0.008 Obs: 0.011 Esp: 0.005</p> <p>Japón <i>Comercio al por menor (YoY) Feb:</i> Ant: 0.016 Obs: 0.016 Esp: 0.017</p> <p>Colombia <i>Tasa de desempleo nacional Feb:</i> Ant: 0.118 Obs: 0.108</p> <p>Colombia <i>Desempleo urbano Feb:</i> Ant: 0.134 Obs: 0.119 Esp: 0.112</p> | <p>Alemania <i>Tasa de reclamos de desempleo SA Mar:</i> Ant: 0.054 Obs: 0.053 Esp: 0.053</p> <p>Alemania <i>IPC YoY Mar P:</i> Ant: 0.014 Obs: 0.016 Esp: 0.017</p> <p>Reino Unido <i>PIB YoY 4Q F:</i> Ant: 0.014 Obs: 0.014 Esp: 0.014</p> <p>Reino Unido <i>Inversión de negocios total YoY 4Q F:</i> Ant: 0.021 Obs: 0.026 Esp: 0.021</p> <p>Japón <i>Desempleo Feb:</i> Ant: 0.024 Obs: 0.025 Esp: 0.026</p> <p>Canadá <i>PIB YoY Jan:</i> Ant: 0.033 Obs: 0.027 Esp: 0.029</p> <p>Brasil <i>Tasa de desempleo nacional Feb:</i> Ant: 0.122 Obs: 0.126 Esp: 0.126</p> <p>Chile <i>Producción industrial YoY Feb:</i> Ant: 0.053 Obs: 0.089 Esp: 0.09</p> <p>Chile <i>Tasa de desempleo:</i> Ant: 0.065 Obs: 0.067 Esp: 0.066</p> | <p>Francia <i>Gasto de consumo MoM Feb:</i> Ant: -0.019 Obs: 0.024 Esp: 0.022</p> <p>Francia <i>Gasto de consumo YoY Feb:</i> Ant: -0.019 Obs: 0.019 Esp: 0.02</p> <p>Francia <i>IPC YoY Mar P:</i> Ant: 0.012 Obs: 0.015 Esp: 0.014</p> <p>China <i>PMI no de fabricación Mar:</i> Ant: 54.4 Obs: 54.6 Esp: 54.6</p> <p>China <i>PMI de fabricación Mar:</i> Ant: 50.3 Obs: 51.5 Esp: 50.6</p> <p>China <i>Composite PMI Mar:</i> Ant: 52.9 Obs: 54</p> <p>Rusia <i>Balanza cuenta corriente 4Q F:</i> Ant: 17800m Obs: 13698m</p> |

b. Semana actual

| LUNES 02 Abr | MARTES 03 Abr | MIÉROLES 04 Abr | JUEVES 05 Abr | VIERNES 06 Abr |
|---|--|---|--|--|
| Estados Unidos <i>Markit fabricación PMI Mar F:</i> Ant: 55.7 Esp: 55.7 | Eurozona <i>Markit fabricación PMI Mar F:</i> Ant: 56.6 Esp: 56.6 | Eurozona <i>Tasa de desempleo Feb:</i> Ant: 0.086 Esp: 0.085 | Eurozona <i>Markit Servicios PMI Mar F:</i> Ant: 55 Esp: 55 | Eurozona <i>Markit comercio al por menor PMI Mar:</i> Ant: 52.3 |
| Japón <i>Ventas vehículos YoY Mar:</i> Ant: -0.049 | Alemania <i>Ventas al por menor YoY Feb:</i> Ant: 0.023 Esp: 0.024 | Eurozona <i>Estimación de IPC YoY Mar:</i> Ant: 0.012 Esp: 0.014 | Eurozona <i>Markit PMI Composite Mar F:</i> Ant: 55.3 Esp: 55.3 | Alemania <i>Producción industrial WDA YoY Feb:</i> Ant: 0.055 Esp: 0.043 |
| Rusia <i>PIB YOY 2017:</i> Ant: 0.015 Esp: 0.015 | Reino Unido <i>Markit, fabricación PMI del SA Mar:</i> Ant: 55.2 Esp: 54.7 | Italia <i>Tasa de desempleo Feb P:</i> Ant: 0.111 Esp: 0.11 | Eurozona <i>Ventas al por menor YoY Feb:</i> Ant: 0.023 Esp: 0.023 | Francia <i>Balanza comercial Feb:</i> Ant: -5560m Esp: -5313m |
| Canadá <i>PMI Markit fabricación Canadá Mar:</i> Ant: 55.6 | China <i>Composite PMI de Caixin Mar:</i> Ant: 53.3 | Estados Unidos <i>Markit Servicios PMI Mar F:</i> Ant: 54.1 Esp: 54.2 | Alemania <i>Markit/BME Composite PMI Mar F:</i> Ant: 55.4 Esp: 55.4 | España <i>Producción industrial NSA YoY Feb:</i> Ant: 0.04 |
| México <i>Remesas totales Feb:</i> Ant: \$2216.6m Esp: \$2253.0m | Japón <i>PMI Nikkey composite Mar:</i> Ant: 52.2 | Estados Unidos <i>Markit PMI Composite EEUU Mar F:</i> Ant: 54.3 | Reino Unido <i>Markit/CIPS RU Composite PMI Mar:</i> Ant: 54.5 Esp: 53.9 | Estados Unidos <i>Tasa de desempleo Mar:</i> Ant: 0.041 Esp: 0.04 |
| México <i>Fab PMI Markit Mar:</i> Ant: 51.6 | India <i>PMI Nikkei fab Mar:</i> Ant: 52.1 | Estados Unidos <i>Composite ISM no manuf Mar:</i> Ant: 59.5 Esp: 59 | Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo 11383:</i> Ant: 215k Esp: 225k | Estados Unidos <i>Salario por hora promedio YoY Mar:</i> Ant: 0.026 Esp: 0.027 |
| México <i>Índice manufacturero IMEF SA Mar:</i> Ant: 52.6 | México <i>Ventas domésticas de vehículos AMIA Mar:</i> Ant: 109484 | Rusia <i>Composite PMI de Rusia Markit Mar:</i> Ant: 55.2 | Estados Unidos <i>Estados Unidos</i> | Rusia <i>Índice confianza consumidor 1Q:</i> Ant: -11 |
| Brasil <i>Fabricación PMI de Brasil Markit Mar:</i> Ant: 53.2 | Brasil <i>Producción industrial YoY Feb:</i> Ant: 0.057 Esp: 0.04 | India <i>PMI Nikkey composite India Mar:</i> Ant: 49.7 | Indonesia <i>Danareksa confianza consumidor Mar:</i> Ant: 97.3 | Rusia <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 0.022 Esp: 0.024 |
| Brasil <i>Utilización de capacidad CNI (SA) Feb:</i> Ant: 0.781 | Colombia <i>Exportaciones FOB Feb:</i> Ant: 3192.3 Esp: 3100 | Brasil <i>Composite PMI Markit Mar:</i> Ant: 53.1 | México <i>Índice confianza consumidor Mar:</i> Ant: 82 Esp: 84.2 | Canadá <i>Tasa de desempleo Mar:</i> Ant: 0.058 Esp: 0.058 |
| Colombia <i>Davivienda PMI Mfg Mar:</i> Ant: 49.7 | Chile <i>Commercial Activity YoY Feb:</i> Ant: 0.073 | Brasil <i>CNI Consumer Confidence Mar:</i> Ant: 102.7 | Chile <i>Actividad económica YoY Feb:</i> Ant: 0.039 Esp: 0.045 | Indonesia <i>Activos externos netos IDR Mar:</i> Ant: 1718.1t |
| Chile <i>Confianza empresarial IMCE Mar:</i> Ant: 57.38 | Chile <i>Ventas al por menor YoY Feb:</i> Ant: 0.038 Esp: 0.053 | | Colombia <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 0.0337 Esp: 0.0327 | Chile <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 0.02 Esp: 0.019 |

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

| Saldos Contables de OMAS del Banco de la República | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------------------|
| Cifras en miles de millones de pesos | | | |
| | 31-ene-18 | 28-feb-18 | Diferencia Mes Anterior |
| I. Operaciones Definitivas 1/ | 11,546.1 | 11,574.6 | -28.5 |
| A. Tes clase A | 0 | 0 | 0.0 |
| B. Tes clase B | 11,546.1 | 11,574.6 | -28.5 |
| C. TES ley 546 | 0 | 0 | 0.0 |
| D. Títulos Fogafin | 0 | 0 | 0.0 |
| Títulos Hipotecarios Clase A | 0 | 0 | 0.0 |
| Títulos Hipotecarios Clase B | 0 | 0 | 0.0 |
| Títulos Hipotecarios Clase C | 0 | 0 | 0.0 |
| Títulos Capitalización Banca Pública | 0 | 0 | 0.0 |
| II. Operaciones Transitorias | 8,550 | 5,430 | 3,120.1 |
| E. Expansión transitoria | 8,550 | 5,430 | 3,120.1 |
| Repos a 1 día | 8,550 | 5,430 | 3,120.1 |
| Repos a 7 días | 0 | 0 | 0.0 |
| Repos a 60 días | 0 | 0 | 0.0 |
| Repos a 90 días | 0 | 0 | 0.0 |
| Repos a 120 días | 0 | 0 | 0.0 |
| F. Contracción transitoria | 0 | 0 | 0.0 |
| Repo reversa | 0 | 0 | 0.0 |
| Total (I + II) | 20,096 | 17,004 | 3,091.6 |

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 28-mar-2018
Montos en miles de millones

| | PLAZO | | | | | TOTAL | VARIACION | |
|------------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 5 | Total general | 8 | 14 | 32 | | SEMANAL | AÑO CORRIDO |
| DEPÓSITOS CONTRACCION | 35.66 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 35.66 | -75.83 | 32.66 |
| SUBASTA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| VENTANILLA | 35.66 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 35.66 | -75.83 | -316.97 |
| REPOS EXPANSION (REPO B.R.) | 4,476.20 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4,476.200 | 2,703.02 | -2,431.40 |
| SUBASTA | 4,446.20 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4,446.20 | 2,673.02 | -2,461.40 |
| VENTANILLA | 30.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 30.00 | 30.00 | 30.00 |
| OVERNIGHT | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| APOYO TRANSITORIO | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SUBASTA | | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| VENTANILLA | | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

Fuente: DFV

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

| Tipo | Plazo | DIA | CUPO | APROBADAS | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------|---------------------------|------------|---------------------|--------|--------|---------------------|--------|---------|--------------|-------------------|--|
| | | | | PRESENTADAS | | | APROBADAS | | EXCESO | | VARIACION SEMANAL | |
| | | | | MONTO | MINIMA | MAXIMA | MONTO | TASA * | DEMANDA | ABSOLUTA | (%) | |
| Subasta | 1 Día | lunes, 26 de mar 2018 | 3,500,000 | 1,777,650 | 4.50% | 5.50% | 1,777,650 | 4.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | 3,500,000 | 1,920,700 | 4.50% | 5.50% | 1,920,700 | 4.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | 5,500,000 | 4,446,200 | 4.50% | 5.50% | 4,446,200 | 4.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 12,500,000 | 8,144,550 | | | 8,144,550 | 4.50% | 0 | 8,144,550.00 | 0.00 | |
| Ventanilla | 1 Día | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | 0 | 30,000 | 5.50% | 5.50% | 30,000 | 5.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 30,000 | | | 30,000 | 5.50% | 0 | 30,000.00 | 0.00 | |
| Overnight Faltante de Compensación | 1 Día | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Overnight por Intradía | 1 Día | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | 0 | 30,000 | 6.50% | 6.50% | 30,000 | 6.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 30,000 | | | 30,000 | 6.50% | 0 | 30,000.00 | 0.00 | |
| Subasta | 7 Días | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 14 Días | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 30 Días | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 120 Días | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Ventanilla | 14 Días | TOTAL | 0 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| TOTAL | | | | 8,204,550.00 | | | 8,204,550.00 | | | | | |

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

| Tipo | Plazo | DIA | CUPO | APROBADAS | | | | | | | | |
|--------------|---------|---------------------------|------|---------------------|--------|--------|---------------------|---------|---------|--------------|-------------------|--|
| | | | | PRESENTADAS | | | APROBADAS | | EXCESO | | VARIACION SEMANAL | |
| | | | | MONTO | MINIMO | MAXIMO | MONTO | CORTE * | DEMANDA | ABSOLUTA | (%) | |
| Ventanilla | 1 Día | lunes, 26 de mar 2018 | 0 | 511,842 | 3.50% | 3.50% | 511,842 | 3.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | 0 | 1,425,793 | 3.50% | 3.50% | 1,425,793 | 3.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | 0 | 35,663 | 3.50% | 3.50% | 35,663 | 3.50% | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 1,973,298 | | | 1,973,298 | | 0 | 1,973,298.00 | 0.00 | |
| Subasta | 7 Días | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 14 Días | lunes, 26 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | martes, 27 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | miércoles, 28 de mar 2018 | | | | | | | 0 | 0 | 0.00% | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 30 Días | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 62 Días | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| Subasta | 90 Días | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| | | TOTAL | 0 | 0 | | | 0 | 0.00% | 0 | 0.00 | 0.00 | |
| TOTAL | | | | 1,973,298.00 | | | 1,973,298.00 | | | | | |

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5
M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹
(Miles de millones de pesos)

| | diciembre | | | marzo | | | junio | | | septiembre | | | diciembre | | |
|-------------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-------------|
| | 2015 | 2016 | % | 2016 | 2017 | % | 2016 | 2017 | % | 2016 | 2017 | % | 2016 | 2017 | % |
| M3 Privado | 368,206 | 395,365 | 7.4 | 370,971 | 391,717 | 5.6 | 372,361 | 398,892 | 7.1 | 376,733 | 396,341 | 5.2 | 395,365 | 420,629 | 6.4 |
| 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 | 55,542 | 59,852 | 7.8 |
| PSE | 314,278 | 339,823 | 8.1 | 322,293 | 342,928 | 6.4 | 323,928 | 349,655 | 7.9 | 328,993 | 346,017 | 5.2 | 339,823 | 360,777 | 6.2 |
| 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 | 36,148 | 38,417 | 6.3 |
| 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 | 144,698 | 152,432 | 5.3 |
| 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 | 131,554 | 138,707 | 5.4 |
| Otros | 24,118 | 27,423 | 13.7 | 24,273 | 27,704 | 14.1 | 24,208 | 28,395 | 17.3 | 25,647 | 28,604 | 11.5 | 27,423 | 31,221 | 13.9 |
| M3 Público | 46,295 | 49,782 | 7.5 | 49,359 | 53,825 | 9.0 | 52,385 | 53,287 | 1.7 | 52,045 | 55,574 | 6.8 | 49,782 | 57,125 | 14.8 |
| 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 | 10,153 | 10,098 | -0.5 |
| CDT | 6,033 | 5,884 | -2.5 | 5,561 | 7,046 | 26.7 | 6,335 | 9,590 | 51.4 | 6,299 | 9,686 | 53.8 | 5,884 | 7,416 | 26.1 |
| 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 | 24,014 | 29,686 | 23.6 |
| 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 | 5,920 | 6,050 | 2.2 |
| 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 | 3,812 | 3,875 | 1.6 |
| M3 Total | 414,501 | 445,147 | 7.4 | 420,330 | 445,542 | 6.0 | 424,746 | 452,178 | 6.5 | 428,778 | 451,915 | 5.4 | 445,147 | 477,753 | 7.3 |

