

**Semana 16**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**18 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 13-abr-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	4,42	n.a	n.a	n.a	-1	-7	-32	-27	-258
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,31	n.a	n.a	n.a	-8	-11	-34	-43	-260
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,19	n.a	n.a	n.a	-7	-11	-34	-46	-237
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,13	n.a	n.a	n.a	-9	-14	-25	-30	-205
<b>Pasivas</b>									
TIB	4,42	4.842	3.772	3.879	-1	-7	-31	-30	-258
DTF 2/	4,91	910	893	950	-3	-8	-27	-38	-152
Captación < 90 días 3/	1,90	59	77	69	-61	-28	-15	-137	-45
Captación a 90 días 3/	4,91	922	910	960	0	-8	-28	-33	-153
Captación 91-179 días 3/	5,11	391	450	542	-3	11	-28	-26	-131
Captación a 180 días 3/	5,18	441	503	524	-7	-7	-26	-36	-146
Captación a 181-360 días 3/	5,38	1.315	817	1.039	-10	-18	-42	-50	-163
Captación > 360 días 3/	5,86	544	820	728	-19	-14	-32	-36	-162
Total captación de CDT	5,22	3.672	3.577	3.862	-12	-6	-23	-22	-145
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	6-abr-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9,63	2.167	2.872	2.892	44	15	42	-2	-278
Tesorería	8,22	38	94	93	-44	-34	-15	66	-324
Preferencial	7,86	1.009	1.414	1.528	47	21	-28	-86	-310
Ordinario	11,27	1.120	1.364	1.271	21	-41	-22	5	-256
Consumo 5/	18,79	1.027	1.171	1.127	93	16	-101	37	-151
Consumo sin libranza	21,04	573	649	620	125	47	-74	102	-181
Consumo a través de libranza	15,94	454	521	507	-13	-14	-18	-13	-35
Tarjeta de crédito 6/	28,95	728	614	624	-24	-30	-32	-16	-291
Vivienda 7/	10,68	163	240	228	-10	-13	-5	-16	-177
Microcrédito	37,06	80	112	108	86	-20	-31	83	42
Activa Ponderada 8/	12,61	-	-	-	54	42	121	111	-218
Comercial BR 9/	9,65	-	-	-	44	16	42	-6	-277
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	4,63	n.a	n.a	n.a	115	21	82	94	-86
Ahorro 10/	2,51	n.a	n.a	n.a	7	0	-8	-1	-112
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	13-abr-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4,12	755	1.911	1.201	-14	-31	-21	-40	-160
2 años (TES Sep 2019)	4,50	813	2.181	1.322	-10	-21	-29	-29	-143
3 años (TES Jul 2020)	4,89	2.255	6.813	3.017	-14	-32	-28	-29	-110
7 años (TES Jul 2024)	5,90	3.969	4.774	3.618	-7	-30	-7	-19	-51
13 años (TES Sep 2030)	6,60	177	408	185	-1	-30	4	-11	-19
15 años (TES Jun 2032)	6,81	3.065	1.209	1.839	-2	-45	3	-7	-35

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

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

2/ El cálculo de la DTF se hace sobre las captaciones a 90 días de los Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento Comercial. La DTF que se presenta corresponde a la calculada en la respectiva fecha con información del

viernes anterior hasta el jueves de misma semana y tiene vigencia para la siguiente semana.

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

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

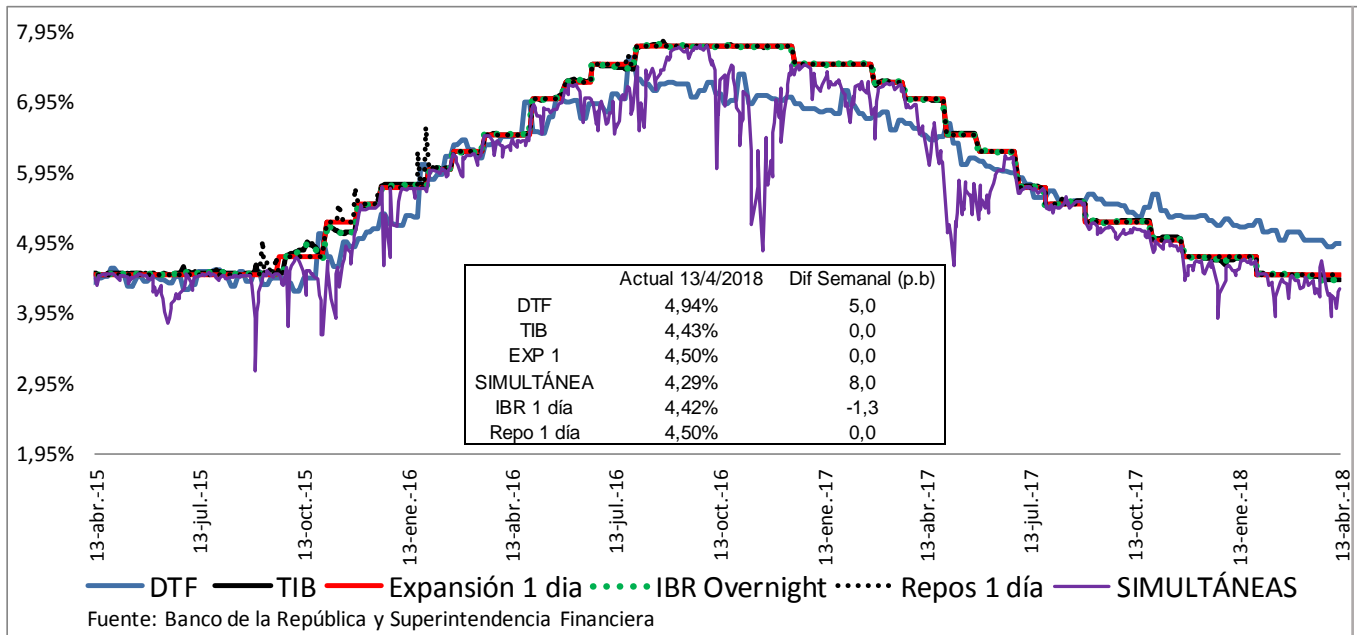
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

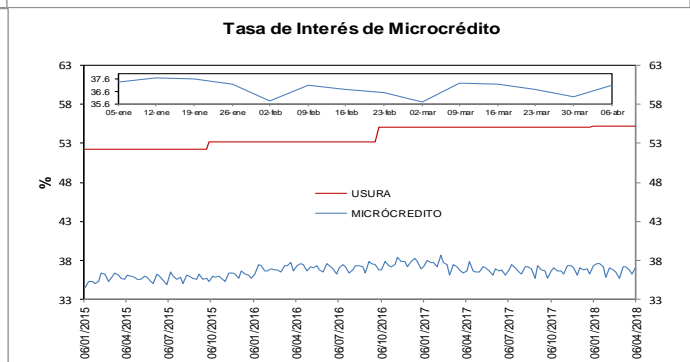
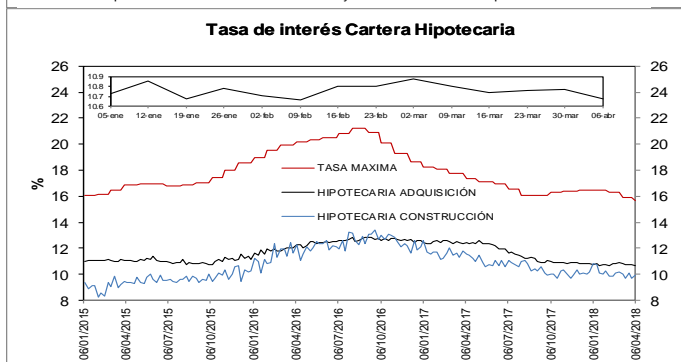
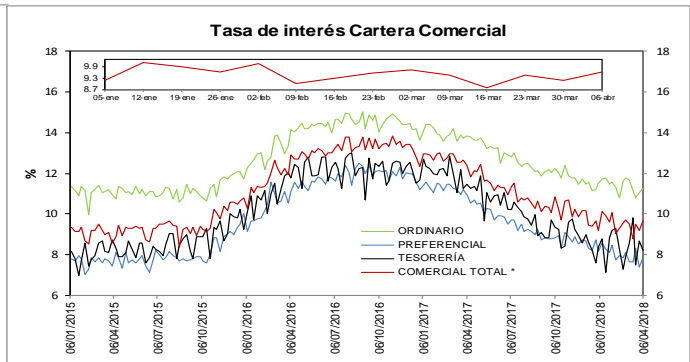
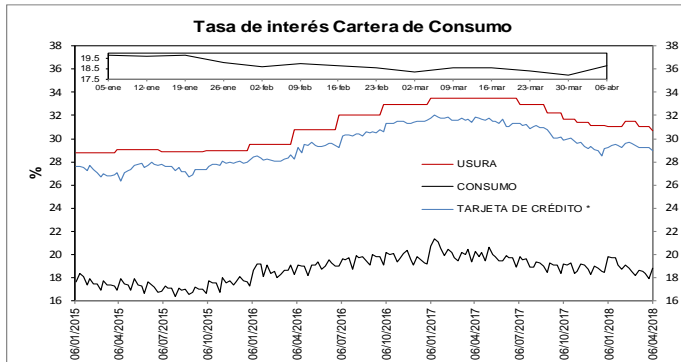
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

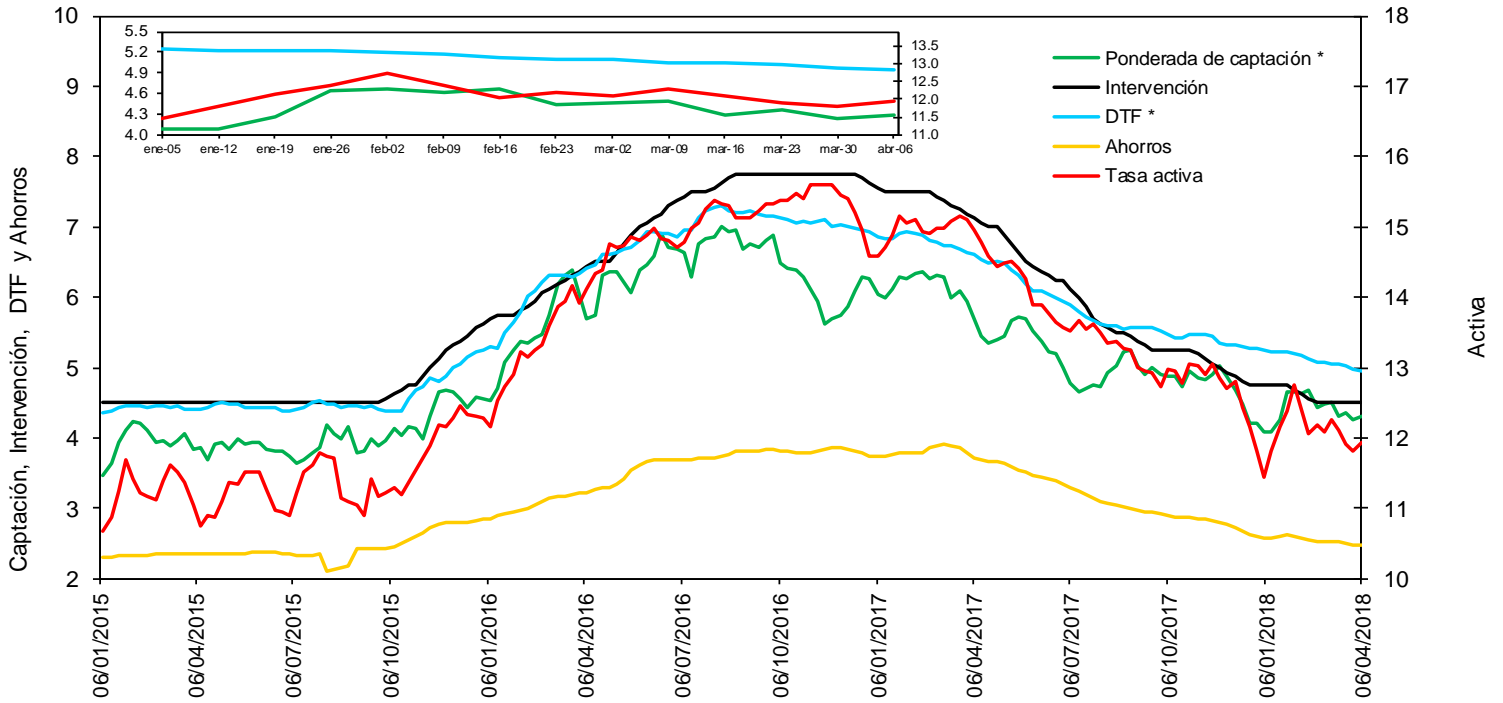


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

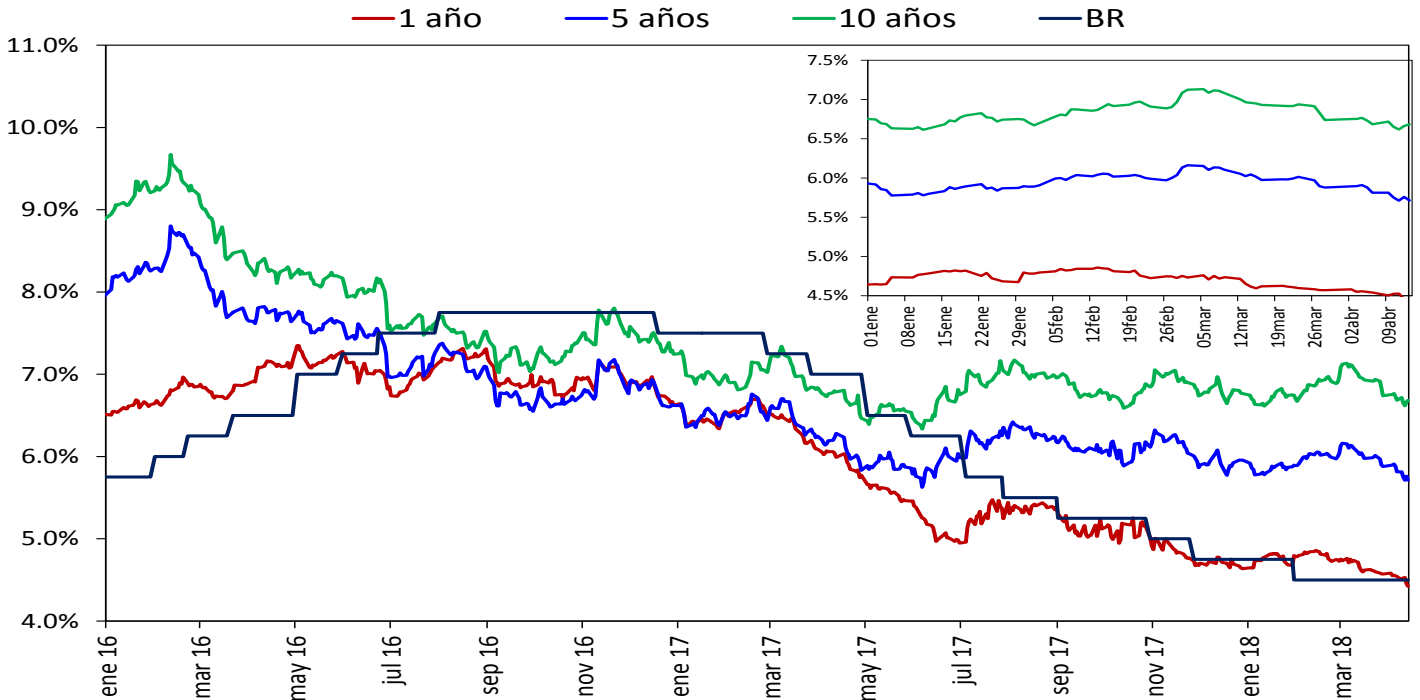


**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



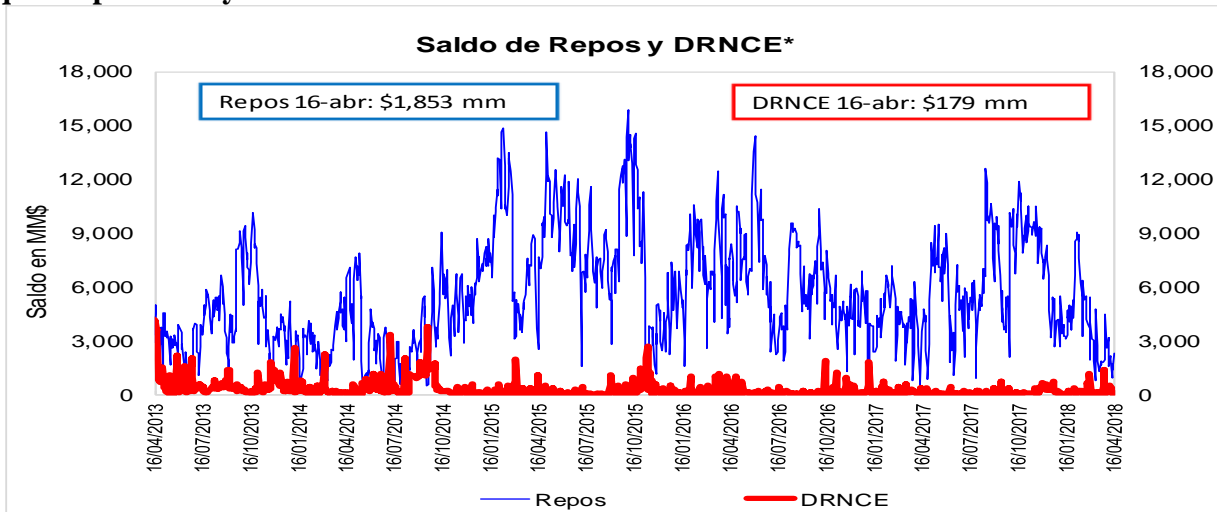
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



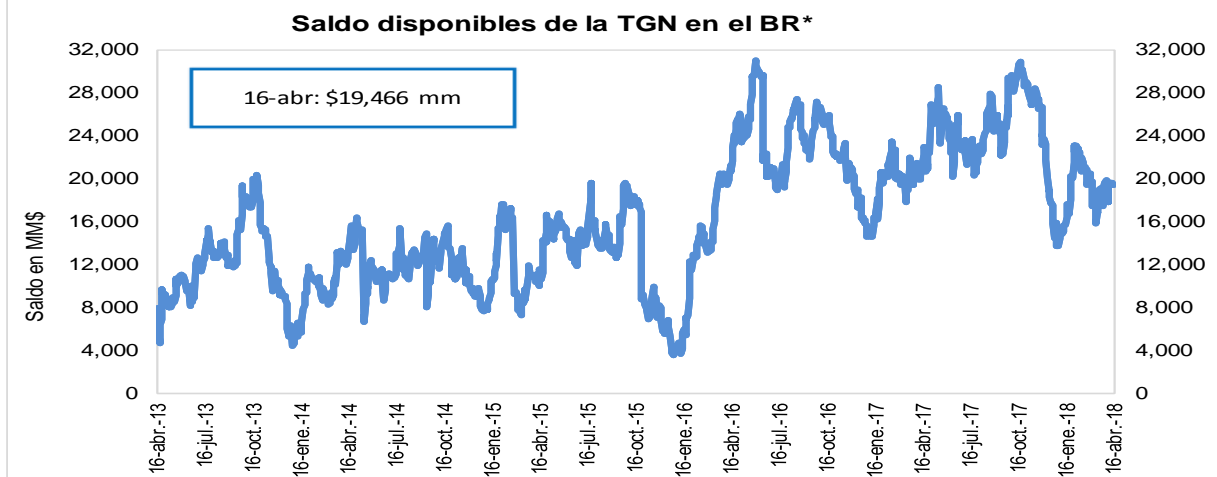
Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

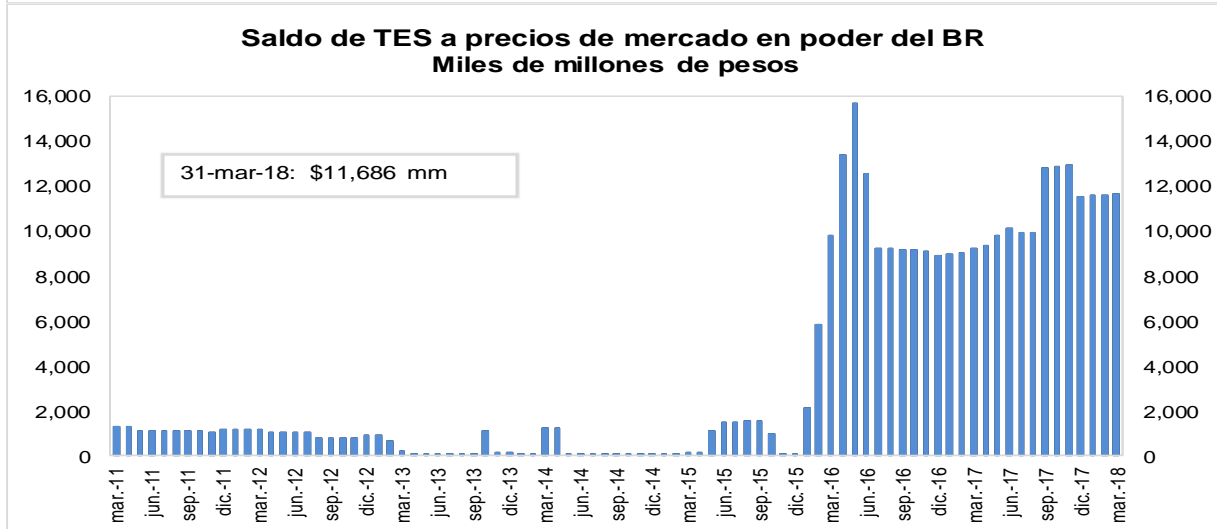
\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

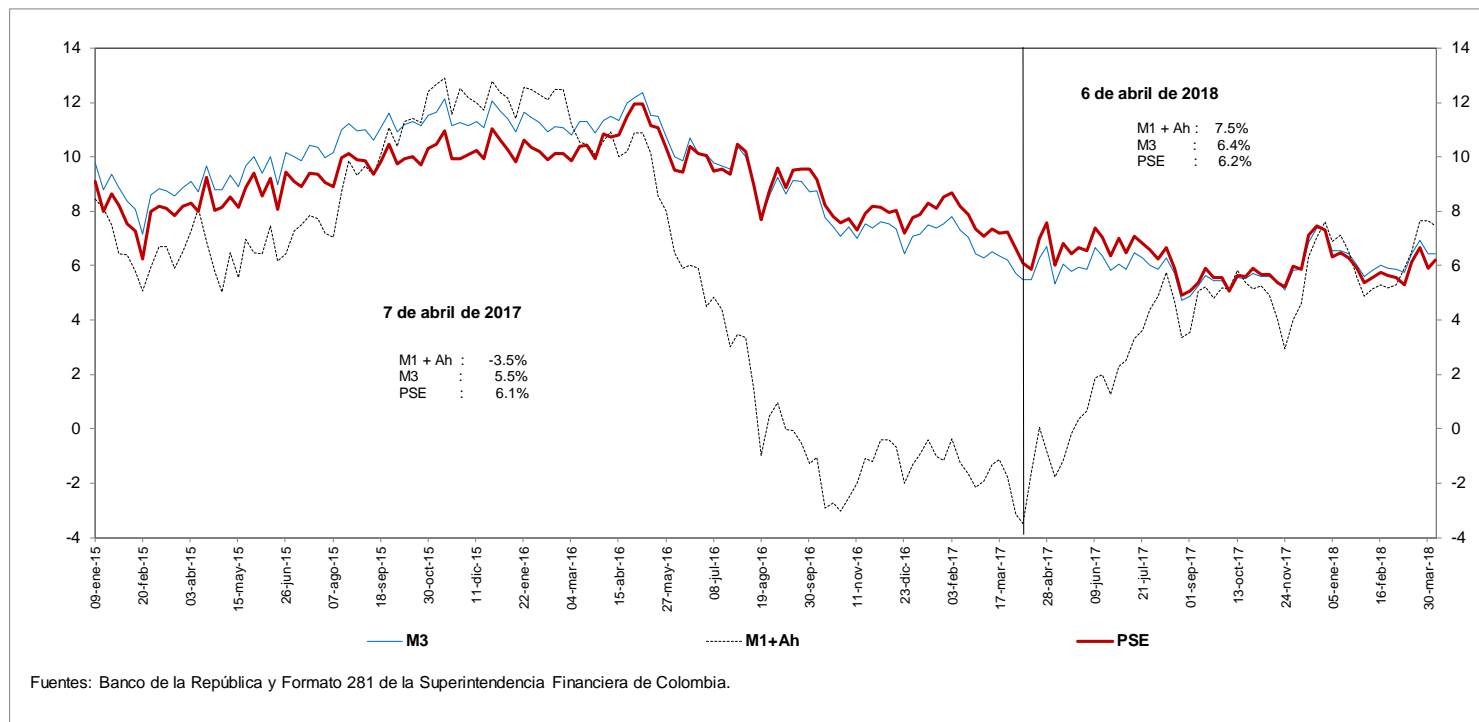
Concepto	Saldo a abril 06 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>475,453</b>	<b>1,078</b>	<b>0.2</b>	<b>1,746</b>	<b>0.4</b>	<b>1,672</b>	<b>0.4</b>	<b>-2,204</b>	<b>-0.5</b>	<b>28,766</b>	<b>6.4</b>
1. Efectivo	53,504	-547	-1.0	-1,094	-2.0	-5,008	-8.6	-5,994	-10.1	4,146	8.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	421,949	1,625	0.4	2,841	0.7	6,680	1.6	3,790	0.9	24,620	6.2
Cuenta Corriente	46,547	483	1.0	-120	-0.3	274	0.6	-2,493	-5.1	2,339	5.3
Ahorros	168,189	-914	-0.5	1,371	0.8	-1,828	-1.1	-554	-0.3	12,176	7.8
CDT + Bonos	193,740	1,346	0.7	1,031	0.5	6,543	3.5	6,952	3.7	10,157	5.5
CDT menor a 18 meses	81,006	1,055	1.3	1,665	2.1	6,722	9.0	7,402	10.1	3,098	4.0
CDT mayor a 18 meses	86,966	245	0.3	-182	-0.2	1,024	1.2	729	0.8	5,547	6.8
Bonos	25,768	46	0.2	-453	-1.7	-1,204	-4.5	-1,179	-4.4	1,512	6.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,804	1,149	15.0	408	4.9	2,352	36.5	2,179	32.9	-408	-4.4
Depósitos a la Vista	4,668	-439	-8.6	151	3.4	-660	-12.4	-2,293	-32.9	355	8.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-0	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	100,051	-64	-0.1	-1,215	-1.2	-4,734	-4.5	-8,487	-7.8	6,485	6.9
M1 + Ahorros	268,240	-978	-0.4	156	0.1	-6,563	-2.4	-9,041	-3.3	18,661	7.5
PSE sin depósitos fiduciarios	413,145	476	0.1	2,433	0.6	4,328	1.1	1,611	0.4	25,027	6.4
M3 sin fiduciarios	466,649	-71	0.0	1,339	0.3	-680	-0.1	-4,383	-0.9	29,173	6.7
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		12.5		4.9		1.4					
Efectivo		-41.1		-23.1		-30.1					
PSE		22.2		9.2		6.6					
M1		-3.3		-14.5		-16.9					
M1 + Ahorros		-17.2		0.8		-9.2					
PSE sin depós. Fiduc.		6.2		8.0		4.3					
M3 sin Fiduciarios		-0.8		3.8		-0.6					

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.