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|
| Cartera Bruta | 342,073 | 399,182 | 16.7 | 373,775 | 403,884 | 8.1 | 385,189 | 413,231 | 7.3 | 390,895 | 417,567 | 6.8 | 399,182 | 423,667 | 6.1 |
| Pública | 15,552 | 16,594 | 6.7 | 18,289 | 16,469 | -10.0 | 12,795 | 16,011 | 25.1 | 17,530 | 16,032 | 8.5 | 16,594 | 16,777 | 1.1 |
| Privada | 326,521 | 382,588 | 17.2 | 355,486 | 387,415 | 9.0 | 372,394 | 397,220 | 6.7 | 373,366 | 401,535 | 7.5 | 382,588 | 406,890 | 6.4 |

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

² Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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 ¹ | | |
| | | M3 | TES | M3 + TES | M3 | TES | TOTAL | M3 | TES | TOTAL |
| 2006 | diciembre | 132,740.1 | 64,184.7 | 196,924.8 | 23,061.2 | 30,872.4 | 53,933.6 | 109,678.9 | 33,312.3 | 142,991.2 |
| 2007 | diciembre | 156,820.1 | 71,221.9 | 228,041.9 | 24,129.7 | 31,221.9 | 55,351.6 | 132,690.4 | 40,000.0 | 172,690.4 |
| 2008 | diciembre | 183,455.2 | 82,331.7 | 265,787.0 | 29,448.4 | 36,925.8 | 66,374.2 | 154,006.8 | 45,405.9 | 199,412.7 |
| 2009 | diciembre | 197,491.3 | 86,560.0 | 284,051.3 | 30,180.5 | 36,444.8 | 66,625.3 | 167,310.7 | 50,115.2 | 217,425.9 |
| 2010 | diciembre | 219,828.3 | 101,942.8 | 321,771.1 | 33,088.8 | 40,159.4 | 73,248.2 | 186,739.5 | 61,783.5 | 248,523.0 |
| 2011 | diciembre | 259,929.7 | 110,967.9 | 370,897.6 | 37,698.6 | 42,480.6 | 80,179.2 | 222,231.1 | 68,487.3 | 290,718.4 |
| 2012 | diciembre | 300,208.6 | 113,374.9 | 413,583.5 | 43,024.8 | 41,748.0 | 84,772.8 | 257,183.8 | 71,626.9 | 328,810.7 |
| 2013 | diciembre | 341,304.2 | 128,429.9 | 469,734.1 | 51,428.4 | 45,315.1 | 96,743.5 | 289,875.8 | 83,114.8 | 372,990.6 |
| 2014 | diciembre | 371,418.5 | 146,828.4 | 518,246.9 | 52,573.7 | 44,626.8 | 97,200.5 | 318,844.8 | 102,201.5 | 421,046.4 |
| 2015 | diciembre | 414,501.0 | 157,017.5 | 571,518.4 | 46,294.7 | 45,977.4 | 92,272.1 | 368,206.3 | 111,040.0 | 479,246.3 |
| 2016 | enero | 413,551.3 | 157,155.3 | 570,706.5 | 48,802.3 | 46,293.9 | 95,096.1 | 364,749.0 | 110,861.4 | 475,610.4 |
| | febrero | 419,307.0 | 158,163.4 | 577,470.4 | 48,905.2 | 46,676.2 | 95,581.5 | 370,401.7 | 111,487.2 | 481,889.0 |
| | marzo | 420,329.9 | 156,986.4 | 577,316.3 | 49,358.9 | 42,308.3 | 91,667.2 | 370,971.0 | 114,678.1 | 485,649.1 |
| | abril | 421,230.0 | 161,122.4 | 582,352.4 | 52,657.6 | 42,838.4 | 95,496.0 | 368,572.4 | 118,284.0 | 486,856.4 |
| | mayo | 419,871.2 | 165,509.6 | 585,380.7 | 52,051.5 | 44,379.2 | 96,430.7 | 367,819.7 | 121,130.4 | 488,950.1 |
| | junio | 424,745.7 | 167,483.3 | 592,229.0 | 52,385.1 | 45,933.2 | 98,318.3 | 372,360.6 | 121,550.1 | 493,910.7 |
| | julio | 429,005.2 | 172,835.5 | 601,840.7 | 53,400.9 | 46,836.3 | 100,237.2 | 375,604.3 | 125,999.2 | 501,603.5 |
| | agosto | 424,795.2 | 175,294.2 | 600,089.4 | 52,396.4 | 44,745.1 | 97,141.5 | 372,398.7 | 130,549.1 | 502,947.8 |
| | septiembre | 428,778.0 | 179,573.9 | 608,351.9 | 52,044.6 | 46,385.6 | 98,430.2 | 376,733.5 | 133,188.3 | 509,921.7 |
| | octubre | 431,093.0 | 181,926.6 | 613,019.7 | 52,672.3 | 47,850.3 | 100,522.6 | 378,420.7 | 134,076.4 | 512,497.1 |
| | noviembre | 440,835.8 | 184,214.1 | 625,049.9 | 53,785.0 | 47,376.0 | 101,161.1 | 387,050.7 | 136,838.1 | 523,888.8 |
| | diciembre | 445,146.6 | 184,070.6 | 629,217.2 | 49,781.5 | 45,519.2 | 95,300.7 | 395,365.1 | 138,551.4 | 533,916.5 |
| 2017 | enero | 442,210.1 | 185,906.3 | 628,116.4 | 51,900.6 | 44,900.9 | 96,801.6 | 390,309.4 | 141,005.4 | 531,314.8 |
| | febrero | 445,437.3 | 188,937.0 | 634,374.3 | 52,726.0 | 43,931.0 | 96,657.0 | 392,711.3 | 145,006.0 | 537,717.4 |
| | marzo | 445,542.1 | 192,877.4 | 638,419.5 | 53,825.3 | 44,071.8 | 97,897.1 | 391,716.8 | 148,805.6 | 540,522.4 |
| | abril | 449,811.7 | 198,056.6 | 647,868.2 | 55,749.1 | 47,522.2 | 103,271.3 | 394,062.6 | 150,534.4 | 544,597.0 |
| | mayo | 445,447.4 | 197,473.0 | 642,920.5 | 50,611.2 | 45,237.5 | 95,848.7 | 394,836.2 | 152,235.5 | 547,071.8 |
| | junio | 452,178.4 | 195,949.5 | 648,127.9 | 53,286.8 | 45,292.0 | 98,578.8 | 398,891.6 | 150,657.5 | 549,549.1 |
| | julio | 454,904.9 | 196,264.4 | 651,169.3 | 54,411.5 | 45,632.4 | 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 |
| | diciembre | 477,753.3 | 198,563.0 | 676,316.3 | 57,124.8 | 42,602.0 | 99,726.8 | 420,628.5 | 155,961.0 | 576,589.5 |

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

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

¹No 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 Total¹

| Semana | Fecha | Cartera M/L MM\$ | | | Cartera M/E en pesos MM\$ | | | Cartera Total 1/ MM\$ | | | Cartera M/E en US\$1/ (Millones) | | |
|--------|---------------|---------------------|------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|------------------|-----------------|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | |
| | | | | Var. % Anual | | | Var. % Anual | | | Var. % Anual | | | 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 |
| 6 | feb-09 | 381,352.1 | 408,534.0 | 7.1 | 20,532.2 | 18,464.6 | -10.1 | 401,884.3 | 426,998.6 | 6.2 | 7,199.3 | 6,348.0 | -11.8 |
| 7 | feb-16 | 383,140.8 | 410,699.4 | 7.2 | 20,914.5 | 18,001.7 | -13.9 | 404,055.3 | 428,701.0 | 6.1 | 7,204.9 | 6,309.4 | -12.4 |
| 8 | feb-23 | 383,896.6 | 410,898.6 | 7.0 | 20,889.4 | 17,849.2 | -14.6 | 404,786.0 | 428,747.7 | 5.9 | 7,236.9 | 6,263.8 | -13.4 |
| 9 | mar-02 | 384,096.8 | 411,502.5 | 7.1 | 21,568.1 | 18,080.7 | -16.2 | 405,665.0 | 429,583.2 | 5.9 | 7,243.9 | 6,279.9 | -13.3 |
| 10 | mar-09 | 384,379.9 | 411,371.0 | 7.0 | 21,593.4 | 17,830.1 | -17.4 | 405,973.3 | 429,201.1 | 5.7 | 7,244.1 | 6,219.2 | -14.1 |
| 11 | mar-16 | 385,287.6 | 414,343.4 | 7.5 | 21,187.1 | 17,943.5 | -15.3 | 406,474.7 | 432,287.0 | 6.4 | 7,274.5 | 6,290.5 | -13.5 |
| 12 | mar-23 | 385,931.8 | 414,597.7 | 7.4 | 21,155.5 | 17,884.1 | -15.5 | 407,087.3 | 432,481.8 | 6.2 | 7,295.1 | 6,277.3 | -14.0 |
| 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 | | |

¹ No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

| Semana | Fecha | Comercial ² MM\$ | | | | | | Consumo ³ MM\$ | | | | | | Microcrédito MM\$ | | | | | | Hipotecaria ⁴ 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 | 204,190.5 | 213,986.7 | 4.8 | 20,033.5 | 17,946.7 | -10.4 | 112,841.8 | 123,293.4 | 9.3 | 498.6 | 517.8 | 3.9 | 11,275.2 | 12,128.8 | 7.6 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,044.7 | 59,125.0 | 11.5 |
| 7 | feb-16 | 205,657.2 | 215,768.9 | 4.9 | 20,420.7 | 17,497.7 | -14.3 | 112,971.6 | 123,528.7 | 9.3 | 493.8 | 503.9 | 2.1 | 11,295.8 | 12,136.2 | 7.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,216.3 | 59,265.6 | 11.4 |
| 8 | feb-23 | 205,736.3 | 215,586.3 | 4.8 | 20,393.8 | 17,345.5 | -14.9 | 113,438.1 | 123,774.8 | 9.1 | 495.6 | 503.6 | 1.6 | 11,336.4 | 12,171.2 | 7.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,385.8 | 59,366.3 | 11.2 |
| 9 | mar-02 | 205,783.8 | 215,793.6 | 4.9 | 21,063.6 | 17,578.3 | -16.5 | 113,379.8 | 123,804.5 | 9.2 | 504.4 | 502.3 | -0.4 | 11,353.3 | 12,202.4 | 7.5 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,580.0 | 59,702.0 | 11.4 |
| 10 | mar-09 | 205,959.4 | 215,650.8 | 4.7 | 21,081.0 | 17,327.7 | -17.8 | 113,411.8 | 123,719.7 | 9.1 | 512.3 | 502.4 | -1.9 | 11,336.5 | 12,174.1 | 7.4 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,672.2 | 59,826.4 | 11.5 |
| 11 | mar-16 | 206,511.6 | 218,270.6 | 5.7 | 20,696.9 | 17,446.3 | -15.7 | 113,634.9 | 123,927.7 | 9.1 | 490.1 | 497.2 | 1.4 | 11,353.3 | 12,175.7 | 7.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,787.9 | 59,969.4 | 11.5 |
| 12 | mar-23 | 206,535.5 | 218,131.6 | 5.6 | 20,657.8 | 17,385.4 | -15.8 | 114,133.8 | 124,182.1 | 8.8 | 497.6 | 498.6 | 0.2 | 11,373.5 | 12,192.8 | 7.2 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 53,889.0 | 60,091.2 | 11.5 |
| 13 | mar-30 | 207,083.9 | | | 20,391.2 | | | 114,667.3 | | | 494.1 | | | 11,441.4 | | | 0.1 | | | 54,126.8 | | |
| 14 | abr-06 | 207,562.9 | | | 20,263.5 | | | 114,507.8 | | | 482.7 | | | 11,412.0 | | | 0.1 | | | 54,162.8 | | |
| 15 | abr-13 | 207,394.1 | | | 20,398.5 | | | 114,661.4 | | | 492.9 | | | 11,410.1 | | | 0.1 | | | 54,198.5 | | |
| 16 | abr-20 | 207,866.2 | | | 20,496.3 | | | 114,820.0 | | | 496.6 | | | 11,402.6 | | | 0.0 | | | 54,277.0 | | |
| 17 | abr-27 | 208,120.7 | | | 20,989.1 | | | 115,386.5 | | | 512.1 | | | 11,484.2 | | | 0.1 | | | 54,522.3 | | |
| 18 | may-04 | 207,844.9 | | | 21,034.1 | | | 115,093.8 | | | 515.5 | | | 11,449.1 | | | 0.1 | | | 54,535.8 | | |
| 19 | may-11 | 208,721.2 | | | 20,808.1 | | | 115,363.1 | | | 515.6 | | | 11,453.3 | | | 0.2 | | | 54,628.5 | | |
| 20 | may-18 | 209,106.3 | | | 20,677.6 | | | 115,658.4 | | | 499.7 | | | 11,467.9 | | | 0.1 | | | 54,731.9 | | |
| 21 | may-25 | 208,983.2 | | | 20,915.0 | | | 116,274.7 | | | 514.4 | | | 11,524.9 | | | 0.1 | | | 54,886.5 | | |
| 22 | jun-01 | 209,221.4 | | | 20,741.2 | | | 116,440.7 | | | 511.8 | | | 11,553.0 | | | 0.2 | | | 55,021.2 | | |
| 23 | jun-08 | 209,843.9 | | | 20,985.3 | | | 116,472.8 | | | 519.6 | | | 11,552.2 | | | 0.2 | | | 55,090.4 | | |
| 24 | jun-15 | 210,551.9 | | | 21,287.2 | | | 116,770.2 | | | 520.5 | | | 11,600.9 | | | 0.2 | | | 55,190.8 | | |
| 25 | jun-22 | 210,531.1 | | | 21,759.3 | | | 117,104.3 | | | 539.6 | | | 11,620.5 | | | 0.2 | | | 55,280.5 | | |
| 26 | jun-29 | 210,759.5 | | | 21,746.8 | | | 117,628.1 | | | 560.5 | | | 11,708.8 | | | 0.2 | | | 55,508.0 | | |
| 27 | jul-06 | 209,680.4 | | | 22,034.3 | | | 117,256.2 | | | 571.3 | | | 11,659.1 | | | 0.2 | | | 55,518.5 | | |
| 28 | jul-13 | 210,184.6 | | | 21,558.1 | | | 117,522.5 | | | 563.9 | | | 11,685.9 | | | 0.2 | | | 55,609.9 | | |
| 29 | jul-20 | 210,406.0 | | | 21,415.1 | | | 117,696.0 | | | 555.7 | | | 11,710.5 | | | 0.2 | | | 55,676.9 | | |
| 30 | jul-27 | 210,516.0 | | | 21,327.6 | | | 118,158.9 | | | 557.3 | | | 11,781.5 | | | 0.2 | | | 55,787.6 | | |
| 31 | ago-03 | 210,529.4 | | | 21,191.4 | | | 118,165.7 | | | 541.7 | | | 11,794.8 | | | 0.2 | | | 55,911.4 | | |
| 32 | ago-10 | 210,537.3 | | | 21,249.4 | | | 118,377.7 | | | 551.0 | | | 11,774.3 | | | 0.2 | | | 55,972.1 | | |
| 33 | ago-17 | 210,550.4 | | | 21,334.7 | | | 118,555.8 | | | 538.9 | | | 11,808.7 | | | 0.2 | | | 56,081.1 | | |
| 34 | ago-24 | 210,289.5 | | | 20,904.3 | | | 119,017.4 | | | 535.2 | | | 11,843.0 | | | 0.2 | | | 56,192.7 | | |
| 35 | ago-31 | 210,135.7 | | | 20,662.4 | | | 119,269.6 | | | 526.2 | | | 11,916.4 | | | 0.2 | | | 56,412.8 | | |
| 36 | sep-07 | 210,472.2 | | | 20,409.7 | | | 119,038.8 | | | 523.7 | | | 11,892.8 | | | 0.2 | | | 56,449.8 | | |
| 37 | sep-14 | 211,288.1 | | | 20,270.9 | | | 119,543.7 | | | 518.9 | | | 11,906.2 | | | 0.2 | | | 56,559.8 | | |
| 38 | sep-21 | 211,466.6 | | | 20,147.7 | | | 119,879.6 | | | 512.6 | | | 11,949.9 | | | 0.1 | | | 56,704.7 | | |
| 39 | sep-28 | 211,897.4 | | | 20,347.5 | | | 120,355.0 | | | 523.8 | | | 12,033.7 | | | 0.1 | | | 56,970.6 | | |
| 40 | oct-05 | 211,891.5 | | | 20,603.8 | | | 119,986.5 | | | 520.8 | | | 11,975.9 | | | 0.1 | | | 57,002.1 | | |
| 41 | oct-12 | 211,972.9 | | | 20,370.7 | | | 120,331.4 | | | 527.6 | | | 11,980.4 | | | 0.1 | | | 57,136.9 | | |
| 42 | oct-19 | 212,268.9 | | | 20,286.5 | | | 120,578.6 | | | 528.0 | | | 11,973.4 | | | 0.1 | | | 57,239.1 | | |
| 43 | oct-26 | 212,227.8 | | | 20,797.8 | | | 120,965.4 | | | 548.5 | | | 12,027.2 | | | 0.1 | | | 57,338.7 | | |
| 44 | nov-02 | 211,868.2 | | | 20,976.4 | | | 121,070.7 | | | 551.5 | | | 12,046.6 | | | 0.1 | | | 57,609.4 | | |
| 45 | nov-09 | 212,539.7 | | | 20,602.3 | | | 121,292.9 | | | 552.0 | | | 12,011.4 | | | 0.1 | | | 57,693.2 | | |
| 46 | nov-16 | 212,909.2 | | | 20,577.9 | | | 121,574.7 | | | 549.2 | | | 12,000.0 | | | 0.1 | | | 57,801.9 | | |
| 47 | nov-23 | 212,961.9 | | | 20,350.2 | | | 122,159.0 | | | 546.1 | | | 12,048.1 | | | 0.1 | | | 58,015.3 | | |
| 48 | nov-30 | 212,825.7 | | | 20,672.8 | | | 122,924.5 | | | 564.0 | | | 12,105.7 | | | 0.1 | | | 58,245.7 | | |
| 49 | dic-07 | 213,287.8 | | | 20,586.4 | | | 122,647.4 | | | 560.8 | | | 12,090.3 | | | 0.1 | | | 58,319.1 | | |
| 50 | dic-14 | 214,604.7 | | | 20,489.1 | | | 122,909.7 | | | 557.5 | | | 12,090.8 | | | 0.1 | | | 58,512.2 | | |
| 51 | dic-21 | 214,992.6 | | | 20,047.3 | | | 123,019.4 | | | 532.5 | | | 12,117.6 | | | 0.1 | | | 58,764.0 | | |
| 52 | dic-28 | 214,546.7 | | | 18,962.5 | | | 123,186.0 | | | 540.2 | | | 12,152.2 | | | 0.1 | | | 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 titulización 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 ¹