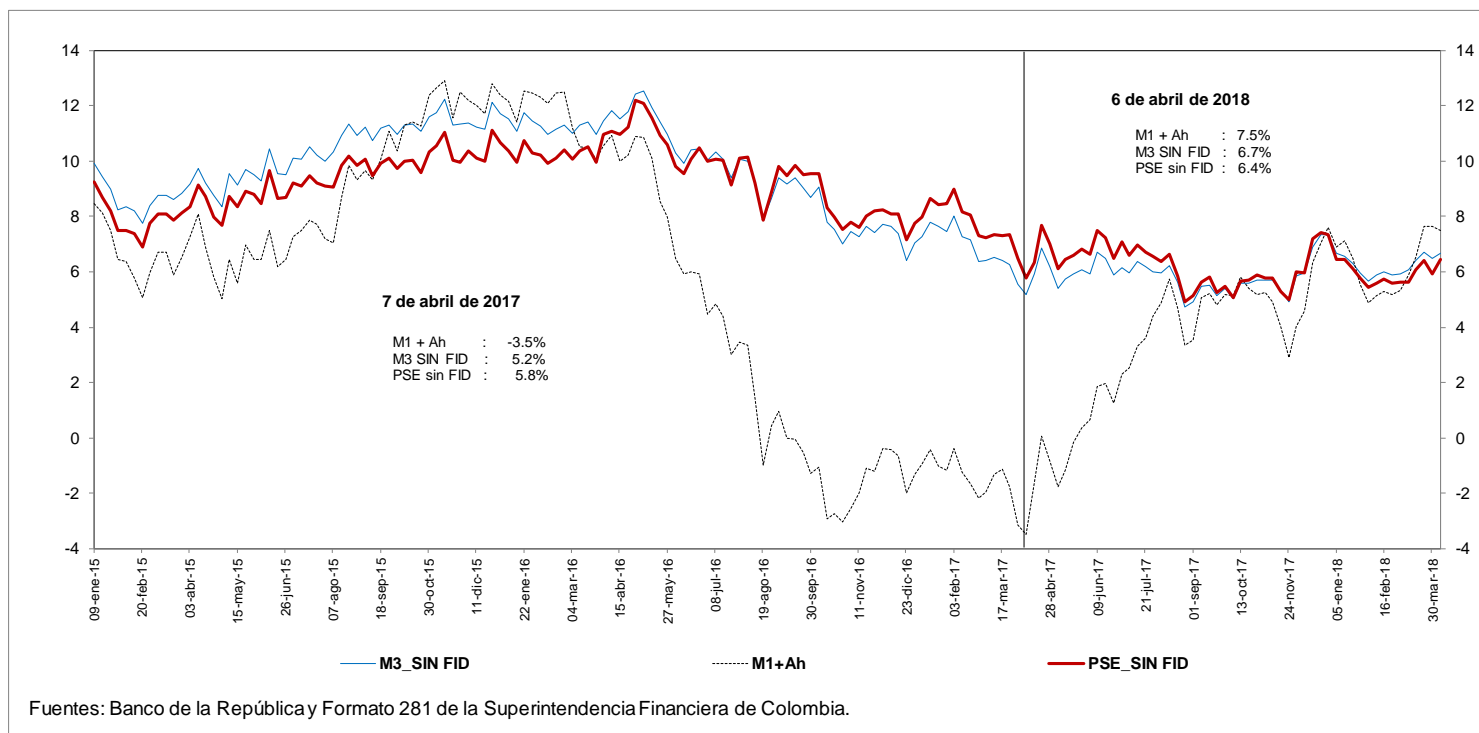
### c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

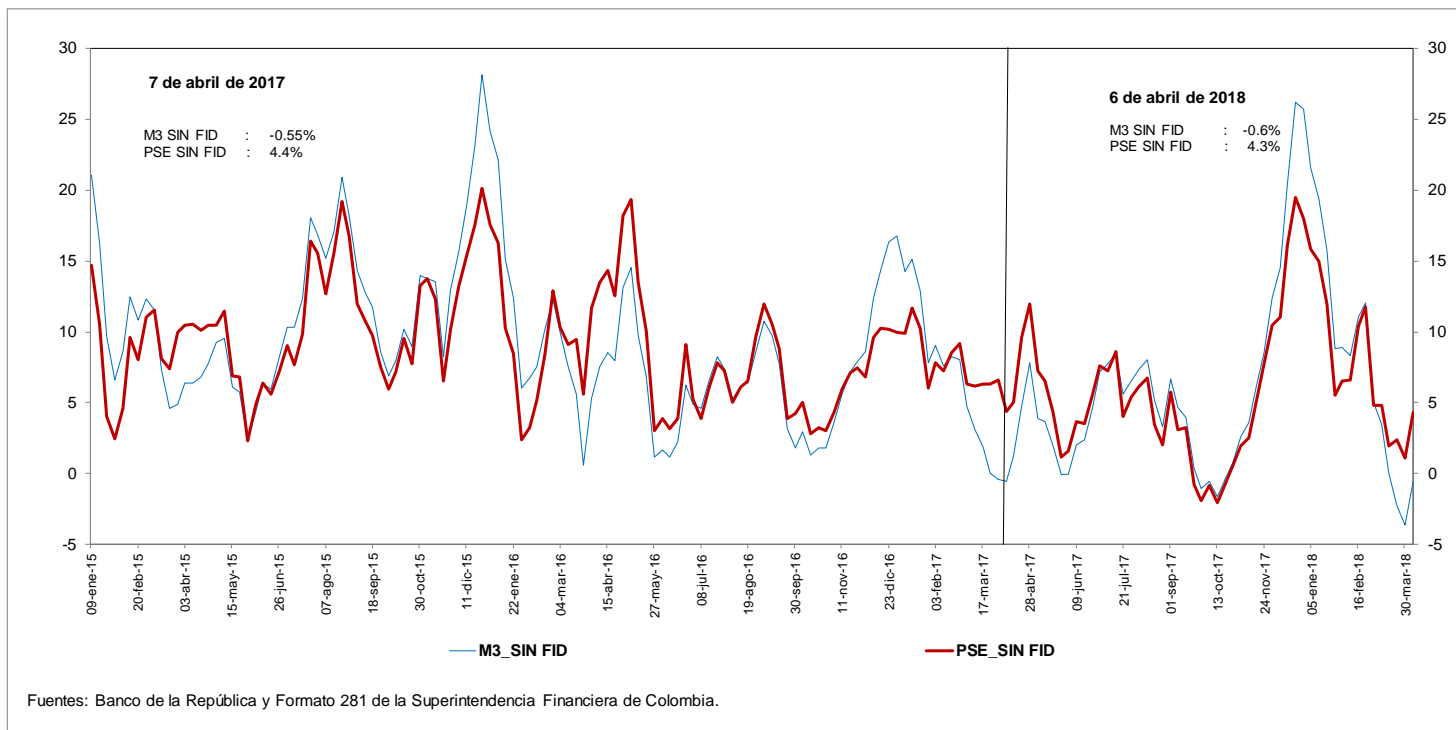


### d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

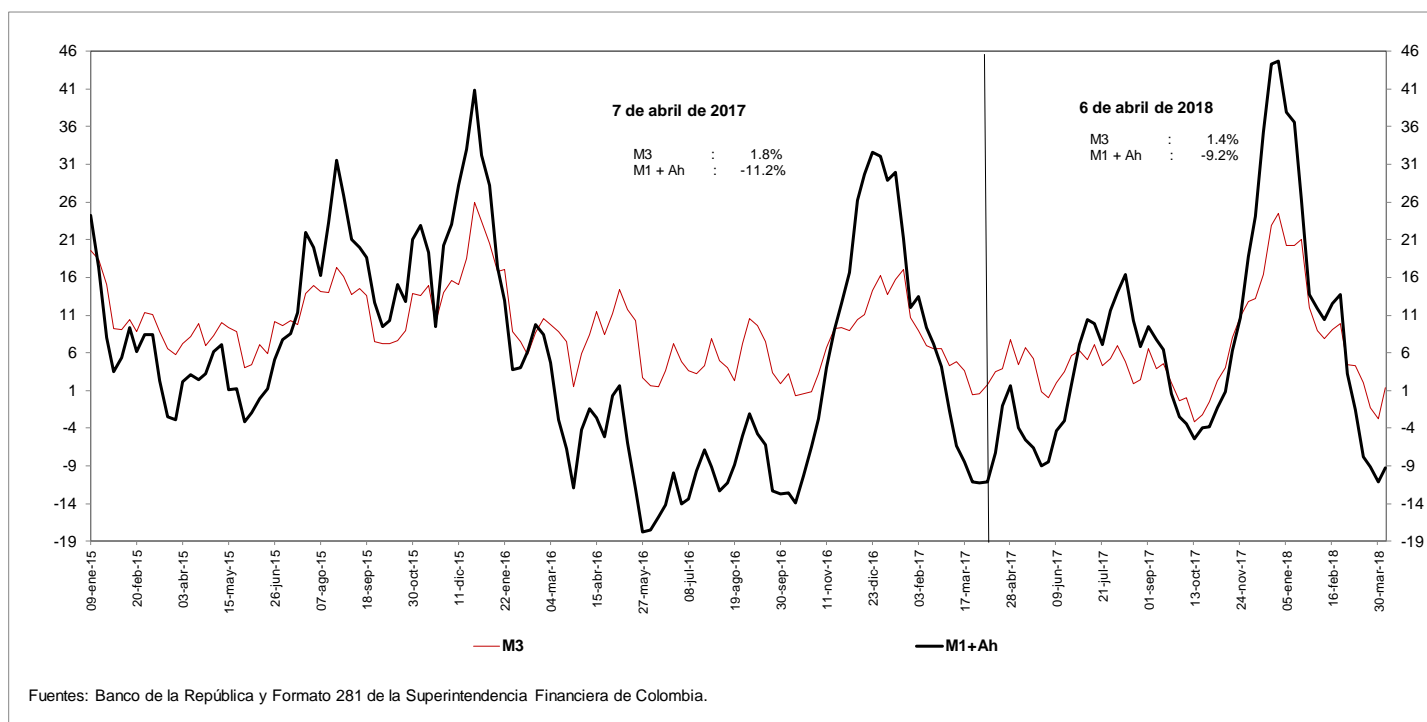
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

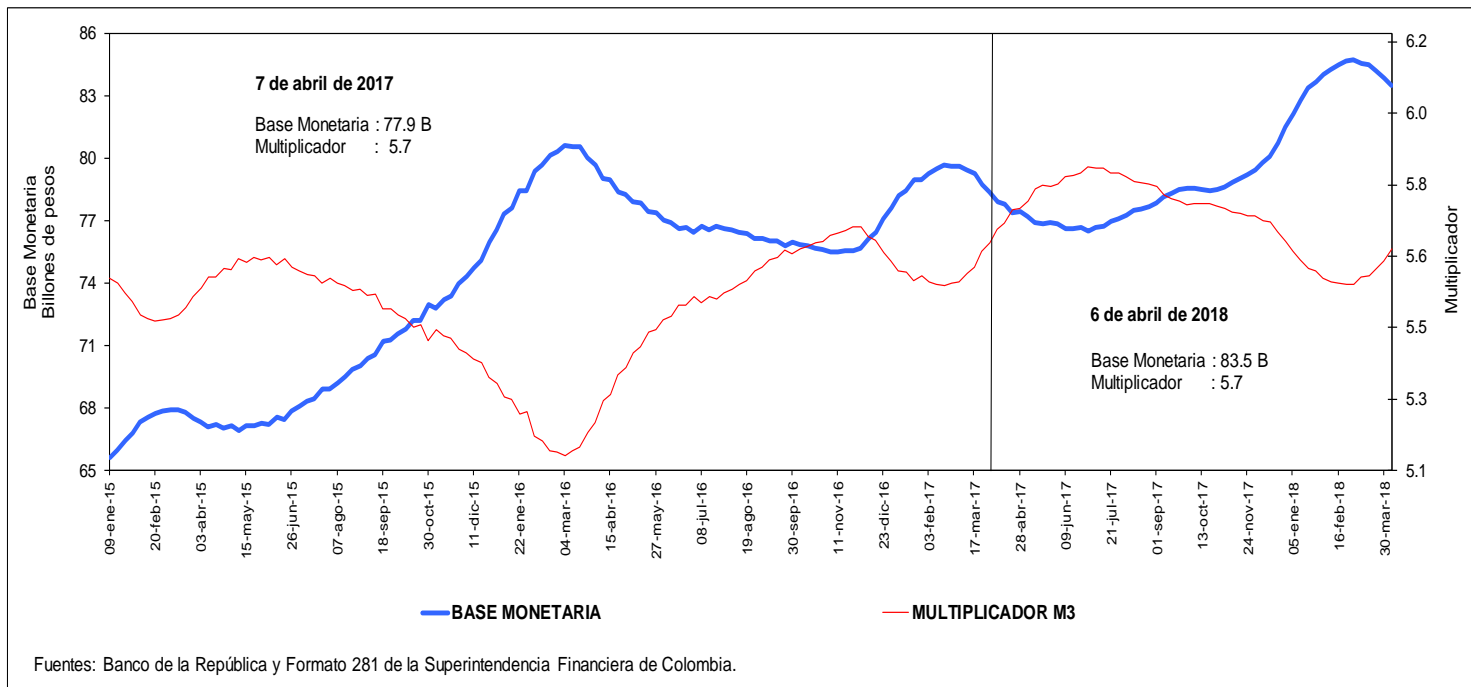


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

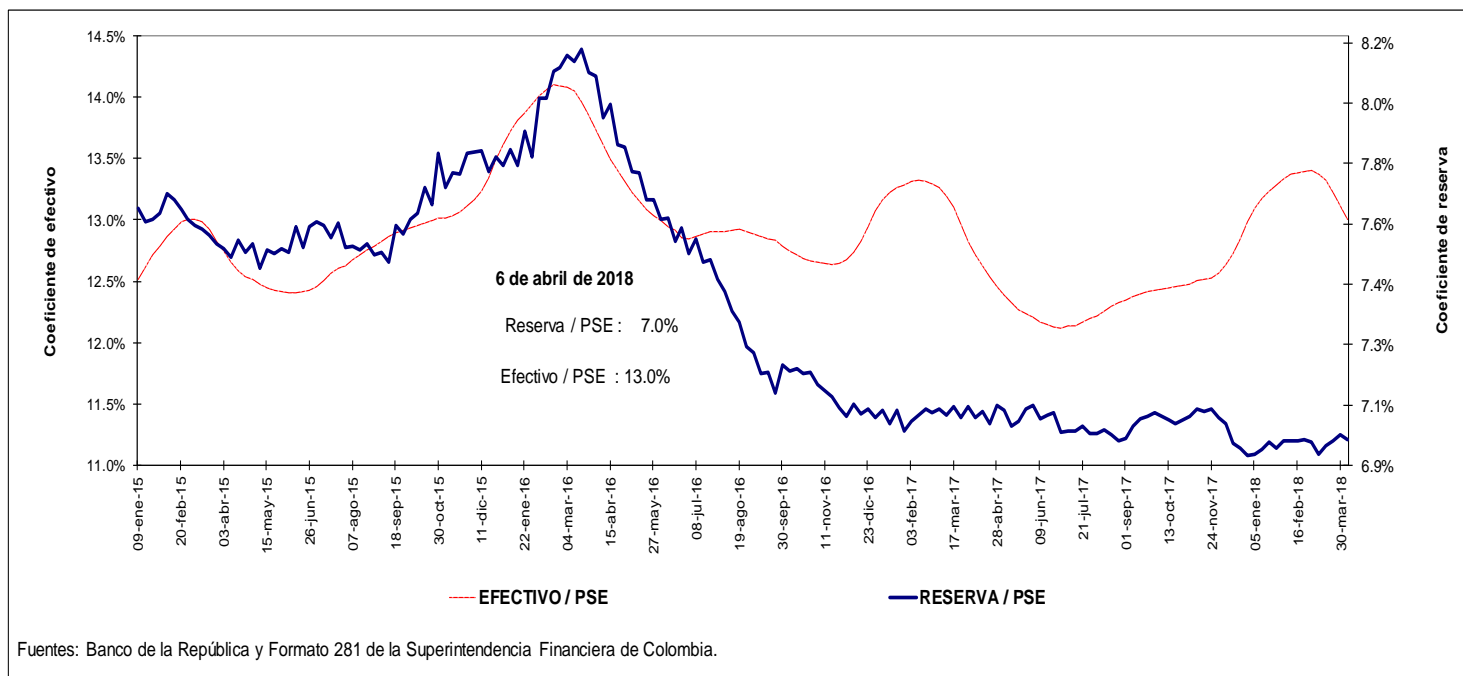




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

6 de abril de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>415,169</b>	<b>100.0</b>	<b>182</b>	<b>0.0</b>	<b>3,798</b>	<b>0.9</b>	<b>7,557</b>	<b>1.9</b>	<b>6,299</b>	<b>1.5</b>	<b>27,523</b>	<b>7.1</b>
	Comercial 1/	218,516	52.6	299	0.1	2,865	1.3	4,642	2.2	3,970	1.9	10,953	5.3
	Consumo	124,251	29.9	-65	-0.1	532	0.4	1,549	1.3	1,065	0.9	9,744	8.5
	Hipotecaria ajustada 2/	60,242	14.5	16	0.0	415	0.7	1,279	2.2	1,257	2.1	6,079	11.2
	Microcrédito	12,159	2.9	-69	-0.6	-15	-0.1	87	0.7	7	0.1	747	6.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	55,881	13.6	16	0.0	495	0.9	1,211	2.2	1,189	2.2	5,614	11.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>2.3</b>		<b>12.7</b>		<b>7.6</b>		<b>5.8</b>		
					Comercial	7.4	18.7	9.0	7.0				
				Consumo	-2.7	5.7	5.1	3.2					
				Hipotecaria	1.4	9.4	9.0	8.1					
				Microcredito	-25.4	-1.5	2.9	0.2					
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,318		36	0.2	-512	-2.9	-1,911	-9.9	-2,185	-11.2	-3,428	-16.5
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,203		-12	-0.2	-16	-0.3	-432	-6.5	-333	-5.1	-1,056	-14.5
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos				11.4		-31.5		-34.2		-35.7		
Expresada en dólares				-9.9		-3.3		-23.6		-17.6			
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>432,487</b>	<b>100.0</b>	<b>218</b>	<b>0.1</b>	<b>3,286</b>	<b>0.8</b>	<b>5,646</b>	<b>1.3</b>	<b>4,114</b>	<b>1.0</b>	<b>24,095</b>	<b>5.9</b>
	Comercial	235,339	54.4	332	0.1	2,361	1.0	2,763	1.2	1,830	0.8	7,513	3.3
	Consumo	124,747	28.8	-61	0.0	524	0.4	1,516	1.2	1,020	0.8	9,756	8.5
	Hipotecaria ajustada 1/	60,242	13.9	16	0.0	415	0.7	1,279	2.2	1,257	2.1	6,079	11.2
	Microcrédito	12,160	2.8	-69	-0.6	-15	-0.1	87	0.7	7	0.1	747	6.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>2.7</b>		<b>10.4</b>		<b>5.4</b>		<b>3.6</b>		
					Comercial	7.6	14.0	4.8	2.9				
					Consumo	-2.5	5.6	5.0	3.1				
					Hipotecaria	1.4	9.4	9.0	8.1				
				Microcredito	-25.4	-1.5	2.9	0.2					

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

6 de abril de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>388,923</b>		<b>-606</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,396</b>	<b>0.9</b>	<b>6,230</b>	<b>1.6</b>	<b>4,230</b>	<b>1.1</b>	<b>21,989</b>	<b>6.0</b>
	Comercial 1/	205,234		-147	-0.1	2,585	1.3	3,819	1.9	2,778	1.4	7,868	4.0
	Consumo	114,124		-373	-0.3	416	0.4	1,131	1.0	303	0.3	7,709	7.2
	Hipotecaria ajustada 2/	58,285		-16	0.0	378	0.7	1,188	2.1	1,137	2.0	5,711	10.9
	Microcrédito	11,279		-69	-0.6	16	0.1	92	0.8	13	0.1	700	6.6
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>17,318</b>		<b>36</b>	<b>0.2</b>	<b>-512</b>	<b>-2.9</b>	<b>-1,911</b>	<b>-9.9</b>	<b>-2,185</b>	<b>-11.2</b>	<b>-3,428</b>	<b>-16.5</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>406,241</b>		<b>-570</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,884</b>	<b>0.7</b>	<b>4,319</b>	<b>1.1</b>	<b>2,045</b>	<b>0.5</b>	<b>18,561</b>	<b>4.8</b>

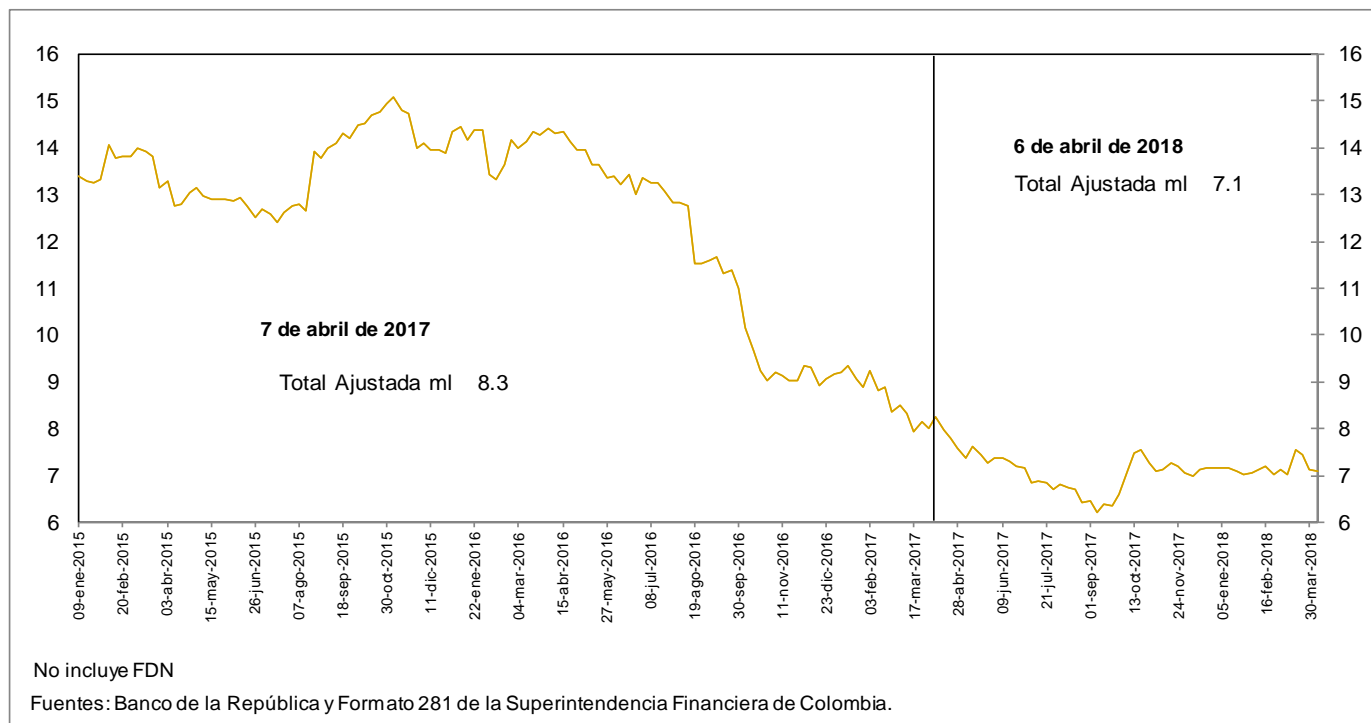
\* No incluye FDN.

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

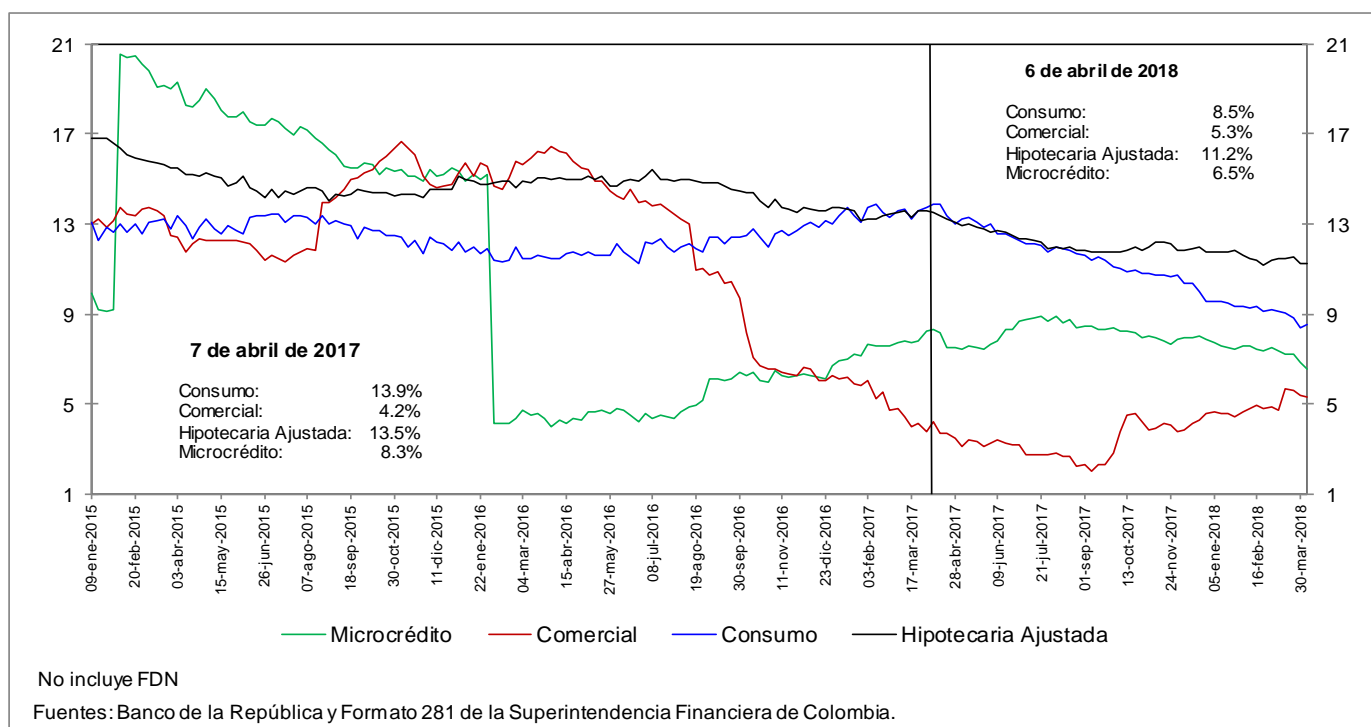
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