Moneda Legal

| Semana | Fecha 2018 | Comercial ² | | | | Ordinario | | | | Preferencial | | | | Tesorería | | | |
|--------|------------|------------------------|----------------|--------------------------------|-------------|------------------|----------------|--------------------------------|--------------|------------------|----------------|--------------------------------|-------------|------------------|--------------|--------------------------------|-------------|
| | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ³ | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ³ | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ³ | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ³ | |
| | | 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 | 2,249.2 | 3,381.2 | 13.02 | 9.04 | 1,412.3 | 1,213.0 | 13.89 | 11.30 | 757.8 | 2,114.4 | 11.47 | 7.74 | 79.1 | 53.8 | 12.19 | 9.28 |
| 7 | feb-16 | 3,575.2 | 4,174.4 | 12.59 | 9.30 | 2,094.6 | 1,966.4 | 13.57 | 10.79 | 1,417.0 | 2,071.6 | 11.16 | 7.95 | 63.6 | 136.3 | 12.25 | 8.25 |
| 8 | feb-23 | 2,770.3 | 2,638.6 | 12.75 | 9.57 | 1,483.6 | 1,228.8 | 13.84 | 11.60 | 1,169.7 | 1,277.0 | 11.45 | 7.85 | 117.1 | 132.8 | 11.88 | 7.28 |
| 9 | mar-02 | 2,850.2 | 3,694.7 | 12.97 | 9.72 | 1,679.2 | 1,629.7 | 13.87 | 11.77 | 1,005.4 | 1,921.2 | 11.48 | 8.12 | 165.6 | 143.8 | 12.84 | 7.91 |
| 10 | mar-09 | 2,104.9 | 2,680.1 | 12.97 | 9.48 | 1,209.4 | 1,200.5 | 14.21 | 11.68 | 827.4 | 1,419.9 | 11.24 | 7.65 | 68.1 | 59.7 | 11.97 | 8.56 |
| 11 | mar-16 | 2,759.6 | 4,507.1 | 12.55 | 8.78 | 1,541.6 | 1,435.4 | 13.60 | 11.13 | 1,155.9 | 2,996.0 | 11.22 | 7.63 | 62.1 | 75.7 | 11.03 | 9.81 |
| 12 | mar-23 | 2,004.0 | 3,028.5 | 12.54 | 9.47 | 1,062.6 | 1,488.7 | 13.88 | 10.78 | 887.0 | 1,400.8 | 10.97 | 8.28 | 54.4 | 139.0 | 12.18 | 7.47 |
| 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 ¹

Moneda Legal

| Semana | Fecha 2018 | Consumo ² | | | | Tarjetas de Crédito ³ | | | |
|--------|---------------|----------------------|-------|--------------------------------|-------|----------------------------------|------|--------------------------------|-------|
| | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ⁴ | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ⁴ | |
| | | 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 |
| 6 | feb-09 | 1,005 | 1,083 | 20.40 | 19.05 | 532 | 595 | 31.83 | 29.57 |
| 7 | feb-16 | 1,073 | 1,199 | 20.15 | 18.85 | 526 | 586 | 31.57 | 29.73 |
| 8 | feb-23 | 1,183 | 1,472 | 19.71 | 18.55 | 536 | 610 | 31.56 | 29.57 |
| 9 | mar-02 | 1,510 | 1,674 | 19.44 | 18.16 | 556 | 651 | 31.59 | 29.37 |
| 10 | mar-09 | 1,035 | 1,104 | 20.15 | 18.63 | 573 | 640 | 31.74 | 29.25 |
| 11 | mar-16 | 1,125 | 1,178 | 19.97 | 18.56 | 582 | 633 | 31.62 | 29.24 |
| 12 | mar-23 | 971 | 1,258 | 20.47 | 18.31 | 535 | 622 | 31.68 | 29.23 |
| 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 Hipotecaria¹

Moneda Legal

| Semana | Fecha | Microcrédito | | | | Hipotecaria ² | | | | | | | |
|--------|--------|------------------|------|--------------------------------|-------|--------------------------|------|--------------------------------|-------|------------------|------|--------------------------------|-------|
| | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ³ | | Construcción | | | | Adquisición | | | |
| | | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ⁴ | | Desembolsos MM\$ | | Tasa de interés % ⁴ | |
| 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | |
| 1 | ene-05 | 38 | 46 | 37.20 | 37.38 | 13 | 23 | 12.58 | 10.84 | 124 | 110 | 12.42 | 10.72 |
| 2 | ene-12 | 67 | 74 | 38.08 | 37.68 | 38 | 27 | 11.68 | 10.72 | 85 | 110 | 12.40 | 10.85 |
| 3 | ene-19 | 105 | 115 | 37.79 | 37.57 | 55 | 54 | 11.57 | 10.14 | 149 | 169 | 12.40 | 10.68 |
| 4 | 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 | 115 | 37.73 | 36.80 | 79 | 98 | 11.19 | 9.87 | 240 | 198 | 12.61 | 10.80 |
| 8 | feb-23 | 123 | 128 | 37.52 | 36.55 | 86 | 73 | 11.67 | 10.08 | 295 | 199 | 12.58 | 10.80 |
| 9 | mar-02 | 102 | 133 | 36.13 | 35.75 | 68 | 83 | 12.02 | 10.19 | 306 | 578 | 12.52 | 10.87 |
| 10 | mar-09 | 94 | 100 | 37.43 | 37.27 | 68 | 70 | 11.51 | 10.00 | 188 | 238 | 12.39 | 10.80 |
| 11 | mar-16 | 112 | 126 | 37.22 | 37.21 | 93 | 77 | 11.65 | 9.73 | 206 | 242 | 12.48 | 10.74 |
| 12 | mar-23 | 94 | 109 | 36.76 | 36.77 | 56 | 91 | 11.28 | 10.08 | 165 | 226 | 12.42 | 10.76 |
| 13 | mar-30 | 158 | | 36.47 | | 52 | | 11.79 | | 395 | | 12.34 | |
| 14 | abr-06 | 74 | | 36.65 | | 52 | | 11.53 | | 158 | | 12.45 | |
| 15 | abr-13 | 73 | | 37.84 | | 39 | | 11.44 | | 113 | | 12.37 | |
| 16 | abr-20 | 103 | | 36.66 | | 83 | | 11.26 | | 175 | | 12.41 | |
| 17 | abr-27 | 160 | | 36.56 | | 91 | | 11.00 | | 410 | | 12.35 | |
| 18 | may-04 | 77 | | 36.58 | | 57 | | 11.49 | | 114 | | 12.59 | |
| 19 | may-11 | 112 | | 37.27 | | 82 | | 10.93 | | 179 | | 12.35 | |
| 20 | may-18 | 120 | | 37.03 | | 78 | | 10.58 | | 204 | | 12.32 | |
| 21 | may-25 | 137 | | 36.64 | | 96 | | 10.76 | | 249 | | 12.34 | |
| 22 | jun-01 | 117 | | 36.19 | | 65 | | 10.69 | | 299 | | 12.30 | |
| 23 | jun-08 | 102 | | 36.91 | | 74 | | 11.10 | | 167 | | 12.17 | |
| 24 | jun-15 | 129 | | 36.66 | | 69 | | 10.66 | | 206 | | 12.00 | |
| 25 | jun-22 | 102 | | 36.80 | | 74 | | 11.07 | | 182 | | 11.98 | |
| 26 | jun-29 | 149 | | 36.11 | | 96 | | 10.59 | | 390 | | 11.97 | |
| 27 | jul-06 | 55 | | 36.84 | | 47 | | 11.08 | | 109 | | 11.61 | |
| 28 | jul-13 | 114 | | 37.42 | | 70 | | 10.92 | | 194 | | 11.68 | |
| 29 | jul-20 | 107 | | 37.04 | | 64 | | 10.78 | | 168 | | 11.54 | |
| 30 | jul-27 | 146 | | 36.47 | | 67 | | 10.59 | | 299 | | 11.49 | |
| 31 | ago-03 | 119 | | 36.27 | | 57 | | 10.97 | | 273 | | 11.43 | |
| 32 | ago-10 | 88 | | 37.22 | | 33 | | 11.08 | | 163 | | 11.25 | |
| 33 | ago-17 | 125 | | 37.20 | | 64 | | 10.79 | | 222 | | 11.20 | |
| 34 | ago-24 | 102 | | 36.98 | | 37 | | 10.24 | | 204 | | 11.31 | |
| 35 | ago-31 | 156 | | 35.70 | | 94 | | 10.46 | | 437 | | 11.26 | |
| 36 | sep-07 | 85 | | 37.35 | | 57 | | 10.24 | | 156 | | 10.99 | |
| 37 | sep-14 | 121 | | 36.76 | | 60 | | 10.56 | | 223 | | 10.94 | |
| 38 | sep-21 | 123 | | 36.66 | | 73 | | 10.14 | | 250 | | 10.93 | |
| 39 | sep-28 | 153 | | 35.73 | | 106 | | 9.97 | | 481 | | 11.09 | |
| 40 | oct-05 | 98 | | 36.63 | | 64 | | 9.99 | | 191 | | 10.98 | |
| 41 | oct-12 | 118 | | 37.09 | | 57 | | 10.00 | | 239 | | 10.87 | |
| 42 | oct-19 | 105 | | 36.63 | | 79 | | 9.69 | | 198 | | 10.94 | |
| 43 | oct-26 | 142 | | 36.63 | | 67 | | 10.29 | | 318 | | 10.88 | |
| 44 | nov-02 | 148 | | 36.34 | | 66 | | 10.37 | | 386 | | 10.95 | |
| 45 | nov-09 | 91 | | 37.36 | | 56 | | 10.02 | | 182 | | 10.87 | |
| 46 | nov-16 | 105 | | 37.32 | | 82 | | 9.72 | | 193 | | 10.88 | |
| 47 | nov-23 | 137 | | 37.06 | | 105 | | 9.97 | | 296 | | 10.87 | |
| 48 | nov-30 | 167 | | 36.09 | | 122 | | 10.33 | | 467 | | 10.90 | |
| 49 | dic-07 | 81 | | 37.03 | | 83 | | 10.01 | | 185 | | 10.86 | |
| 50 | dic-14 | 124 | | 36.75 | | 128 | | 10.10 | | 284 | | 10.80 | |
| 51 | dic-21 | 129 | | 36.99 | | 119 | | 10.03 | | 355 | | 10.82 | |
| 52 | dic-28 | 110 | | 36.23 | | 77 | | 10.22 | | 451 | | 10.83 | |

1/ Incluye leasing financiero.

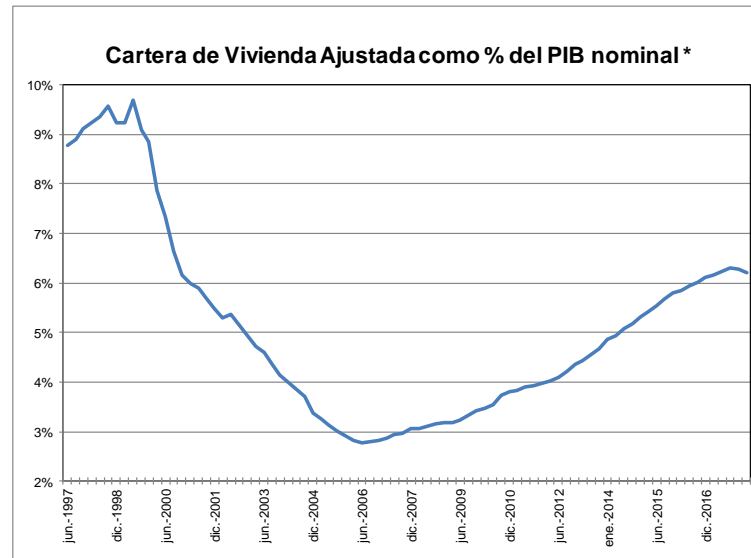
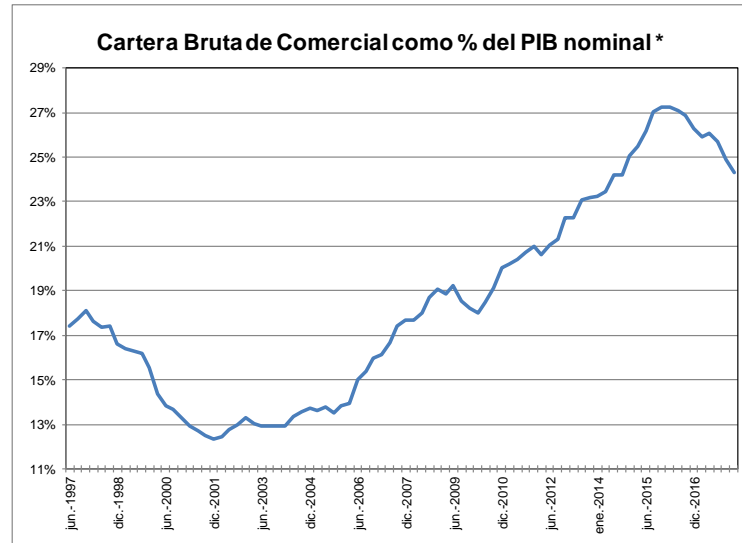
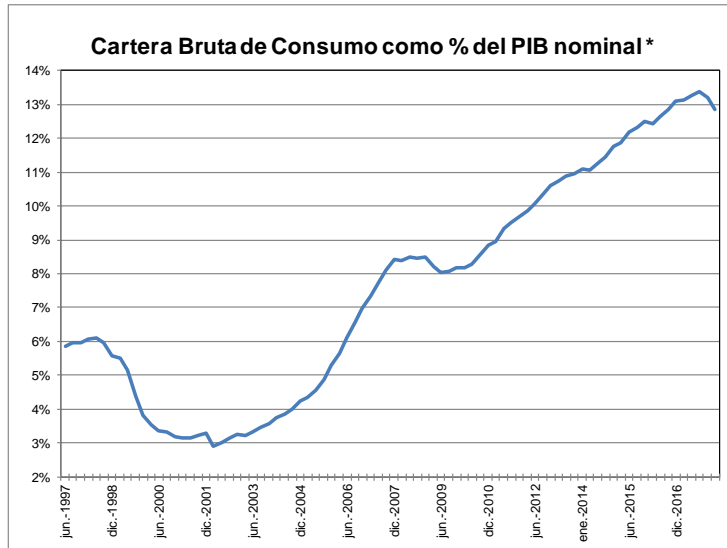
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

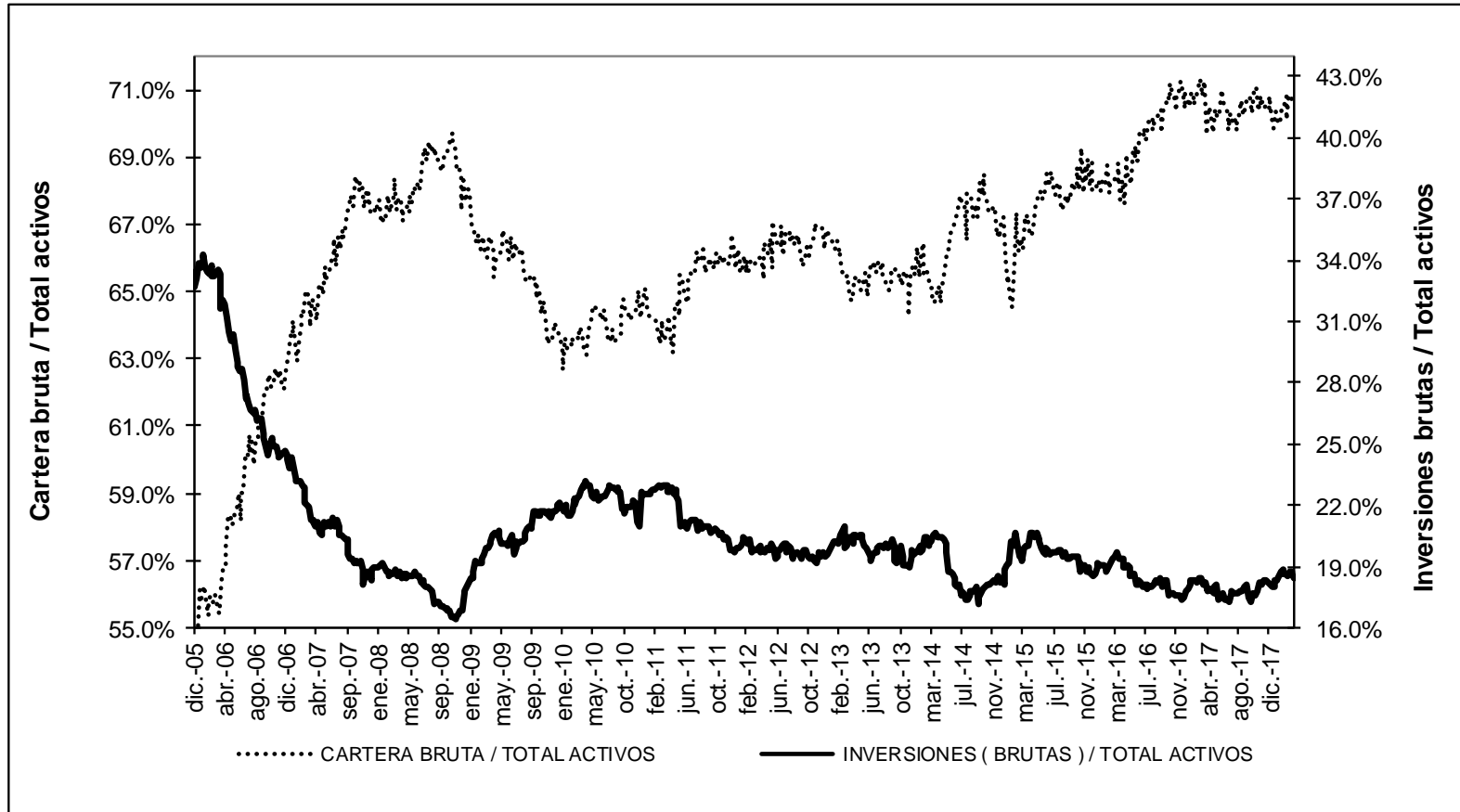
GRAFICO 1



* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de marzo de 2018 se encuentran hasta el día 23. El PIB de diciembre corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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

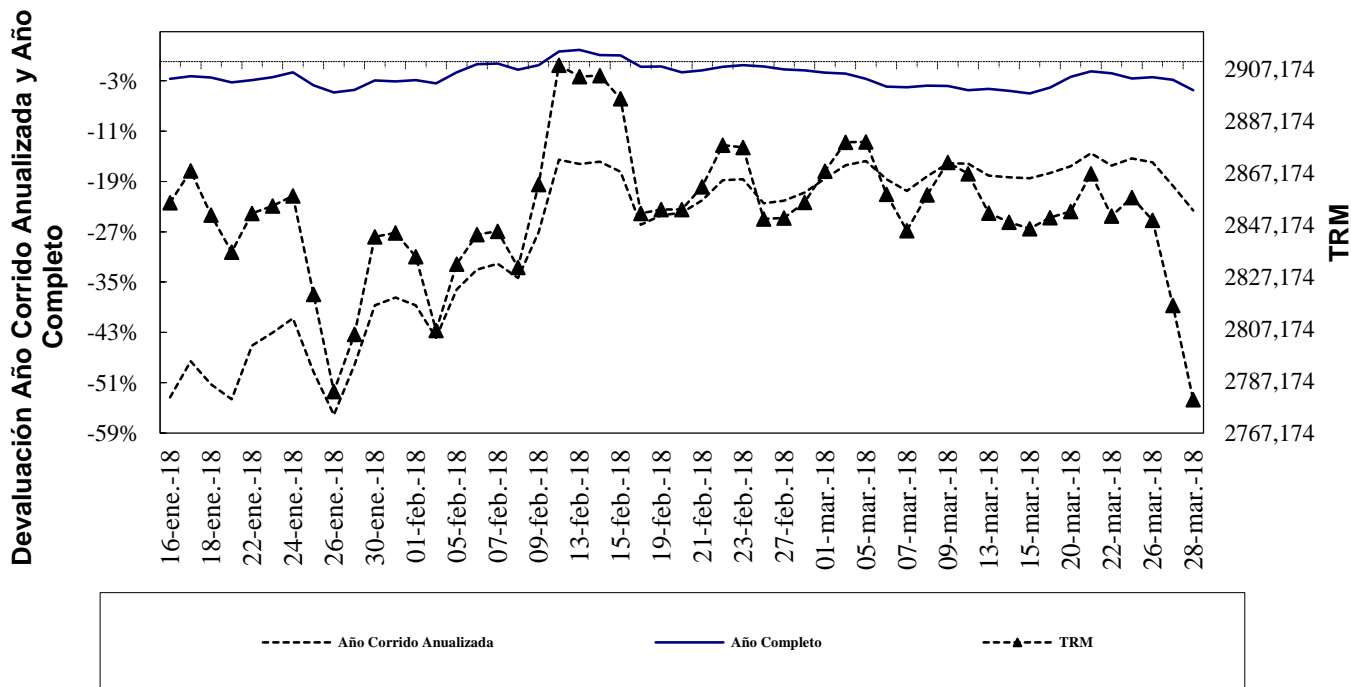


* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

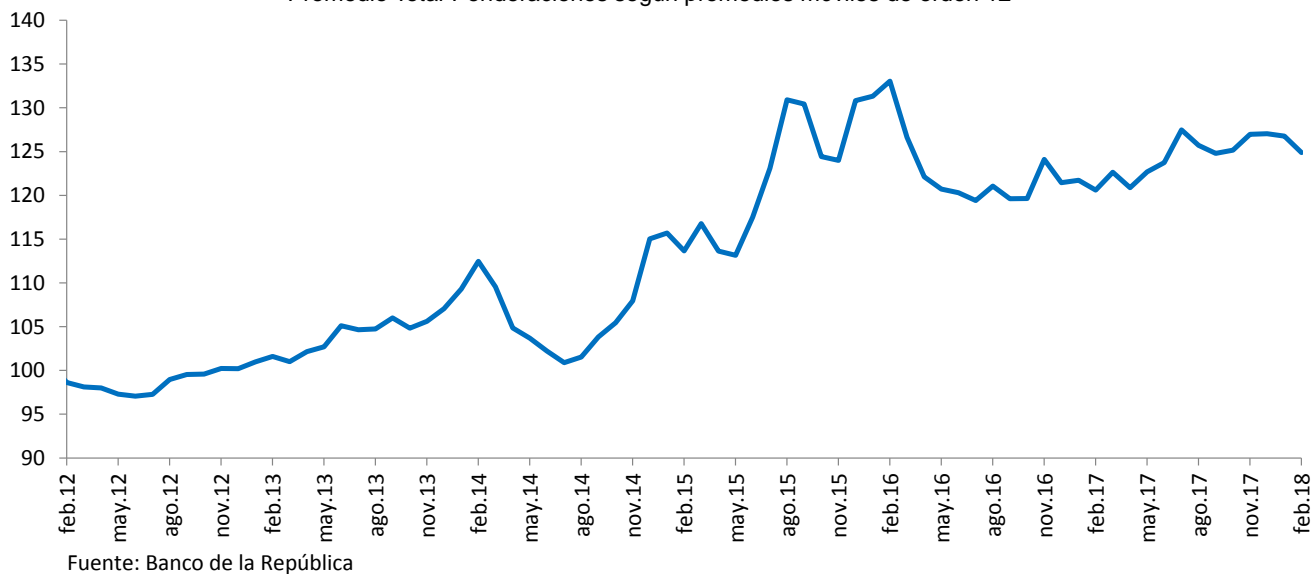
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



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

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

| CUENTAS | 31-dic-12 | 30-dic-13 | 30-dic-14 | 31-dic-15 | 30-dic-16 | 29-dic-17 | 09-mar-18 | DIFERENCIA A: | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|----------|---------|----------|
| | | | | | | | | 29-dic-17 | A UN MES | SEM ANT | A UN AÑO |
| Total Activos M/E (A) | 12,073 | 13,923 | 14,402 | 11,808 | 11,541 | 11,338 | 10,646 | -692 | -174 | -16 | -1,002 |
| Activo disponible y overnight en m/e | 1,527 | 2,058 | 1,689 | 2,400 | 2,586 | 3,210 | 2,144 | -1,066 | 102 | 155 | -151 |
| Activos operaciones de contado en m/e | 165 | 158 | 142 | 88 | 110 | 217 | 733 | 515 | -149 | -83 | 21 |
| 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 | 5,121 | -118 | -88 | -20 | -140 |
| Activos > 12 meses | 3,248 | 3,758 | 5,069 | 3,534 | 3,206 | 2,671 | 2,648 | -23 | -39 | -68 | -732 |
| Total Otros Derechos (B) | 23,090 | 29,663 | 29,107 | 32,737 | 37,043 | 44,627 | 49,060 | 4,433 | 610 | -455 | 11,277 |
| 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 | 212 | -60 | -51 | 9 | 0 |
| 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 | 6 |
| 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 | 9,518 | 28 | 12 | 0 | 643 |
| Derechos a Futuro* | 19,884 | 24,135 | 22,522 | 25,317 | 27,933 | 34,854 | 39,319 | 4,465 | 650 | -464 | 10,627 |
| Compensados en CRCC | 1,660 | 4,044 | 3,660 | 4,959 | 6,833 | 11,350 | 9,635 | -1,715 | -562 | 249 | 1,029 |
| No Compensados en CRCC | 18,224 | 20,091 | 18,861 | 20,358 | 21,100 | 23,504 | 29,684 | 6,180 | 1,211 | -713 | 9,598 |
| Total Derechos (A+B) | 35,163 | 43,585 | 43,509 | 44,546 | 48,584 | 55,966 | 59,706 | 3,741 | 436 | -471 | 10,275 |
| Total Pasivos M/E (C) | 10,687 | 12,673 | 13,108 | 11,415 | 10,681 | 10,119 | 9,962 | -158 | -66 | 51 | -806 |
| Pasivo overnight en m/e | 194 | 229 | 178 | 129 | 206 | 281 | 466 | 185 | 4 | 107 | 189 |
| Pasivos operaciones de contado en m/e | 119 | 89 | 125 | 92 | 106 | 200 | 653 | 454 | -127 | -88 | 23 |
| 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 | 5,166 | -628 | 116 | 87 | -969 |
| Pasivos > 12 meses | 5,083 | 4,891 | 4,532 | 3,958 | 3,652 | 3,845 | 3,676 | -169 | -58 | -55 | -49 |
| Total Otras Obligaciones (D) | 24,259 | 30,710 | 30,153 | 32,781 | 35,995 | 43,506 | 47,437 | 3,931 | 510 | -486 | 10,851 |
| Pasivos Indexados | 15 | 8 | 5 | 225 | 255 | 527 | 618 | 90 | 112 | 69 | -311 |
| Contingencias acreedoras por derivados | -260 | 216 | 1,182 | 233 | 109 | 246 | 316 | 70 | -8 | 16 | 201 |
| 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 | 6,937 | 372 | 204 | 2 | 1,795 |
| Obligaciones a Futuro* | 22,989 | 28,073 | 26,507 | 27,405 | 29,862 | 36,167 | 39,566 | 3,399 | 202 | -573 | 9,167 |
| Compensados en CRCC | 1,730 | 4,082 | 3,704 | 4,900 | 6,883 | 11,212 | 9,774 | -1,437 | -571 | 259 | 1,172 |
| No Compensados en CRCC | 21,259 | 23,990 | 22,803 | 22,505 | 22,979 | 24,955 | 29,792 | 4,837 | 773 | -832 | 7,994 |
| Total Obligaciones (C+D) | 34,946 | 43,383 | 43,261 | 44,196 | 46,676 | 53,625 | 57,399 | 3,774 | 444 | -434 | 10,045 |
| Posición Propia (A+B) - (C+D) | 217 | 202 | 248 | 350 | 1,908 | 2,341 | 2,308 | -33 | -8 | -36 | 230 |
| Posición Propia de Contado (A-C) | 1,386 | 1,250 | 1,293 | 393 | 859 | 1,219 | 685 | -534 | -109 | -67 | -196 |
| Posición Bruta de Apalancamiento | 40,725 | 46,089 | 44,967 | 41,797 | 43,720 | 47,744 | 57,572 | 9,828 | 422 | -1,716 | 15,478 |
| Patrimonio Técnico | 27,782 | 26,535 | 27,090 | 22,144 | 25,614 | 28,590 | 30,125 | 1,535 | -207 | 0 | 2,986 |