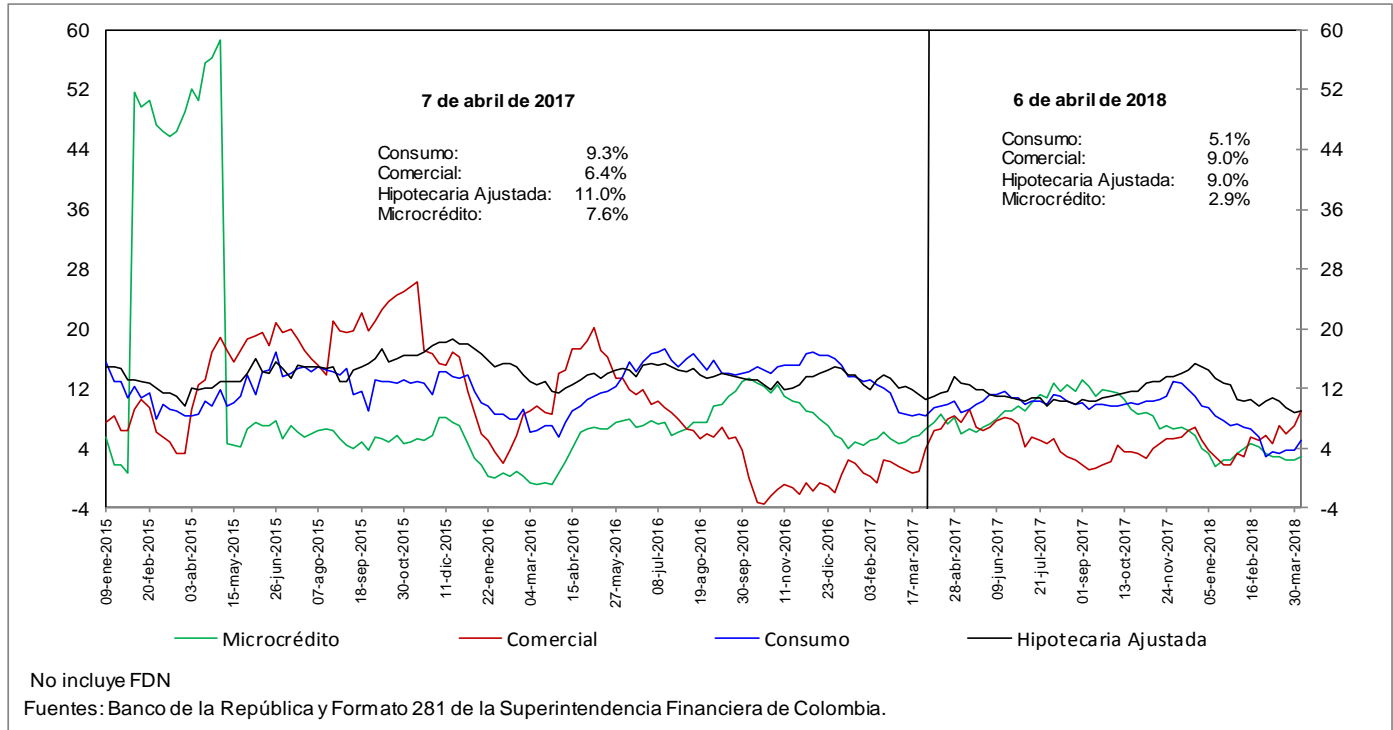
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



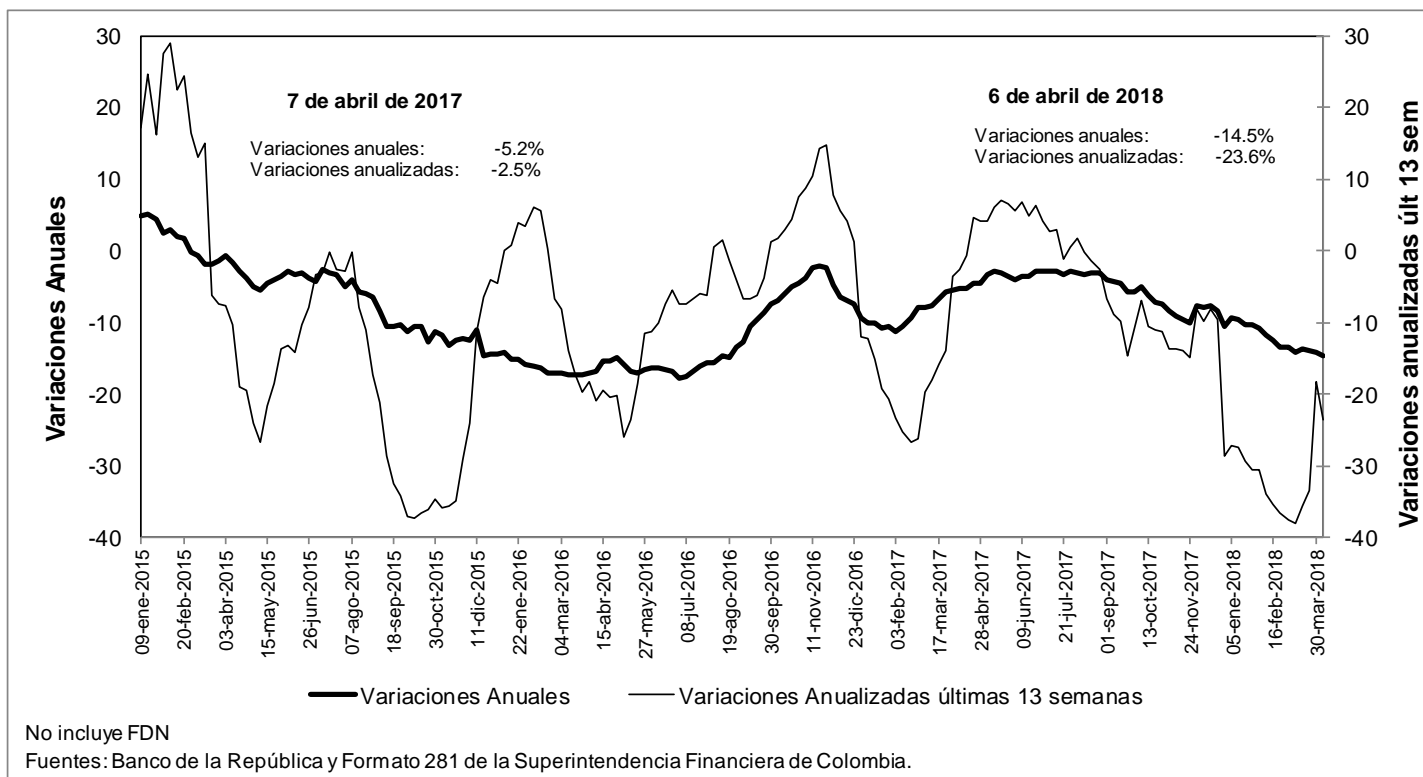
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



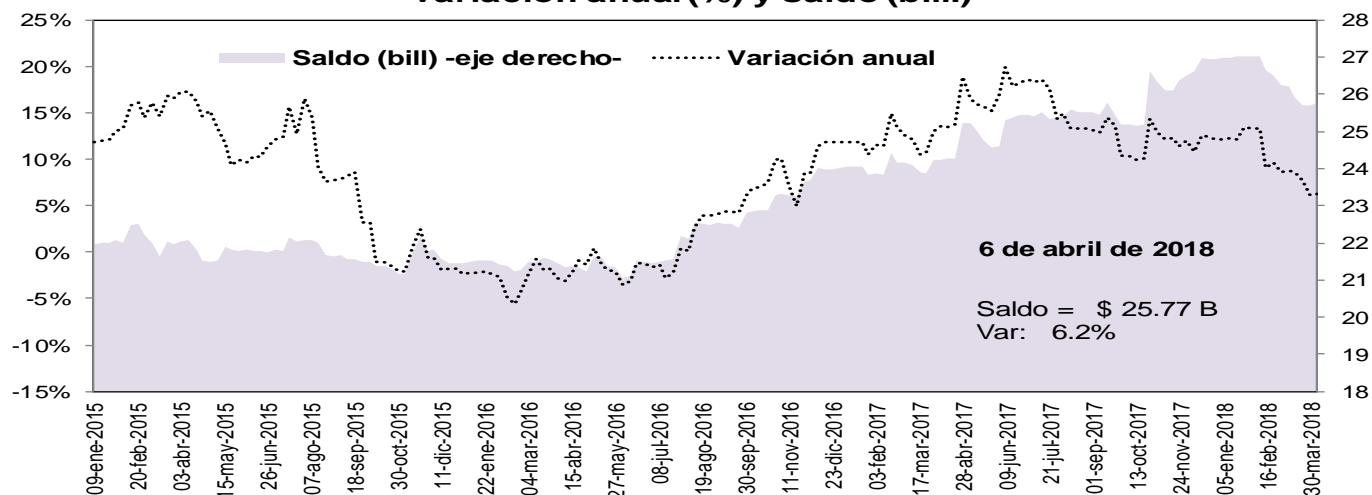
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



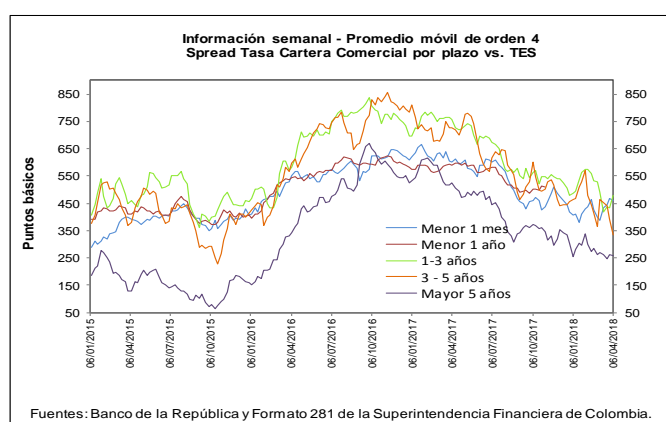
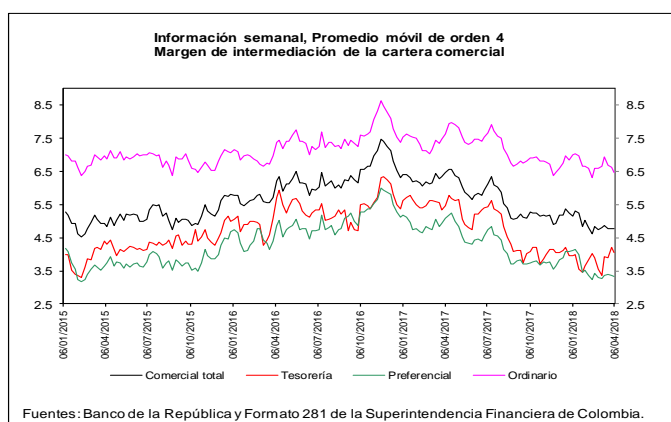
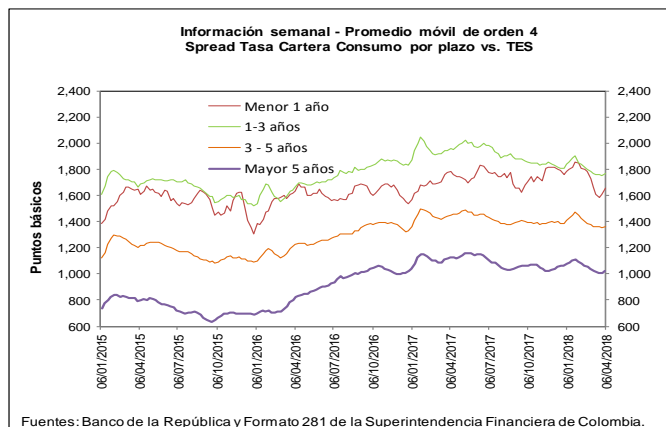
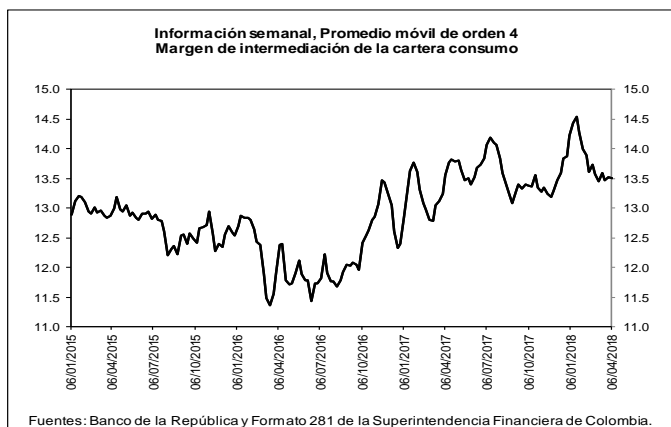
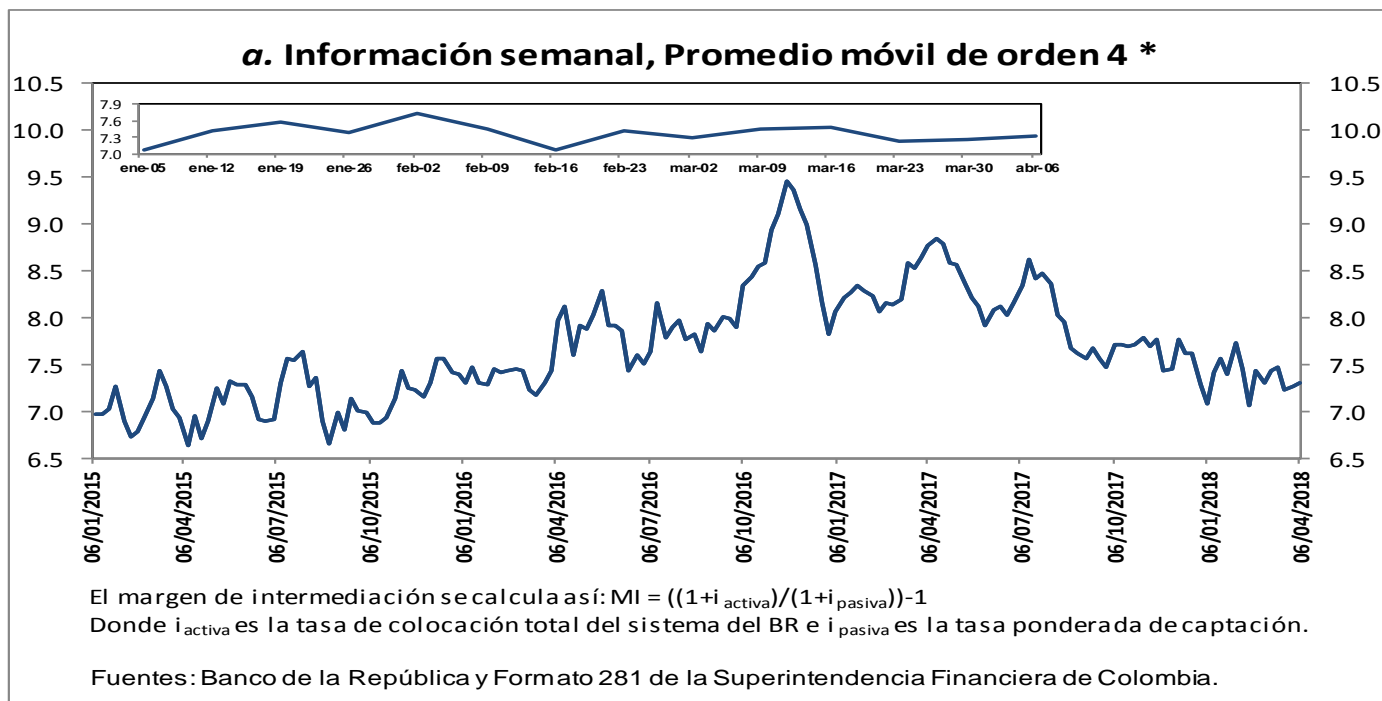
## h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