Fuente: Superintendencia Financiera

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

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

Cuadro 3

| SALDOS DE OPERACIONES FORWARD | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|------------------------------|----------------------|---------------|----------|-----------------------------|----------------------|---------------|----------|---|----------------------|-----------|------------------------|
| millones de USD | SALDOS DE COMPRA DEL SF CON: | | | | SALDOS DE VENTA DEL SF CON: | | | | SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas) | | | SALDO COMPRAS NETAS SF |
| | Fondos Pensiones | Intragrupoy Offshore | Interbancario | Resto | Fondos Pensiones | Intragrupoy Offshore | Interbancario | Resto | Fondos Pensiones | Intragrupoy Offshore | Resto | |
| 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 |
| 16-feb-18 | \$ 7,817 | \$ 9,679 | \$ 9,337 | \$ 3,276 | \$ 3,919 | \$ 9,719 | \$ 9,337 | \$ 8,376 | \$ 3,898 | -\$ 40 | -\$ 5,100 | -\$ 1,242 |
| 19-feb-18 | \$ 7,800 | \$ 9,733 | \$ 9,526 | \$ 3,289 | \$ 3,919 | \$ 9,785 | \$ 9,526 | \$ 8,415 | \$ 3,881 | -\$ 52 | -\$ 5,126 | -\$ 1,297 |
| 20-feb-18 | \$ 7,638 | \$ 9,676 | \$ 9,789 | \$ 3,274 | \$ 3,882 | \$ 9,624 | \$ 9,789 | \$ 8,339 | \$ 3,756 | \$ 52 | -\$ 5,065 | -\$ 1,257 |
| 21-feb-18 | \$ 7,655 | \$ 9,879 | \$ 9,954 | \$ 3,266 | \$ 3,849 | \$ 9,891 | \$ 9,954 | \$ 8,334 | \$ 3,806 | -\$ 12 | -\$ 5,068 | -\$ 1,273 |
| 22-feb-18 | \$ 7,494 | \$ 9,648 | \$ 9,581 | \$ 3,236 | \$ 3,870 | \$ 9,597 | \$ 9,581 | \$ 8,371 | \$ 3,624 | \$ 52 | -\$ 5,135 | -\$ 1,459 |
| 23-feb-18 | \$ 7,485 | \$ 9,988 | \$ 9,628 | \$ 3,209 | \$ 3,870 | \$ 9,952 | \$ 9,628 | \$ 8,275 | \$ 3,615 | \$ 36 | -\$ 5,066 | -\$ 1,415 |
| 26-feb-18 | \$ 7,320 | \$ 9,449 | \$ 8,793 | \$ 3,193 | \$ 3,872 | \$ 9,341 | \$ 8,793 | \$ 8,226 | \$ 3,448 | \$ 108 | -\$ 5,033 | -\$ 1,477 |
| 27-feb-18 | \$ 7,330 | \$ 9,566 | \$ 8,873 | \$ 3,155 | \$ 3,824 | \$ 9,550 | \$ 8,873 | \$ 8,243 | \$ 3,506 | \$ 16 | -\$ 5,088 | -\$ 1,566 |
| 28-feb-18 | \$ 7,225 | \$ 9,633 | \$ 8,940 | \$ 3,147 | \$ 3,811 | \$ 9,578 | \$ 8,940 | \$ 8,291 | \$ 3,414 | \$ 55 | -\$ 5,144 | -\$ 1,675 |
| 01-mar-18 | \$ 7,343 | \$ 9,561 | \$ 9,105 | \$ 3,181 | \$ 3,887 | \$ 9,560 | \$ 9,105 | \$ 8,303 | \$ 3,456 | \$ 1 | -\$ 5,123 | -\$ 1,666 |
| 02-mar-18 | \$ 7,332 | \$ 9,730 | \$ 9,218 | \$ 3,195 | \$ 3,861 | \$ 9,698 | \$ 9,218 | \$ 8,327 | \$ 3,470 | \$ 33 | -\$ 5,131 | -\$ 1,628 |
| 05-mar-18 | \$ 7,452 | \$ 9,640 | \$ 8,974 | \$ 3,149 | \$ 3,857 | \$ 9,745 | \$ 8,974 | \$ 8,279 | \$ 3,595 | -\$ 105 | -\$ 5,129 | -\$ 1,640 |
| 06-mar-18 | \$ 7,320 | \$ 9,719 | \$ 9,159 | \$ 3,133 | \$ 3,816 | \$ 9,625 | \$ 9,159 | \$ 8,317 | \$ 3,504 | \$ 94 | -\$ 5,184 | -\$ 1,587 |
| 07-mar-18 | \$ 7,224 | \$ 9,861 | \$ 9,451 | \$ 3,126 | \$ 3,737 | \$ 9,614 | \$ 9,451 | \$ 8,323 | \$ 3,487 | \$ 247 | -\$ 5,197 | -\$ 1,463 |
| 08-mar-18 | \$ 7,284 | \$ 9,870 | \$ 9,611 | \$ 3,142 | \$ 3,691 | \$ 9,844 | \$ 9,611 | \$ 8,273 | \$ 3,593 | \$ 26 | -\$ 5,131 | -\$ 1,512 |
| 09-mar-18 | \$ 7,325 | \$ 9,731 | \$ 9,804 | \$ 3,153 | \$ 3,843 | \$ 9,598 | \$ 9,804 | \$ 8,273 | \$ 3,482 | \$ 133 | -\$ 5,119 | -\$ 1,504 |
| 12-mar-18 | \$ 7,359 | \$ 9,692 | \$ 9,682 | \$ 3,141 | \$ 3,905 | \$ 9,499 | \$ 9,682 | \$ 8,078 | \$ 3,454 | \$ 194 | -\$ 4,937 | -\$ 1,289 |
| 13-mar-18 | \$ 7,269 | \$ 9,982 | \$ 9,775 | \$ 3,147 | \$ 3,888 | \$ 9,539 | \$ 9,775 | \$ 7,854 | \$ 3,381 | \$ 443 | -\$ 4,708 | -\$ 884 |
| 14-mar-18 | \$ 7,030 | \$ 9,967 | \$ 9,897 | \$ 2,944 | \$ 3,845 | \$ 9,378 | \$ 9,897 | \$ 7,623 | \$ 3,185 | \$ 589 | -\$ 4,679 | -\$ 905 |
| 15-mar-18 | \$ 6,867 | \$ 9,991 | \$ 9,849 | \$ 2,913 | \$ 3,873 | \$ 9,235 | \$ 9,849 | \$ 7,590 | \$ 2,994 | \$ 757 | -\$ 4,677 | -\$ 926 |
| 16-mar-18 | \$ 6,894 | \$ 9,563 | \$ 9,688 | \$ 2,893 | \$ 3,878 | \$ 8,886 | \$ 9,688 | \$ 7,568 | \$ 3,016 | \$ 678 | -\$ 4,675 | -\$ 981 |
| 20-mar-18 | \$ 6,835 | \$ 9,317 | \$ 9,527 | \$ 2,903 | \$ 3,741 | \$ 8,895 | \$ 9,527 | \$ 7,531 | \$ 3,094 | \$ 422 | -\$ 4,627 | -\$ 1,111 |
| 21-mar-18 | \$ 7,212 | \$ 9,265 | \$ 9,494 | \$ 2,943 | \$ 3,799 | \$ 8,982 | \$ 9,494 | \$ 7,508 | \$ 3,412 | \$ 283 | -\$ 4,566 | -\$ 870 |
| 22-mar-18 | \$ 7,175 | \$ 9,441 | \$ 9,397 | \$ 2,948 | \$ 3,840 | \$ 9,196 | \$ 9,397 | \$ 7,421 | \$ 3,335 | \$ 245 | -\$ 4,473 | -\$ 893 |
| 23-mar-18 | \$ 7,233 | \$ 9,379 | \$ 9,240 | \$ 2,896 | \$ 3,924 | \$ 9,045 | \$ 9,240 | \$ 7,379 | \$ 3,309 | \$ 334 | -\$ 4,483 | -\$ 840 |
| 26-mar-18 | \$ 7,200 | \$ 9,270 | \$ 8,909 | \$ 2,873 | \$ 4,008 | \$ 8,594 | \$ 8,909 | \$ 7,539 | \$ 3,192 | \$ 676 | -\$ 4,666 | -\$ 798 |
| 27-mar-18 | \$ 7,204 | \$ 8,826 | \$ 8,583 | \$ 2,882 | \$ 4,153 | \$ 7,826 | \$ 8,583 | \$ 7,689 | \$ 3,051 | \$ 1,000 | -\$ 4,807 | -\$ 756 |

Gráfico 1
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL RESTO DE AGENTES
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

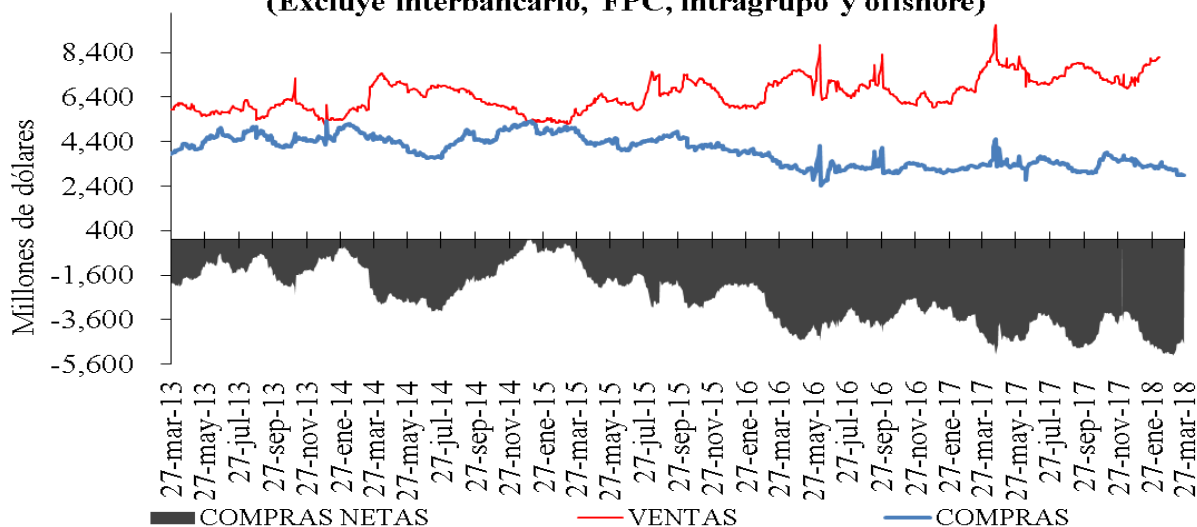


Gráfico 2

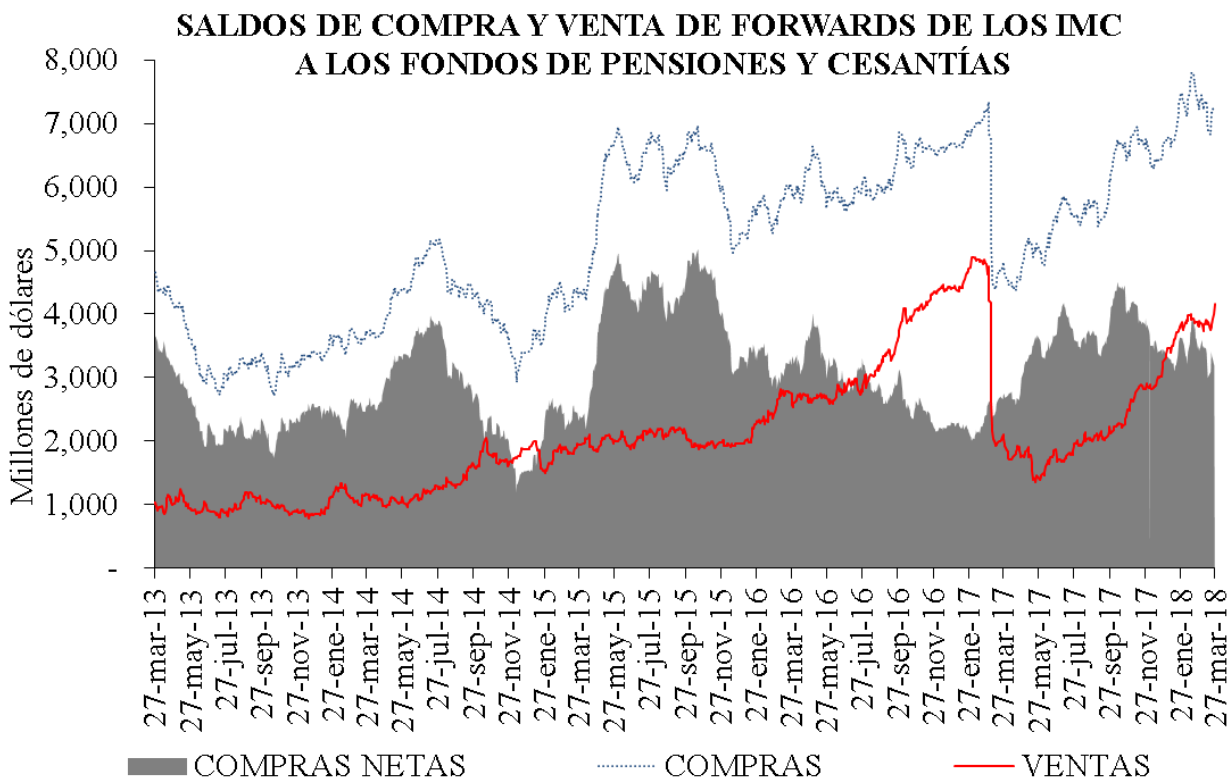
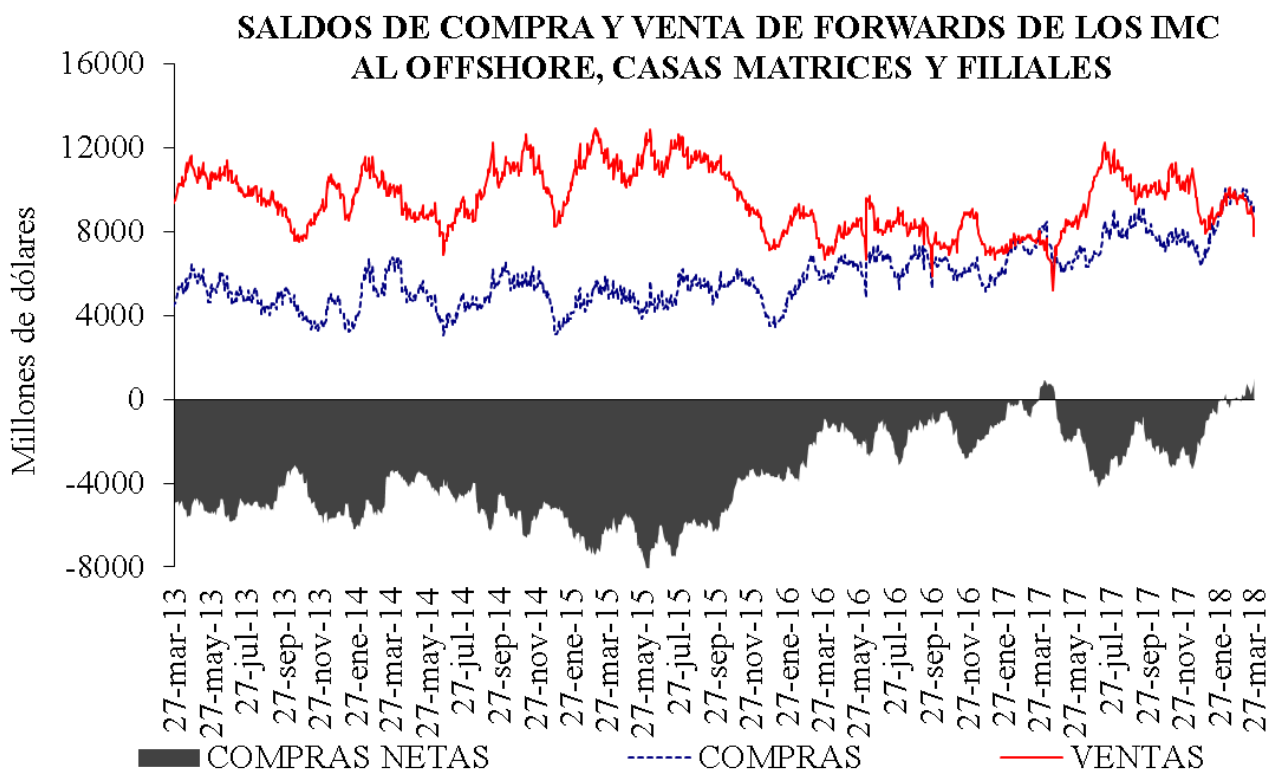


Gráfico 3



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

| DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS* | | | | | | |
|--|--------------------------|---------------|---|---------------|----------------------------|---------------|
| | Al resto del real | | A Offshore, IG y otros financieros** | | A FPC y fiduciarias | |
| | Compras | Ventas | Compras | Ventas | Compras | Ventas |
| 3-14 | -2.76% | 2.06% | -1.76% | -0.14% | -1.67% | -1.29% |
| 15-35 | -2.40% | 0.05% | -1.61% | -0.92% | -1.47% | -1.15% |
| 36-60 | -1.47% | -0.19% | -0.87% | -0.90% | -1.37% | -0.65% |
| 61-90 | -0.74% | 0.23% | -0.18% | 1.65% | -0.78% | -0.37% |
| 91-180 | -0.13% | 0.67% | -0.18% | 0.19% | - | - |
| >180 | 0.49% | 1.11% | 0.50% | 0.77% | 0.00% | 1.60% |
| Total | -1.64% | 0.53% | -1.52% | -0.45% | -1.50% | -1.08% |

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

| Tasa promedio de operaciones forward^{1/} | | | | | | |
|--|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Semana de Vencimiento | | | | | |
| Semana de Negociación | 27-mar-18 | | 05-abr-18 | | 12-abr-18 | |
| | No.Obs. | Tasa Prom | No.Obs. | Tasa Prom | No.Obs. | Tasa Prom |
| 23-mar-18 | 71 | 2,864.03 | 79 | 2,860.45 | n.d. | n.d. |
| 27-mar-18 | 16 | 2,826.95 | 113 | 2,803.55 | 105 | 2,803.53 |

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

Cuadro 6

| | ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR | | | | | | | | |
|----------------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | mar-18 |
| Pronóstico a: | | | | | | | | | |
| Fin de mes | \$ 3,044.55 | \$ 2,995.13 | \$ 2,942.93 | \$ 2,953.54 | \$ 3,007.72 | \$ 3,008.62 | \$ 2,908.75 | \$ 2,902.19 | \$ 2,875.82 |
| dic-18 | \$ 3,010.81 | \$ 3,006.80 | \$ 3,001.33 | \$ 3,014.66 | \$ 3,038.61 | \$ 3,041.71 | \$ 2,995.58 | \$ 2,963.95 | \$ 2,947.89 |
| dic-19 | | | | | | \$ 3,028.19 | \$ 2,982.30 | \$ 2,970.42 | \$ 2,973.21 |

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 |
|-----------------------|------------------|----------------------|-----------|------------------------|----------------------|---------|---------------|------------|
| 27-mar-18 | 13-mar-18 | 12-mar-19 | 364 días | 249,999,900,000 | 239,447,404,221 | 95.779 | 4.600 | |
| 20-mar-18 | 13-mar-18 | 12-mar-19 | 364 días | 250,000,000,000 | 239,352,500,000 | 95.741 | 4.550 | |
| 13-mar-18 | 13-mar-18 | 12-mar-19 | 364 días | 249,999,900,000 | 239,149,904,340 | 95.660 | 4.550 | |
| 06-mar-18 | 12-dic-17 | 11-dic-18 | 364 días | 249,999,900,000 | 241,452,403,419 | 96.581 | 4.640 | |
| 27-feb-18 | 12-dic-17 | 11-dic-18 | 364 días | 250,000,000,000 | 241,077,500,000 | 96.431 | 4.730 | |
| 26-mar-18 | 26-nov-17 | 26-nov-25 | 8 años/2 | 125,742,900,000 | 126,692,258,895 | 100.755 | 6.463 | 6.25 |
| 14-mar-18 | 26-nov-17 | 26-nov-25 | 8 años | 126,043,300,000 | 126,999,968,647 | 100.759 | 6.427 | 6.25 |
| 12-mar-18 | 26-nov-17 | 26-nov-25 | 8 años/2 | | 0 | | 6.470 | 6.25 |
| 28-feb-18 | 26-nov-17 | 26-nov-25 | 8 años | 192,072,200,000 | 192,999,908,726 | 100.483 | 6.433 | 6.25 |
| 26-feb-18 | 26-nov-17 | 26-nov-25 | 8 años/2 | 197,805,400,000 | 198,541,236,088 | 100.372 | 6.446 | 6.25 |
| 26-mar-18 | 28-abr-12 | 28-abr-28 | 16 años/2 | 177,076,300,000 | 177,680,130,183 | 100.341 | 6.712 | 6.00 |
| 14-mar-18 | 28-abr-12 | 28-abr-28 | 16 años | 177,380,900,000 | 177,999,959,341 | 100.349 | 6.680 | 6.00 |
| 12-mar-18 | 28-abr-12 | 28-abr-28 | 16 años/2 | 11,500,000,000 | 11,469,065,000 | 99.731 | 6.764 | 6.00 |
| 28-feb-18 | 28-abr-12 | 28-abr-28 | 16 años | 139,461,600,000 | 138,999,982,104 | 99.669 | 6.742 | 6.00 |
| 26-feb-18 | 28-abr-12 | 28-abr-28 | 16 años/2 | 70,083,600,000 | 69,967,962,060 | 99.835 | 6.713 | 6.00 |
| 26-mar-18 | 30-jun-16 | 30-jun-32 | 16 años/2 | 376,656,000,000 | 394,584,825,600 | 104.760 | 7.040 | 7.00 |
| 14-mar-18 | 30-jun-16 | 30-jun-32 | 16 años | 376,911,800,000 | 394,999,797,282 | 104.799 | 7.009 | 7.00 |
| 12-mar-18 | 30-jun-16 | 30-jun-32 | 16 años/2 | | 0 | | 7.057 | 7.00 |
| 28-feb-18 | 30-jun-16 | 30-jun-32 | 16 años | 352,956,900,000 | 367,999,923,078 | 104.262 | 7.039 | 7.00 |
| 26-feb-18 | 30-jun-16 | 30-jun-32 | 16 años/2 | 286,780,100,000 | 299,372,614,191 | 104.391 | 7.020 | 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 |
|-----------------------|------------------|----------------------|-----------|------------------------|----------------------|---------|---------------|------------|
| 21-mar-18 | 23-feb-06 | 23-feb-23 | 17 años | 260,183,000 | 284,999,255 | 109.538 | 2.729 | 4.75 |
| 20-mar-18 | 23-feb-06 | 23-feb-23 | 17 años/2 | | 0 | | 2.744 | 4.75 |
| 07-mar-18 | 23-feb-06 | 23-feb-23 | 17 años | 456,754,000 | 499,999,469 | 109.468 | 2.720 | 4.75 |
| 05-mar-18 | 23-feb-06 | 23-feb-23 | 17 años/2 | | 0 | | 2.481 | 4.75 |
| 21-feb-18 | 23-feb-06 | 23-feb-23 | 17 años | 247,458,000 | 285,999,584 | 115.575 | 2.422 | 4.75 |
| 21-mar-18 | 17-mar-16 | 17-mar-27 | 11 años | 325,954,000 | 329,999,089 | 101.241 | 3.144 | 3.30 |
| 20-mar-18 | 17-mar-16 | 17-mar-27 | 11 años/2 | 60,000,000 | 60,632,400 | 101.054 | 3.167 | 3.30 |
| 07-mar-18 | 17-mar-16 | 17-mar-27 | 11 años | 201,158,000 | 209,998,894 | 104.395 | 3.147 | 3.30 |
| 05-mar-18 | 17-mar-16 | 17-mar-27 | 11 años/2 | | 0 | | 3.093 | 3.30 |
| 21-feb-18 | 17-mar-16 | 17-mar-27 | 11 años | 352,796,000 | 369,998,333 | 104.876 | 3.070 | 3.30 |
| 21-mar-18 | 04-abr-15 | 04-abr-35 | 20 años | 646,314,000 | 754,998,162 | 116.816 | 3.763 | 4.75 |
| 20-mar-18 | 04-abr-15 | 04-abr-35 | 20 años/2 | 568,235,000 | 660,539,093 | 116.244 | 3.805 | 4.75 |
| 07-mar-18 | 04-abr-15 | 04-abr-35 | 20 años | 571,781,000 | 664,998,456 | 116.303 | 3.789 | 4.75 |
| 05-mar-18 | 04-abr-15 | 04-abr-35 | 20 años/2 | | 0 | | 3.671 | 4.75 |
| 21-feb-18 | 04-abr-15 | 04-abr-35 | 20 años | 613,975,000 | 723,999,320 | 117.920 | 3.657 | 4.75 |
| 31-ene-18 | 16-jun-17 | 16-jun-49 | 32 años | 3,925,417,000 | 3,999,999,923 | 101.900 | 3.774 | 3.75 |

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

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

Cuadro 2

Mercado Primario

| TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m) | | | | |
|---|-----------|------------|----------------------|-----------------|
| | Subasta | Cancelados | Saldo en Circulación | Participación % |
| Tes Corto Plazo | 3'249'999 | 2'600'000 | 3'249'999 | 27.1% |
| Cupo en Administración Vigente 2018 | | | 12'000'000 | |
| Saldo por Colocar | | | 8'750'001 | 72.9% |

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 28 de marzo de 2018.

| Tipo | Denominaciones Originales | | | | Pesos (mm\$) | | | | Part. % |
|--|---------------------------|-----------|---------|-----------|--------------|------------|---------|----------|---------|
| | Subasta | Convenida | Forzosa | Total | Subasta | Convenidas | Forzosa | Total | |
| Tasa Fija Pesos (millones) | 4'684'734 | 1'349'379 | 0 | 6'034'114 | 4'685 | 1'349 | 0 | 6'034 | 55% |
| Tasa Variable Pesos (millones) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% |
| UVR (millones) | 12'940 | 4'420.7 | 0 | 17'360.5 | 3'638 | 1'243 | 0 | 4'881 | 45% |
| USD (millones) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% |
| (1) Total Colocado | | | | | 8'323 | 2'592 | 0 | 10'915.4 | 28.0% |
| Participación Porcentual | | | | | 76% | 24% | 0% | | |
| (2) Cupo de Administración para año 2018 | | | | | | | | 39'000 | 100.0% |
| Saldo por Colocar (2) - (1) | | | | | | | | 28'085 | 72.0% |

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 28 de marzo de 2018.