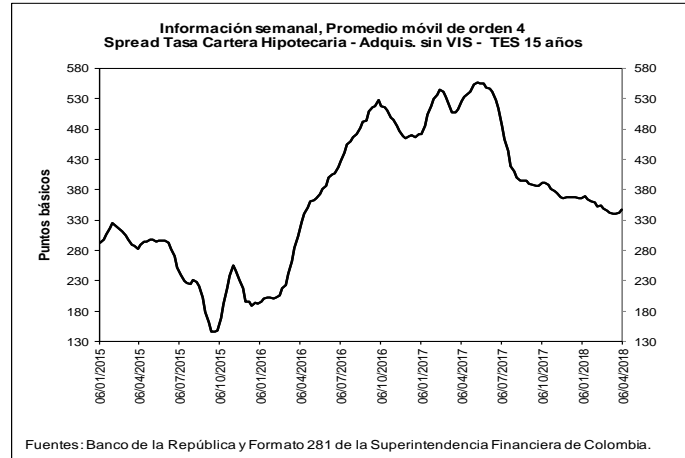
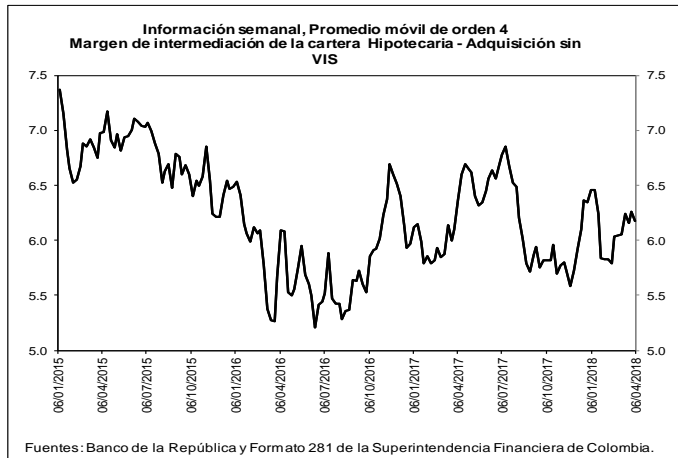


## n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha		Variación (pb)				
	06-abr-18		año				
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)			1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	460.8		(6.51)	72.55	55.64	41.04	(140.47)
Menor 1 año	517.8		1.47	34.27	12.36	17.59	(70.97)
De 1 - 3 años	479.2		47.53	(10.93)	(7.91)	(0.84)	(278.79)
De 3 - 5 años	334.1		(55.71)	(128.15)	(129.39)	(122.90)	(390.76)
Mayor 5 años	257.1		(4.17)	(13.05)	4.08	(48.49)	(268.08)
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,653.6		48.83	(11.55)	(130.21)	(104.87)	(127.04)
De 1 - 3 años	1,771.0		18.33	3.06	(72.38)	(35.99)	(188.89)
De 3 - 5 años	1,365.2		9.93	3.05	(40.94)	(19.23)	(83.96)
Mayor 5 años	1,019.2		9.46	(7.29)	(60.92)	(42.31)	(106.53)
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	347.7		5.94	5.67	(17.74)	(19.06)	(179.08)
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.5	93	(8.41)	54.12	35.28	19.95	(293.53)
Menor 1 año	9.6	1,257	(3.13)	15.12	(8.98)	(5.84)	(271.08)
De 1 - 3 años	9.8	782	42.91	(25.35)	(2.37)	4.66	(377.03)
De 3 - 5 años	9.0	362	(61.29)	(139.49)	(116.48)	(111.00)	(438.51)
Mayor 5 años	9.4	596	(12.86)	(25.31)	28.93	(25.95)	(273.69)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.0	11	44.23	(30.69)	(151.55)	(128.29)	(327.14)
De 1 - 3 años	22.8	104	13.71	(11.35)	(66.85)	(30.50)	(287.14)
De 3 - 5 años	19.4	416	4.35	(8.30)	(28.03)	(7.32)	(131.71)
Mayor 5 años	17.0	651	0.77	(19.55)	(36.07)	(19.77)	(112.14)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.7	238	(3.15)	(8.05)	(5.67)	(8.98)	(168.64)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	3.9	n.a	(1.90)	(18.43)	(20.36)	(21.09)	(153.06)
Menor a 1 año	4.4	n.a	(4.60)	(19.15)	(21.34)	(23.43)	(200.11)
De 1 a 3 años	5.0	n.a	(4.63)	(14.41)	5.53	5.49	(98.24)
De 3 a 5 años	5.7	n.a	(5.58)	(11.34)	12.90	11.90	(47.75)
Mayor a 5 años	6.8	n.a	(8.69)	(12.26)	24.85	22.54	(5.61)
Mayor a 15 años	7.3	n.a	(9.09)	(13.72)	12.07	10.08	10.44

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 06/04/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	85,110	-351	-0.4	-885	-1.0	2,288	2.8	2,820	3.4	7,039	9.0
B. Moneda Extranjera	27,207	247	0.9	-981	-3.5	-1,455	-5.1	-1,513	-5.3	742	2.8
C. TOTAL (A+B=C)	112,317	-103	-0.1	-1,866	-1.6	833	0.7	1,307	1.2	7,781	7.4
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,745	49	0.5	-87	-0.9	-144	-1.5	120	1.3	485	5.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,792	11	0.4	-75	-2.6	-106	-3.7	-192	-6.4	-66	-2.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 06/04/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>85,110</b>	<b>-351</b>	<b>-0.4</b>	<b>-885</b>	<b>-1.0</b>	<b>2,288</b>	<b>2.8</b>	<b>2,820</b>	<b>3.4</b>	<b>7,039</b>	<b>9.0</b>
A. Establecimientos de crédito	85,110	-351	-0.4	-885	-1.0	2,288	2.8	2,820	3.4	7,039	9.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>85,203</b>	<b>-351</b>	<b>-0.4</b>	<b>-887</b>	<b>-1.0</b>	<b>2,287</b>	<b>2.8</b>	<b>2,824</b>	<b>3.4</b>	<b>7,039</b>	<b>9.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>64,406</b>	<b>-279</b>	<b>-0.4</b>	<b>-839</b>	<b>-1.3</b>	<b>2,239</b>	<b>3.6</b>	<b>2,821</b>	<b>4.6</b>	<b>4,886</b>	<b>8.2</b>
Título de Tesorería - TES	49,238	-351	-0.7	-962	-1.9	2,679	5.8	3,304	7.2	4,096	9.1
Otros Títulos de deuda pública	4,540	-3	-0.1	42	0.9	-44	-1.0	-34	-0.7	160	3.6
Otros emisores Nacionales	10,628	75	0.7	81	0.8	-396	-3.6	-450	-4.1	637	6.4
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,527</b>	<b>-69</b>	<b>-1.9</b>	<b>185</b>	<b>5.5</b>	<b>141</b>	<b>4.2</b>	<b>12</b>	<b>0.3</b>	<b>560</b>	<b>18.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,271</b>	<b>-3</b>	<b>0.0</b>	<b>-233</b>	<b>-1.3</b>	<b>-92</b>	<b>-0.5</b>	<b>-9</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,593</b>	<b>10.2</b>
<b>Deterioro</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>-2</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1</b>	<b>-1.1</b>	<b>4</b>	<b>4.5</b>	<b>1</b>	<b>0.6</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 06/04/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,207</b>	<b>247</b>	<b>0.9</b>	<b>-981</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1,455</b>	<b>-5.1</b>	<b>-1,513</b>	<b>-5.3</b>	<b>742</b>	<b>2.8</b>
A. Establecimientos de crédito	27,207	247	0.9	-981	-3.5	-1,455	-5.1	-1,513	-5.3	742	2.8
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,207</b>	<b>247</b>	<b>0.9</b>	<b>-981</b>	<b>-3.5</b>	<b>-1,455</b>	<b>-5.1</b>	<b>-1,513</b>	<b>-5.3</b>	<b>742</b>	<b>2.8</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>749</b>	<b>12</b>	<b>1.6</b>	<b>-42</b>	<b>-5.3</b>	<b>-380</b>	<b>-33.7</b>	<b>-71</b>	<b>-8.6</b>	<b>-157</b>	<b>-17.3</b>
Título de Tesorería - TES	246	31	14.3	-7	-2.8	12	5.0	5	2.2	77	45.2
Otros Títulos de deuda pública	179	33	22.5	42	30.8	64	56.1	55	44.0	-146	-44.9
Otros emisores Nacionales	110	-24	-17.9	-28	-20.4	-14	-11.0	-16	-12.7	-4	-3.6
Emisores Extranjeros	214	-28	-11.5	-49	-18.6	-443	-67.4	-115	-34.9	-83	-28.0
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>102</b>	<b>2</b>	<b>2.5</b>	<b>-7</b>	<b>-6.3</b>	<b>-9</b>	<b>-7.8</b>	<b>-8</b>	<b>-7.0</b>	<b>58</b>	<b>135.1</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,357</b>	<b>233</b>	<b>0.9</b>	<b>-932</b>	<b>-3.4</b>	<b>-1,066</b>	<b>-3.9</b>	<b>-1,435</b>	<b>-5.2</b>	<b>840</b>	<b>3.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.4</b>	<b>0</b>	<b>-2.6</b>	<b>0</b>	<b>-3.7</b>	<b>0</b>	<b>-6.4</b>	<b>0</b>	<b>-2.3</b>

1/ No incluye FDN

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. Incluye ajustes por reclasificación entre monedas nacional y extranjera.

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



## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

### PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	abril 07 2017	abril 06 2018	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>481,760</b>	<b>508,849</b>	<b>-1,212</b>	<b>-0.2</b>	<b>991</b>	<b>0.2</b>	<b>3,682</b>	<b>0.7</b>	<b>-254</b>	<b>0.0</b>	<b>27,088</b>	<b>5.6</b>
1. Posición propia contado 1/	942	581	732	-484.0	-1,098	-65.0	-2,059	-76.8	-2,669	-78.9	-426	-45.2
2. Reserva bancaria	27,489	28,450	-1,955	-6.4	1,346	5.0	-305	-1.1	-863	-2.9	961	3.5
3. Depósitos remunerados en BR	8	274	268	4,785.3	204	290.3	266	3,362.9	24	9.6	265	3,158.1
4. Cartera bruta ML 2/	383,749	410,808	182	0.0	3,878	1.0	7,489	1.9	6,231	1.5	27,059	7.1
5. Inversiones netas ML 3/	78,071	85,110	-351	-0.4	-885	-1.0	2,288	2.8	2,820	3.4	7,039	9.0
6. Otros activos netos	-8,499	-16,374	-88	0.5	-2,454	17.6	-3,997	32.2	-5,797	54.1	-7,809	91.9
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>481,760</b>	<b>508,849</b>	<b>-1,212</b>	<b>-0.2</b>	<b>991</b>	<b>0.2</b>	<b>3,682</b>	<b>0.7</b>	<b>-254</b>	<b>0.0</b>	<b>27,088</b>	<b>5.6</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>400,025</b>	<b>424,089</b>	<b>-646</b>	<b>-0.2</b>	<b>4,206</b>	<b>1.0</b>	<b>5,459</b>	<b>1.3</b>	<b>1,757</b>	<b>0.4</b>	<b>24,065</b>	<b>6.0</b>
1. Repos BR	2,696	2,141	-2,271	-51.5	1,365	176.1	-1,221	-36.3	-2,033	-48.7	-555	-20.6
2. PSE	397,329	421,949	1,625	0.4	2,841	0.7	6,680	1.6	3,790	0.9	24,620	6.2
Cuenta corriente	44,208	46,547	483	1.0	-120	-0.3	274	0.6	-2,493	-5.1	2,339	5.3
Ahorros	156,013	168,189	-914	-0.5	1,371	0.8	-1,828	-1.1	-554	-0.3	12,176	7.8
CDT + bonos	183,584	193,740	1,346	0.7	1,031	0.5	6,543	3.5	6,952	3.7	10,157	5.5
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,211	8,804	1,149	15.0	408	4.9	2,352	36.5	2,179	32.9	-408	-4.4
Depósitos a la vista	4,313	4,668	-439	-8.6	151	3.4	-660	-12.4	-2,293	-32.9	355	8.2
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>81,736</b>	<b>84,759</b>	<b>-566</b>	<b>-0.7</b>	<b>-3,215</b>	<b>-3.7</b>	<b>-1,777</b>	<b>-2.1</b>	<b>-2,012</b>	<b>-2.3</b>	<b>3,024</b>	<b>3.7</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2017	2018		
	Acum Año dic 29	Acum Año mar 29	Acum Año** abr 13	Acum mes** abr 13
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,614	47,801	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	6	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,608	47,796	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(23)	164	187
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(3)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(21)	167	188
Causaciones y Valuaciones	544	(137)	(79)	58
Pasivos con Residentes	20	(12)	74	86
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,116	47,303	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(145)	(87)	
Pasivos con Residentes	108	97	182	
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	23-mar-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	225	-183	-233	-994	-601
Derechos Netos a Futuro (DNF)	347	164	582	1,660	1,685
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	-86	15	32	-112	-141
Otros Activos Netos (OAN)	1,800	-19	-356	-609	-732
PP	2,286	-24	26	-55	211