Cuadro 3

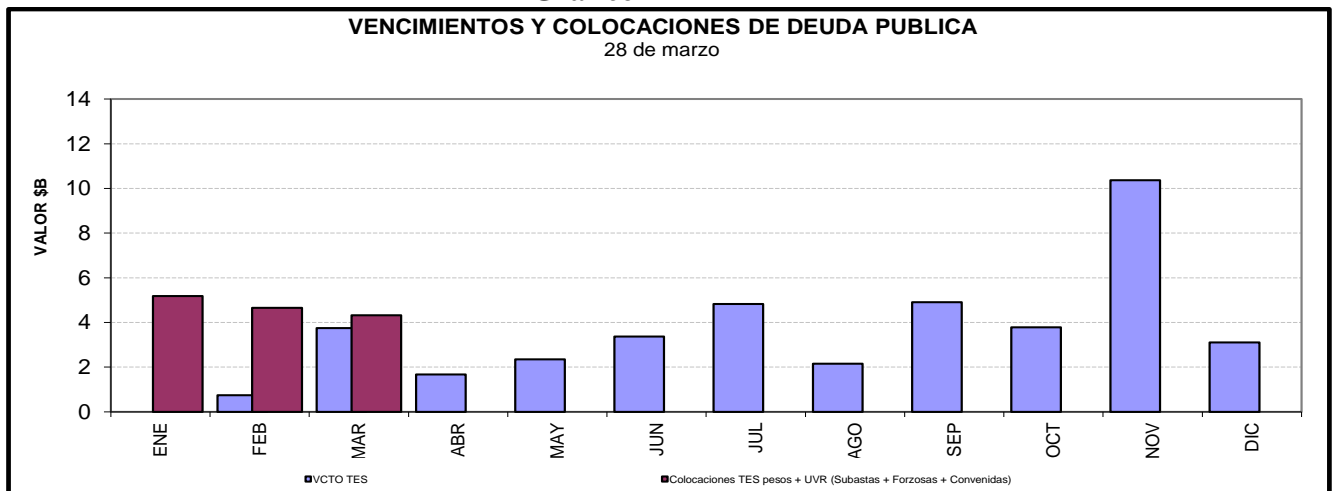
| Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos | | | | | |
|--|---------------|--------------|-----------------------|----------|-------------|
| TES EN PESOS (miles de millones de pesos) | CONCEPTO | TOTAL SEMANA | SECTOR FINANCIERO (1) | FOGAFIN | OTROS |
| SEMANA DEL 1 DE ABRIL AL 8 DE ABRIL | CAPITAL | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| | INTERESES (2) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| SEMANA DEL 8 DE ABRIL AL 15 DE ABRIL | CAPITAL | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| | INTERESES (2) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| SEMANA DEL 15 DE ABRIL AL 22 DE ABRIL | CAPITAL | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| | INTERESES (2) | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| SEMANA DEL 22 DE ABRIL AL 29 DE ABRIL | CAPITAL | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| | INTERESES (2) | \$ 854.08 | \$ 29.79 | \$ - | \$ 824.29 |
| SEMANA DEL 29 DE ABRIL AL 6 DE MAYO | CAPITAL | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| | INTERESES (2) | \$ 2'001.71 | \$ 381.27 | \$ 57.23 | \$ 1'620.44 |

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 | | | |
| Denominación | Plazo | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación | Saldo en Circulación (\$mm) | Participación |
| PESOS | <365 Días | \$ 21'401.0 | 7.99% | \$ 750.0 | 0.28% | \$ 22'151.0 | 8.27% |
| | 1 | . | . | \$ 13'849.6 | 5.17% | \$ 13'849.6 | 5.17% |
| | 2 | . | . | \$ 19'499.8 | 7.28% | \$ 19'499.8 | 7.28% |
| | 4 | . | . | \$ 28'595.9 | 10.68% | \$ 28'595.9 | 10.68% |
| | 6 | . | . | \$ 26'890.0 | 10.04% | \$ 26'890.0 | 10.04% |
| | 7 | . | . | \$ 3'491.0 | 1.30% | \$ 3'491.0 | 1.30% |
| | 8 | . | . | \$ 28'779.0 | 10.75% | \$ 28'779.0 | 10.75% |
| | 10 | . | . | \$ 14'716.9 | 5.50% | \$ 14'716.9 | 5.50% |
| | 12 | . | . | \$ 17'294.6 | 6.46% | \$ 17'294.6 | 6.46% |
| | 14 | . | . | \$ 10'970.8 | 4.10% | \$ 10'970.8 | 4.10% |
| | Total | \$ 21'401.0 | 7.99% | \$ 164'837.6 | 61.57% | \$ 186'238.6 | 69.57% |
| UVR | 1 | . | . | \$ 10'409.5 | 3.89% | \$ 10'409.5 | 3.89% |
| | 2 | . | . | \$ 19'637.8 | 7.34% | \$ 19'637.8 | 7.34% |
| | 4 | . | . | \$ 16'269.3 | 6.08% | \$ 16'269.3 | 6.08% |
| | 7 | . | . | \$ 9'941.6 | 3.71% | \$ 9'941.6 | 3.71% |
| | 8 | . | . | \$ 6'046.4 | 2.26% | \$ 6'046.4 | 2.26% |
| | 14 | . | . | \$ 9'326.9 | 3.48% | \$ 9'326.9 | 3.48% |
| | 17 | . | . | \$ 8'827.6 | 3.30% | \$ 8'827.6 | 3.30% |
| | 31 | . | . | \$ 1'004.6 | 0.38% | \$ 1'004.6 | 0.38% |
| | | Total | . | . | \$ 81'463.6 | 30.43% | \$ 81'463.6 |
| Total | | \$ 21'401.0 | 7.99% | \$ 246'301.2 | 92.01% | \$ 267'702.2 | 100.00% |

* Datos actualizados al 28 mar 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

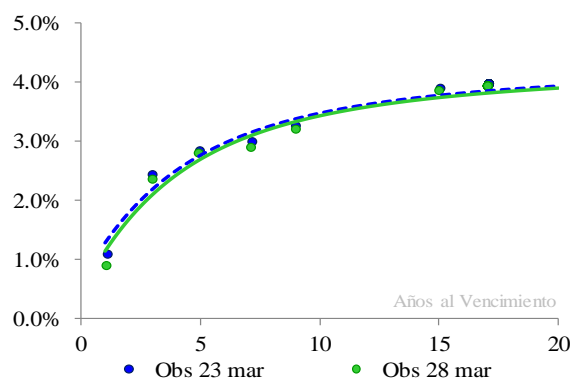
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

| | SEN | | | | | MEC | | | | |
|--------------------|----------|------|------|-------|----------|----------|------|------|-------|----------|
| | TF | DOL | IPC | UVR | Total | TF | DOL | IPC | UVR | Total |
| Promedio Diario | | | | | | | | | | |
| Semana Actual | 2,543.75 | 0.00 | 0.00 | 9.31 | 2,553.06 | 2,973.68 | 0.00 | 0.00 | 1.46 | 2,975.14 |
| Semana Anterior | 1,541.17 | 0.00 | 0.00 | 13.30 | 1,554.46 | 2,241.55 | 0.00 | 0.00 | 2.66 | 2,244.20 |
| Diferencia | 1,002.58 | 0.00 | 0.00 | -3.99 | 998.59 | 732.13 | 0.00 | 0.00 | -1.20 | 730.93 |
| 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 | 1,640.63 | 0.00 | 0.00 | 7.93 | 1,648.55 | 1,605.75 | 0.00 | 0.00 | 1.18 | 1,606.93 |

Fuente: BVC

Gráfico 2
Curvas Spot de TES en UVR*
23 mar 2018 y 28 mar 2018



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

| Tramo Corto 0-2 Años | Tramo Medio 2-5 Años | Tramo Largo 5-15 Años |
|----------------------|----------------------|-----------------------|
| -14 | -8 | -4 |

* Cifras en puntos básicos

| Nivel | Pendiente |
|-------|-----------|
| -9 | 10 |

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

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

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

Cuadro 8

Expectativas de inflación

| Plazo | Inflación Anual /1 | DTF /1 | TES TF - TES UVR /2 | | | | |
|----------|--------------------|--------|---------------------|-----------------|------------|--------------------|------------|
| | | | Semana Actual | Semana Anterior | Diferencia | Trimestre Anterior | Diferencia |
| | | | 28-mar | 23-mar | pbs. | 28-dic | pbs. |
| 3 Meses | 4,01% | 5,22% | 3,85% | 3,80% | 4,47 | 4,64% | -79,12 |
| 6 Meses | 3,92% | 5,13% | 3,77% | 3,66% | 11,02 | 4,47% | -70,32 |
| 9 Meses | 3,87% | 5,02% | 3,67% | 3,54% | 13,10 | 4,33% | -66,05 |
| 12 Meses | 3,83% | 4,95% | 3,56% | 3,44% | 12,48 | 4,21% | -64,52 |

/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 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Spread Actual | 98 | 79 | 83 | 100 | 118 | 126 | 198 | 127 | 134 | 219 | 210 |
| Spread Semana Anterior | 77 | 83 | 80 | 103 | 121 | 128 | 202 | 132 | 141 | 222 | 212 |
| Diferencia Semana Anterior | 21 | -5 | 3 | -2 | -3 | -2 | -4 | -5 | -7 | -3 | -2 |
| Precio Actual | 104 | 116 | 103 | 96 | 101 | 123 | 100 | 103 | 98 | 128 | 115 |
| Precio Semana Anterior | 104 | 116 | 104 | 95 | 101 | 123 | 99 | 103 | 98 | 127 | 114 |
| Diferencia Semana Anterior | -30 | -6 | -11 | 16 | 23 | 19 | 122 | 51 | 76 | 94 | 85 |
| Rendimiento Actual | 3,1 | 3,1 | 3,3 | 3,6 | 3,8 | 3,9 | 5,0 | 4,0 | 4,1 | 5,1 | 5,0 |
| Rendimiento Semana Anterior | 2,9 | 3,1 | 3,2 | 3,6 | 3,9 | 4,0 | 5,0 | 4,1 | 4,2 | 5,1 | 5,1 |
| Diferencia Semana Anterior | 24,37 | -2,80 | 3,19 | -3,35 | -4,46 | -3,83 | -8,25 | -7,62 | -10,24 | -6,57 | -5,79 |

Spread en p.b.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE**Cuadro 1**

| Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia | | | | | |
|--|------------------------------|--------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| | Volumen Transado* | COL20 | Variación (%) | COLCAP | Variación (%) |
| 26-mar | 86.109 | 1,184.53 | -1.77% | 1,469.04 | -1.14% |
| 27-mar | 117.176 | 1,167.76 | -3.16% | 1,450.00 | -2.42% |
| 28-mar | 103.157 | 1,167.27 | -3.20% | 1,455.52 | -2.05% |

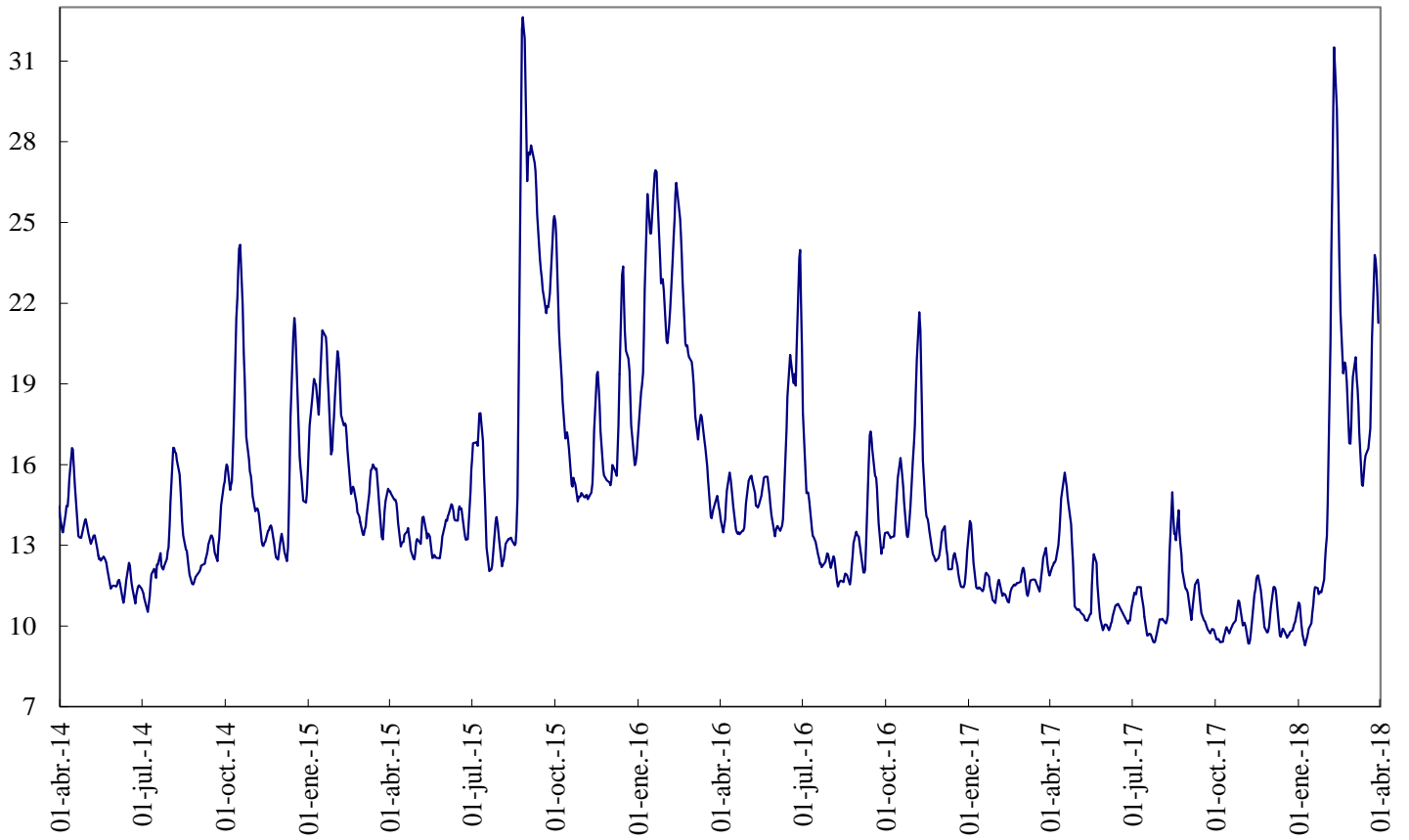
*Millones de Pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

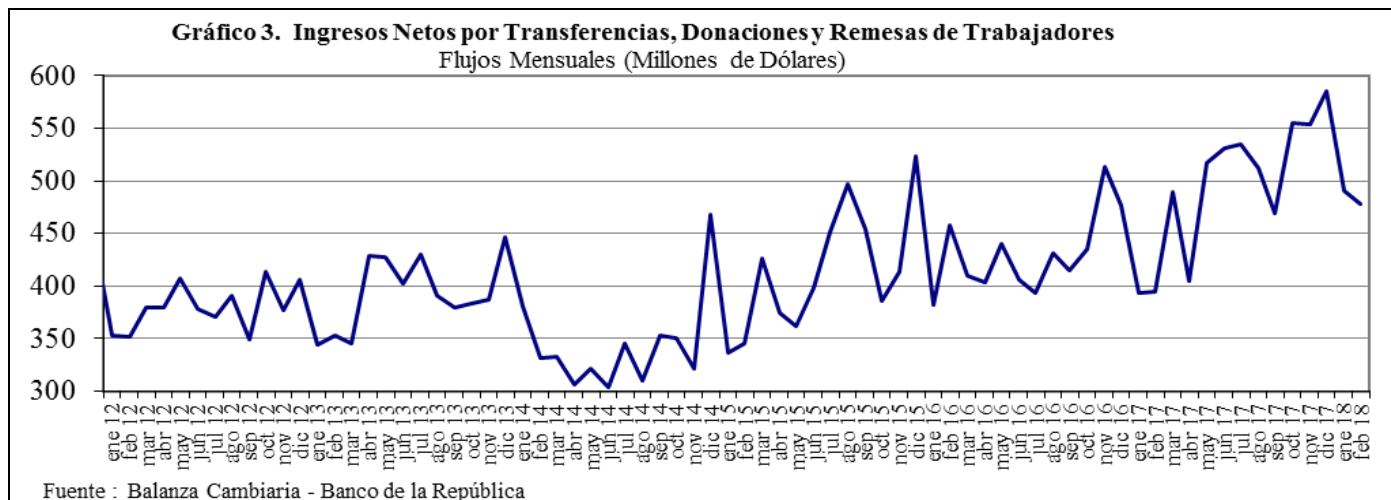
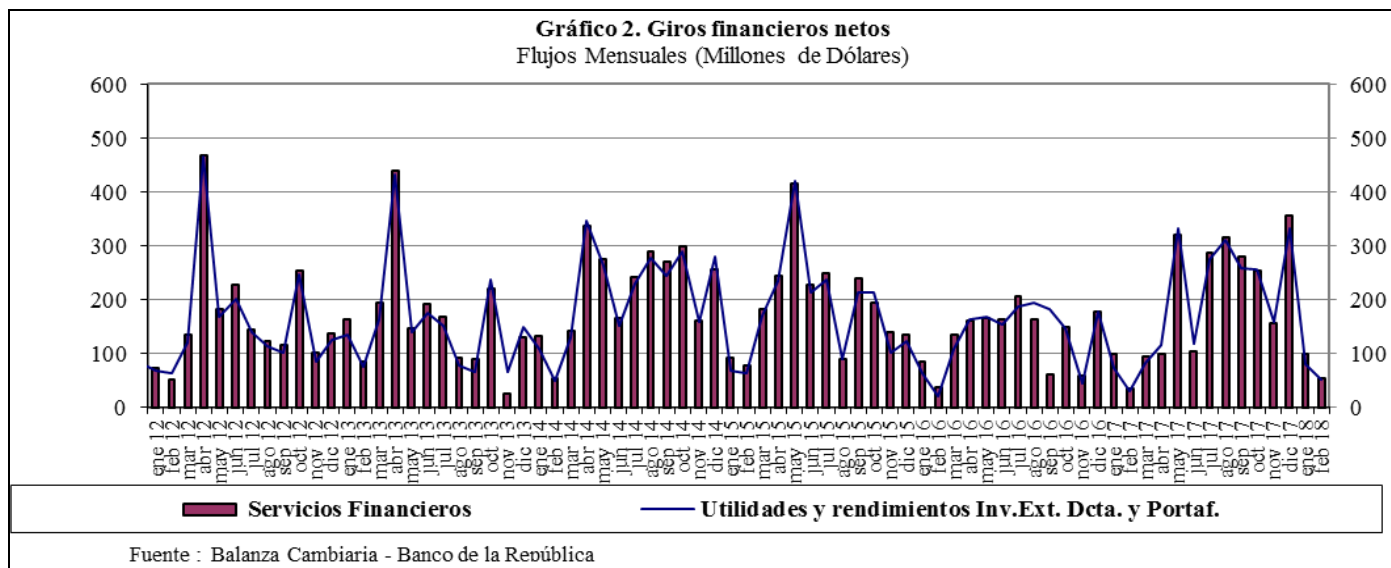
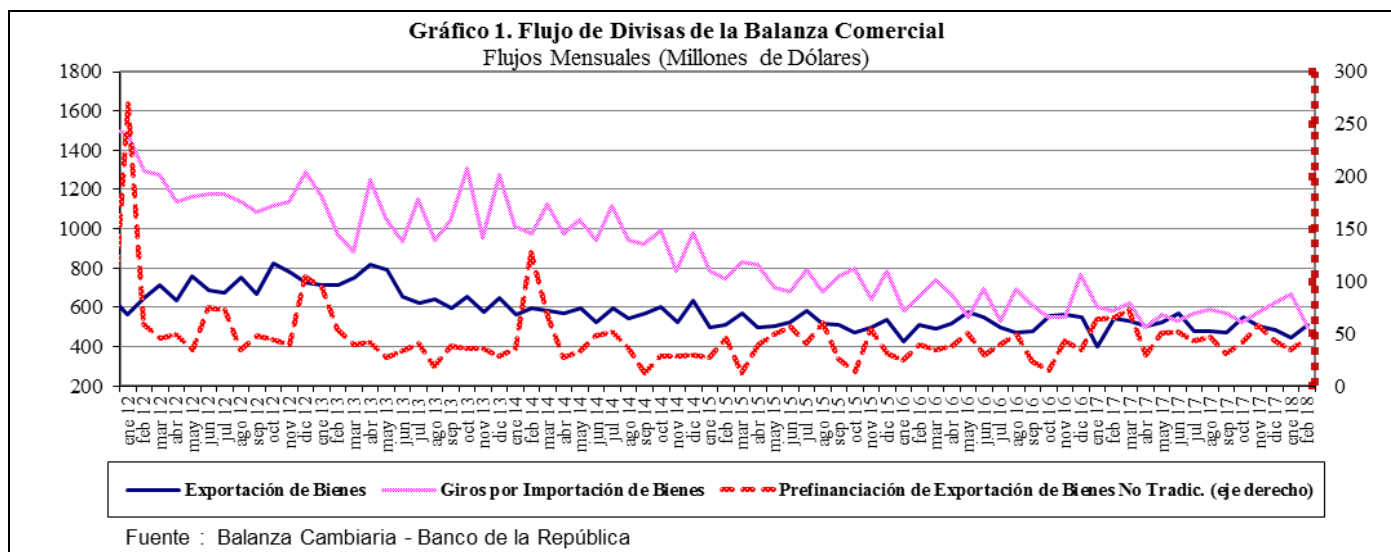
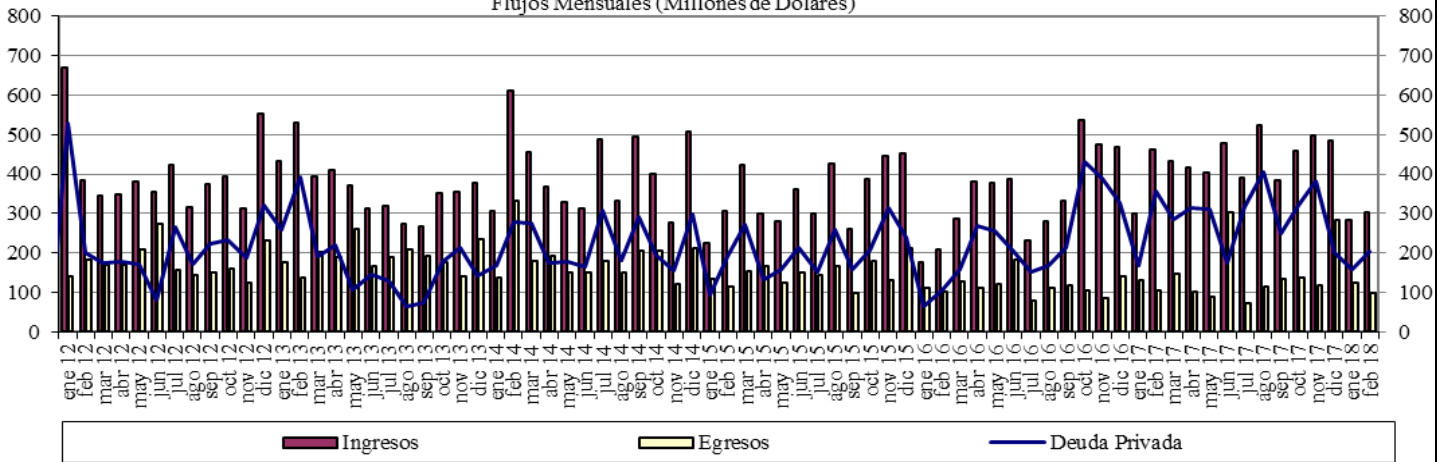
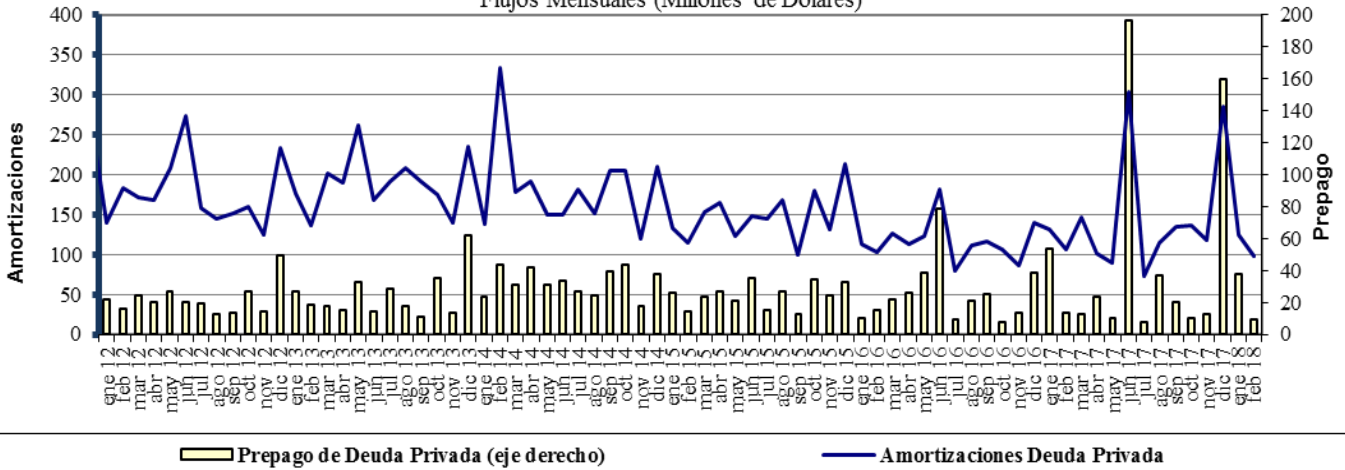


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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 ^{1/}

| Concepto | 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 | feb-18 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. Gobierno | -3.186 | -1.948 | 5.610 | 8.035 | 10.714 | 3.572 | -381 | -1.319 | -2.385 | -6.416 | -2.517 | 1.446 | -2.390 | 34 |
| Traslado utilidades en pesos | 0 | 0 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 | 407 |
| Depósitos en el Banco de la República | -8.121 | -6.882 | 268 | 2.693 | 5.373 | -1.770 | -788 | -1.726 | -2.793 | -6.824 | -2.925 | 1.039 | -2.797 | -373 |
| Depósitos remunerados de control monetario | 4.935 | 4.935 | 4.935 | 4.935 | 4.935 | 4.935 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| II. TES Regulación | 5.323 | 1.700 | -2.089 | -5.554 | -7.428 | -3.665 | -502 | -510 | 2.563 | 2.551 | 2.551 | 2.821 | 2.821 | 2.821 |
| Compras definitivas | 12.992 | 9.369 | 5.858 | 2.398 | 648 | 900 | 900 | 900 | 3.899 | 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 | -7.948 | -7.952 | -8.076 | -4.565 | -1.402 | -1.410 | -1.336 | -1.348 | -1.348 | -1.078 | -1.078 | -1.078 |
| III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR | -4.991 | -1.448 | -4.902 | -4.835 | -5.396 | -738 | 461 | 2.436 | -253 | 1.795 | 1.457 | -1.835 | 4.438 | 739 |
| Expansión ^{2/} | -5.285 | -1.118 | -4.830 | -4.862 | -5.460 | -856 | 324 | 2.424 | -226 | 1.805 | 2.073 | -1.640 | 3.793 | 526 |
| Contracción | 294 | -330 | -72 | 27 | 64 | 118 | 136 | 13 | -28 | -10 | -616 | -195 | 645 | 213 |
| IV. Divisas ^{3/} | -781 | -781 | -781 | -781 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Opciones put para control de volatilidad | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Opciones call para desacumulación de reservas | -781 | -781 | -781 | -781 | 0 | 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 |
| V. Otros ^{4/} | 2.041 | 2.124 | 2.242 | 2.165 | 2.168 | 2.528 | 2.031 | 2.006 | 1.894 | 1.826 | 1.860 | 1.780 | 1.774 | 1.752 |
| Variación total de la Base | -1.595 | -352 | 80 | -970 | 59 | 1.697 | 1.610 | 2.613 | 1.819 | -244 | 3.351 | 4.213 | 6.643 | 5.346 |
| Saldo Base Monetaria | 78.086 | 78.233 | 80.159 | 77.101 | 77.961 | 78.098 | 78.292 | 79.157 | 79.364 | 77.626 | 81.209 | 88.811 | 84.730 | 83.580 |

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 | 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 | Ene | Feb | Acumulado Ene - Feb |
| Compras | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Opciones Put | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 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 |
| 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 |
| Subastas de Compra Directa | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Intervención Discrecional | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ventas | 0.0 | 255.6 | 0.0 | 0.0 | 255.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Opciones Call | 0.0 | 255.6 | 0.0 | 0.0 | 255.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Para Desacumulación Reservas Internacionales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 255.6 | 0.0 | 0.0 | 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 |
| Gobierno Nacional | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Compras Netas | 0.0 | -255.6 | 0.0 | 0.0 | -255.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *
2017-2018

| Descripción | (Millones de US\$) | | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|-----------------|-------------|
| | 29-dic-17 | | 28-feb-18 | | 28-mar-18 | | Variación | |
| | Valor | Part. % en las Reservas Brutas | Valor | Part. % en las Reservas Brutas | Valor | Part. % en las Reservas Brutas | Mensual corrido | Año corrido |
| 1. RESERVAS BRUTAS | 47,637 | 100.00% | 47,643 | 100.00% | 47,600 | 100.00% | -42 | -37 |
| Efectivo en caja | 2 | 0.00% | 2 | 0.00% | 2 | 0.00% | 0 | 0 |
| Depósitos a la orden | 191 | 0.40% | 311 | 0.65% | 186 | 0.39% | -125 | -5 |
| Inversiones | 43,739 | 91.82% | 43,123 | 90.51% | 45,058 | 94.66% | 1,935 | 1,319 |
| -Portafolio directo | 32,693 | 68.63% | 31,030 | 65.13% | 32,936 | 69.19% | 1,905 | 242 |
| -Portafolio en administración | 11,046 | 23.19% | 12,093 | 25.38% | 12,123 | 25.47% | 30 | 1,077 |
| Valores por cobrar venta de inversiones | 1,502 | 3.15% | 1,872 | 3.93% | 0 | 0.00% | -1,872 | -1,502 |
| Oro | 432 | 0.91% | 545 | 1.14% | 554 | 1.16% | 9 | 122 |
| -En caja | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | 0 | 0.00% | | |
| -En custodia | 432 | 0.91% | 545 | 1.14% | 554 | 1.16% | 9 | 122 |
| Fondo Monetario Internacional | 1,253 | 2.63% | 1,271 | 2.67% | 1,283 | 2.69% | 11 | 30 |
| -DEGs | 959 | 2.01% | 973 | 2.04% | 982 | 2.06% | 9 | 23 |
| -Posición de reserva | 294 | 0.62% | 298 | 0.63% | 300 | 0.63% | 2 | 7 |
| Fondo Latinoamericano de Reservas | 518 | 1.09% | 518 | 1.09% | 518 | 1.09% | 0 | 0 |
| -Aportes | 498 | 1.05% | 498 | 1.05% | 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 |
| 2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a) | 8 | 0.02% | 6 | 0.01% | 6 | 0.01% | 0 | -2 |
| 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% | 6 | 0.01% | 6 | 0.01% | 0 | -2 |
| 3. RESERVAS NETAS (1 menos 2) | 47,629 | 99.98% | 47,637 | 99.99% | 47,594 | 99.99% | -43 | -35 |

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

Fuente: Banco de la República