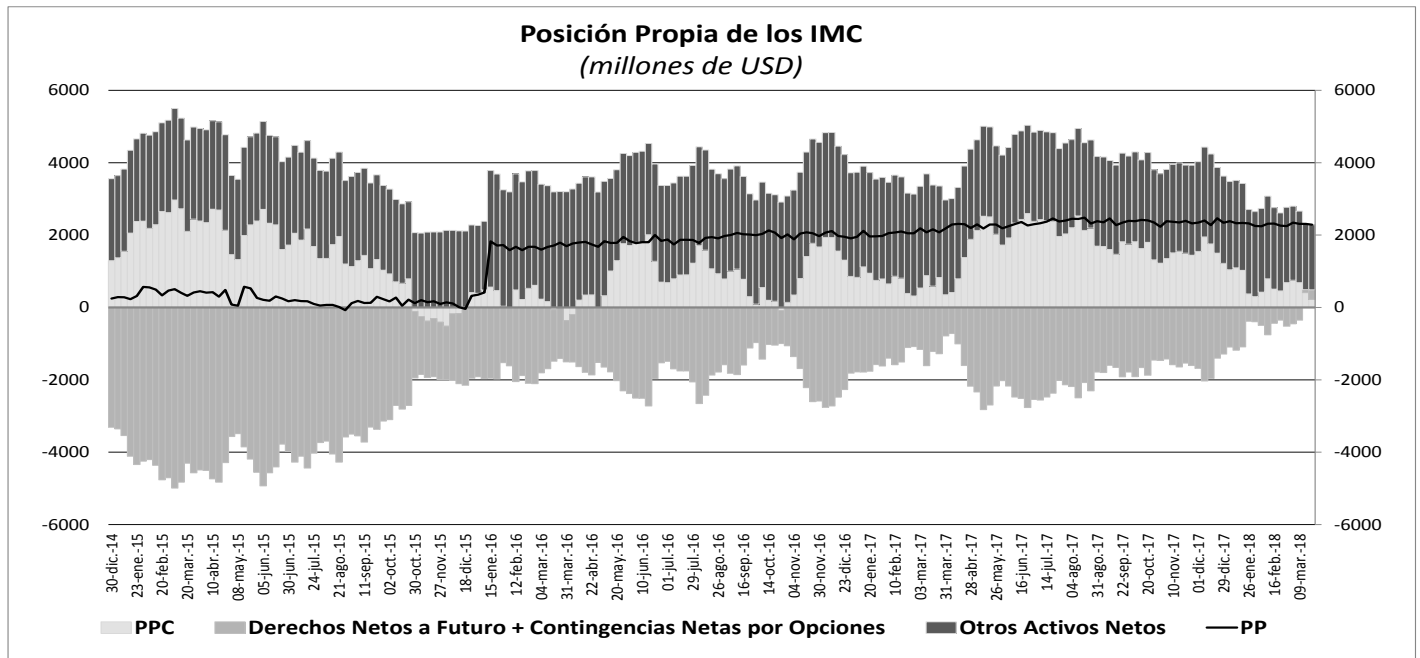
PPC/PT	0.7%
PP/PT	7.6%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó una reducción al pasar de 21,5 a 17,4, comportamiento similar que tuvo el VSTOXX, este pasó de 17,4 a 15,3. Por su parte el precio del WTI se ubicó en US\$67,4 por barril, (+8,58% semanal) y el precio del Brent cerró en US\$72,58 por barril (+8,15% semanal).

Los datos y hechos que afectaron los mercados mundiales fueron:

Estados Unidos:

- La inflación mensual para el mes de marzo se ubicó -0,1% (Esp: 0%), llevando la inflación anual a en 2,4% (Esp: 2,4%).
- El índice de inventarios mayoristas para el mes de febrero, presentó una leve reducción respecto al registro anterior, pasando de 1,1% a 1% en el actual (Esp: 0,8%).
- El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan preliminar para abril se ubicó en 97,8, inferior a lo anticipado por los analistas (Esp: 100,6).
- La EIA informó que los inventarios comerciales de crudo (excluyendo los de la reserva estratégica de petróleo) presentaron un incremento de 3,3 millones de barriles desde la semana anterior.

En Europa:

- El índice de producción industrial de la zona euro para febrero avanzó 2,9% a/a (Esp: 3,8%). En el Reino Unido, este mismo índice se ubicó en 2,2% (Esp: 2,9%).
- El índice Sentix de confianza del inversor de la zona euro para abril se ubicó en 19,6, por debajo del esperado (Esp: 21,2).

- La balanza comercial de la zona euro para el mes de febrero presentó una reducción de 5% respecto al registro anterior. Para el caso de Alemania, la balanza comercial registró una reducción de 10,6% respecto al registro anterior.
- La inflación anual en Alemania para el mes de marzo se ubicó en 1,6%, en línea con el esperado.

En Asia:

- En Japón el índice de confianza de los hogares para marzo se ubicó en 44,3, en línea con el registro anterior, pero levemente inferior al esperado (Esp: 44,6).
- En Corea del Sur la tasa de desempleo para el mes de marzo presentó un incremento respecto al registro anterior al pasar de 3,6% a 4% en el registro actual.
- En China, la inflación para el mes de marzo se ubicó en 2,1% (Esp: 2,6%).

En Latinoamérica

- En Brasil, la inflación mensual para el mes de marzo se ubicó en 0,09%, llevando el registro anual a 2,68% (Esp: 2,71%). Por su parte el índice de ventas minoristas para febrero se ubicó en 1,3% a/a, debajo del esperado (Esp: 3,5%).
- En Chile las exportaciones para marzo presentaron un incremento de 2,73%.
- En México la inflación mensual para marzo se situó en 0,32% mientras que la inflación anual se ubicó en 5,04% (Esp: 5,12%). Por su parte, el índice de producción industrial para febrero, se ubicó en 0,7%, por debajo del esperado (Esp: 1,3%).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 13 de abril	Semana anterior 06 de abril	4 sem atrás 13 de marzo	Un año atrás
Estados Unidos	1,5 - 1,75	1,5 - 1,75	1.25 - 1.5	0,75 - 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	11,25
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	2,75	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	6,50	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	3,61
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 13 de abril			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 (Mar) ↑	2,40	-0,63	2,00	10/04/2018	2,31	-	-
Zona Euro (Mar)	1,40	-1,38	2,00	10/04/2018	1,50	2018-1**	1,70
Japón (Feb)	1,50	-1,38	2,00	10/04/2018	0,80	-	-
Reino Unido (Feb)	2,70	-2,14	2,00	10/04/2018	2,30	feb-18	2,90
Canadá (Feb)	2,20	-0,93	1,00 - 3,00	10/04/2018	2,10	-	-
Brasil (Mar) ↓	2,68	3,72	2,50 - 6,50	10/04/2018	3,60	abr-18	3,48
México (Mar) ↓	5,04	2,34	2,00 - 4,00	10/04/2018	4,10	mar-18	4,09
Colombia (Mar)	3,14	1,32	2,00 - 4,00	10/04/2018	3,30	abr-18	3,27
Chile (Mar)	1,80	0,69	2,00 - 4,00	10/04/2018	2,80	abr-18	2,50
Argentina (Feb)	25,40	1,48	12,00 - 17,00	30/01/2018	25,30	mar-18	20,30
Perú (Mar)	1,25	1,48	1,00 - 3,00	10/04/2018	2,40	feb-18	2,25
Australia (Dic)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	10/04/2018	2,20	mar-18	2,3
Nueva Zelanda (Dic)	1,60	0,15	1,00 - 3,00	13/04/2018	2,00	mar-18	1,86
Malasia (Feb)	1,40	1,82	-	13/04/2018	2,55	-	-
Sudáfrica (Feb)	4,00	2,40	3,00 - 6,00	10/04/2018	5,15	dic-17	5,70
Turquía (Mar)	10,23	-2,02	3,00 - 7,00	10/04/2018	9,34	feb-18	9,49
India (Mar) ↓	4,28	1,65	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Mar)	2,40	4,74	4,00	10/04/2018	3,60	-	-
China (Mar) ↓	2,10	2,20	3,00	10/04/2018	2,40	-	-
Irlanda (Mar) ↓	0,20	-0,20	2,00	13/04/2018	0,50	-	-
Portugal (Mar) ↑	0,69	-0,68	2,00	-	-	-	-
Grecia (Mar) ↓	-0,23	0,23	2,00	-	-	-	-
Suiza (Mar)	0,80	-1,04	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Mar)	3,40	0,82	3,50 - 5,50	13/04/2018	3,70	2017-IV	3,35
Noruega (Feb)	2,20	-1,66	2,50	13/04/2018	1,70	-	-

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		13 de abril	06 de abril				
FEDERAL FUND	1 Día	1,69	1,69	1,42	1,33	0,91	0,0
LIBOR	1Día	1,70	1,70	1,45	1,43	0,93	-0,1
LIBOR	1 Semana	1,74	1,74	1,49	1,48	0,95	-0,5
LIBOR	1 Mes	1,90	1,90	1,78	1,56	0,99	-0,2
LIBOR	3 Meses	2,35	2,34	2,12	1,69	1,16	1,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,42	-0,3
EUR LIBOR	1 Semana	-0,42	-0,42	-0,42	-0,42	-0,40	0,0
EUR LIBOR	1 Mes	-0,40	-0,40	-0,41	-0,41	-0,39	0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,37	-0,37	-0,38	-0,38	-0,36	0,1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
	13 de abril	06 de abril				
0,25	1,75	1,71	1,70	1,38	0,80	4,09
0,5	1,96	1,90	1,90	1,53	0,92	6,10
2	2,36	2,27	2,26	1,89	1,20	9,1
5	2,67	2,59	2,62	2,21	1,77	8,7
10	2,83	2,77	2,84	2,41	2,24	5,4
30	3,03	3,02	3,10	2,74	2,89	0,9

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

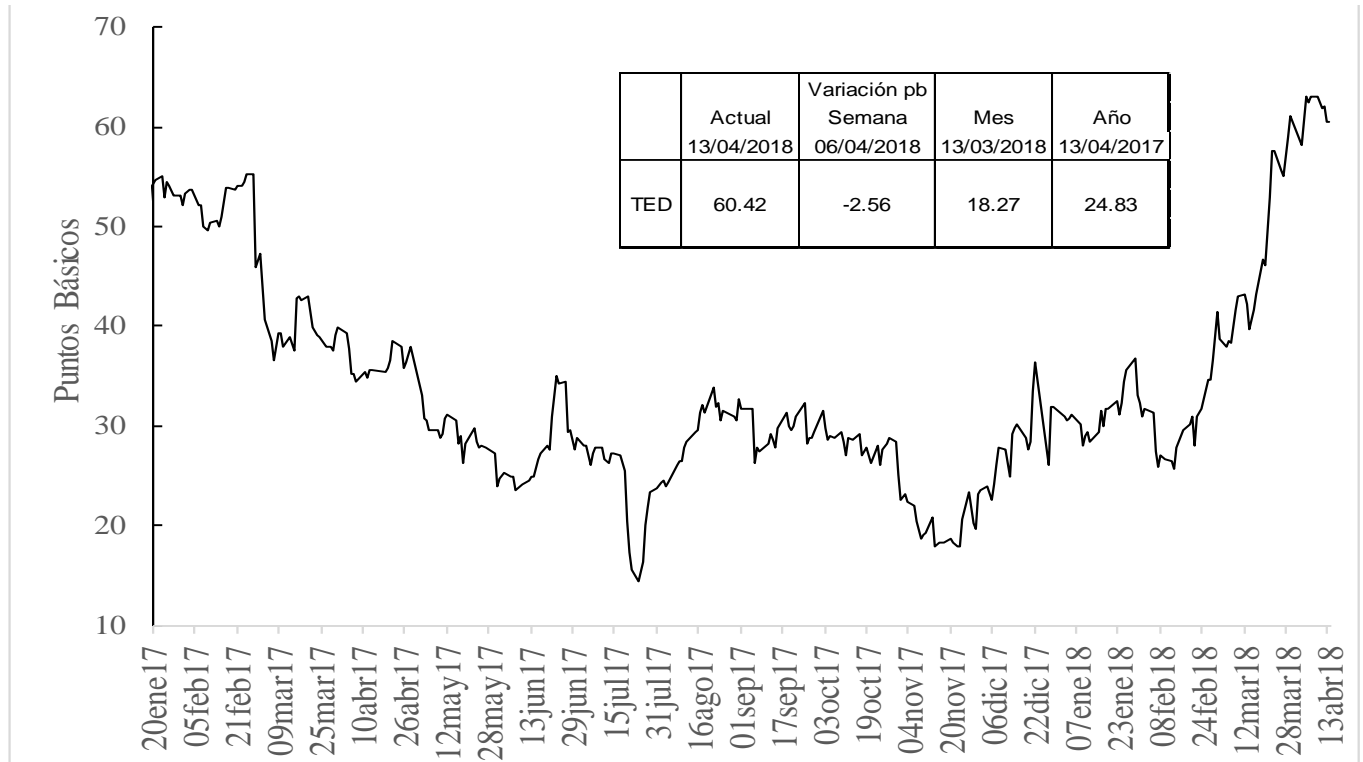
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	13 de abril	06 de abril					
Plus soberanos	335	338	338	329	339	-3	-0,8%
Colombia	172	176	175	175	207	-4	-2,3%
Argentina	399	418	393	350	445	-19	-4,5%
Brasil	246	247	244	241	273	-1	-0,4%
México	179	184	187	188	203	-5	-2,7%
Perú	118	122	119	113	146	-4	-3,3%
Venezuela	4436	4427	4793	5759	2191	9	0,2%
Turquía	317	318	306	286	319	-1	-0,3%
Sudáfrica	210	211	207	218	259	-1	-0,5%

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

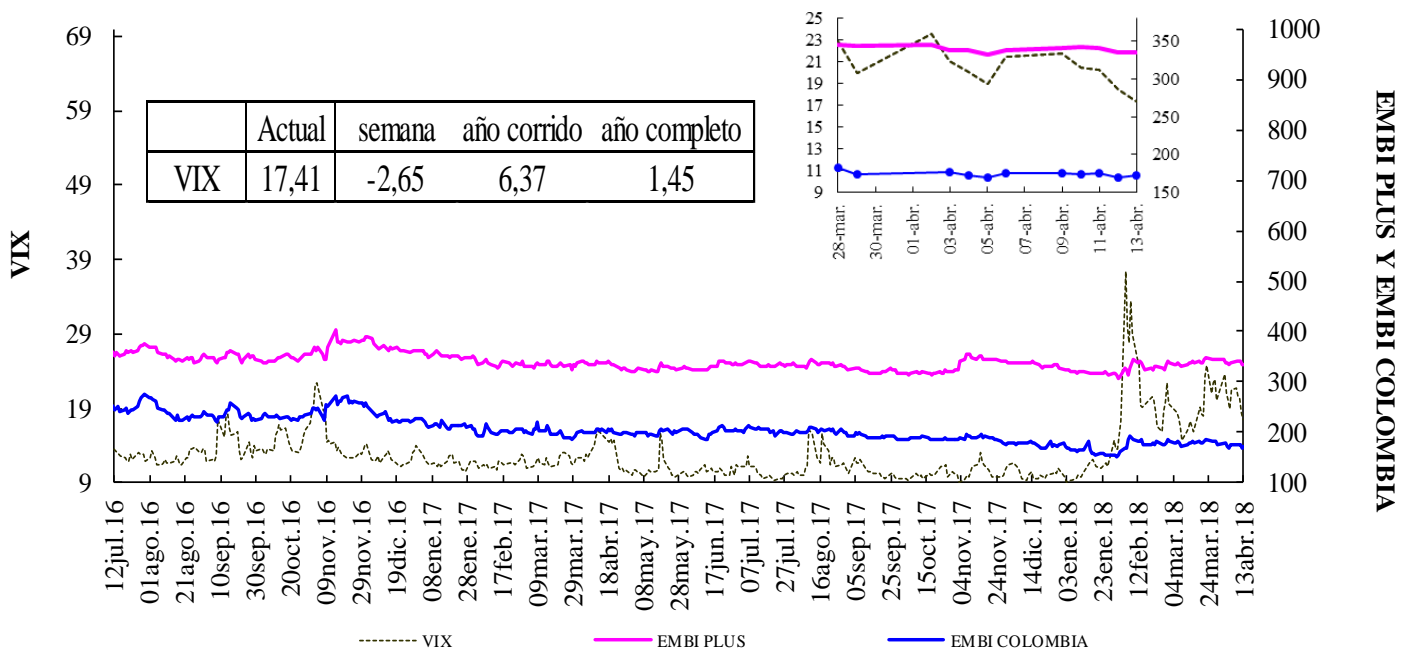
Fuente: Bloomberg

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

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



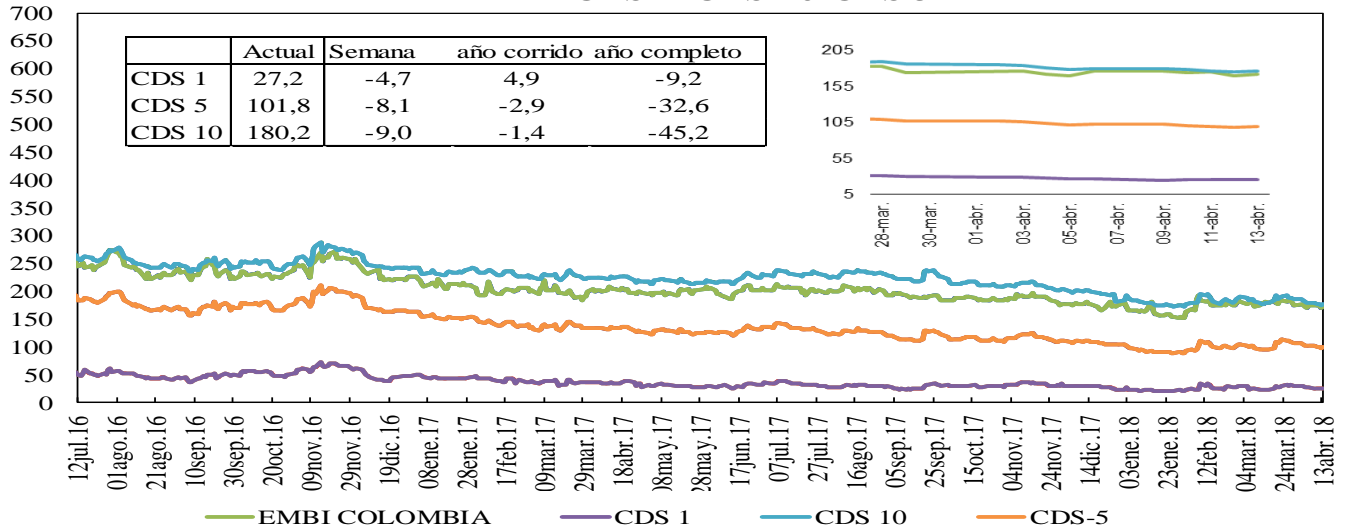
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees**



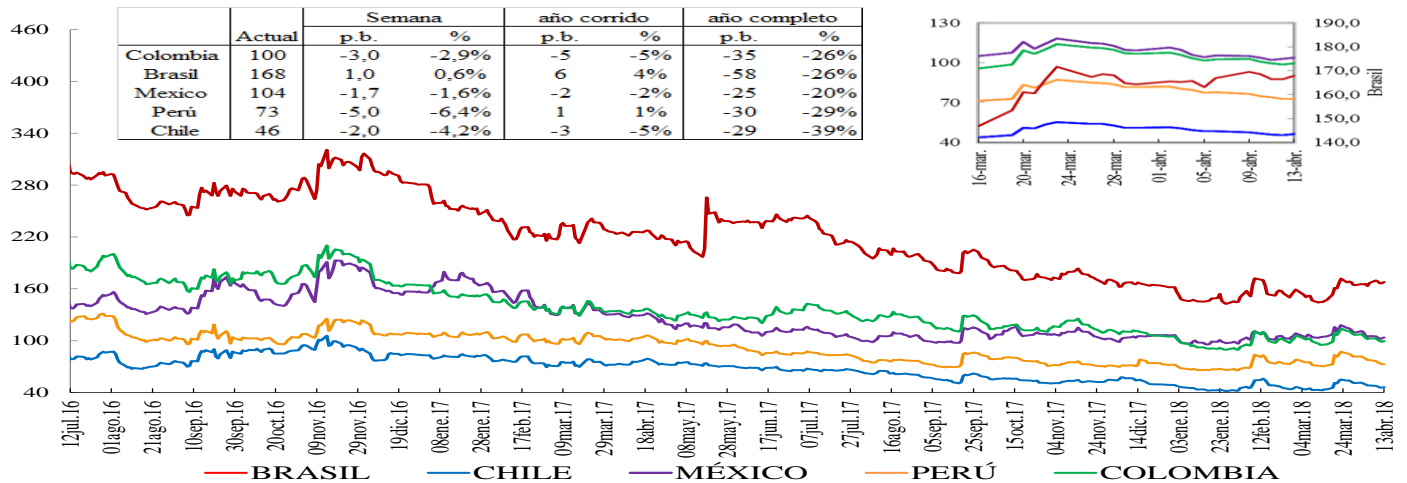
Fuente: Bloomberg, DODM

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

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

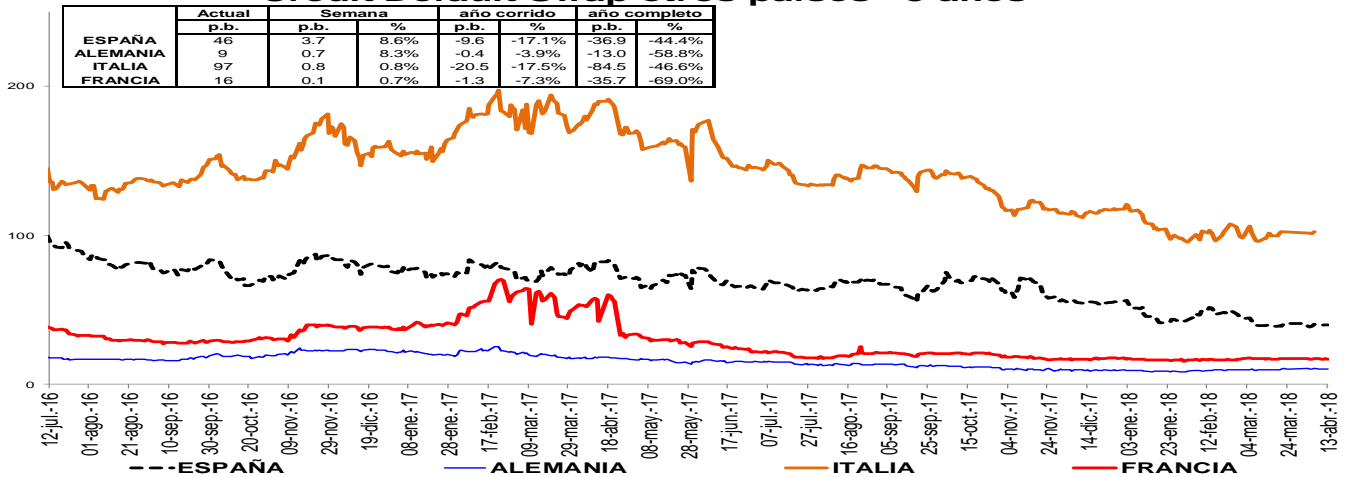


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos

sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

**i. Índices Accionarios**

País	Índices accionarios	Nivel actual 13 de abril	Diferencia			
			Semanal 06 de abril	4 sem atrás 13 de marzo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.360	1,79%	-2,6%	-1,5%	18,3%
EE UU	S&P500	2.656	1,99%	-3,9%	-0,6%	13,3%
EE UU	NASDAQ	7.107	2,77%	-5,4%	2,9%	21,8%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.448	1,17%	1,5%	-1,6%	-0,6%
Alemania	DAX	12.442	1,64%	1,8%	-3,7%	2,4%
Argentina	MERVAL	12.442	1,64%	1,8%	-3,7%	2,4%
México	MEXBOL	48.768	1,76%	0,4%	-1,2%	-0,4%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	84.334	-0,57%	-2,4%	10,4%	32,0%
Chile	IPSA	5.631	0,86%	0,0%	1,2%	15,8%
Venezuela	IBVC	18.049	200,28%	227,8%	1328,9%	-61,6%
Perú	IGBVL	21.116	0,37%	1,4%	5,7%	33,3%
Colombia	COLCAP	1.538	1,16%	4,8%	1,6%	11,6%
Japón	NKY	21.779	0,98%	-0,9%	-4,3%	17,4%
China	SHANGAI SE	3.159	0,89%	-4,6%	-4,5%	-3,5%

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 13 de abril	Tasa Directa 13 de abril	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 06 de abril	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,2331	0,81	-0,40%	0,5%	-2,6%	-13,5%	-8,6%	-14,3%
Libra	1,4238	0,70	-1,02%	-1,9%	-5,1%	-11,9%	-0,2%	3,1%
AUD	0,7765	1,29	-1,04%	1,2%	0,6%	-3,1%	-1,4%	-2,3%
NZD	0,7365	1,36	-1,39%	-0,5%	-3,6%	-5,4%	-6,0%	1,2%
CAD	0,7931	1,26	-1,36%	-2,8%	0,3%	-4,9%	-1,6%	0,1%
Yen	0,0093	107,35	0,39%	0,7%	-4,7%	-1,5%	-1,8%	-10,6%
NOK	0,1286	7,8	-0,70%	0,5%	-5,2%	-9,0%	-5,6%	-4,0%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 13 de abril	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 06 de abril	4 sem atrás 13 de marzo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2.705,65	-3,09%	-4,9%	-9,3%	-5,8%	-10,0%	6,6%
Argentina	20,22	0,16%	0,0%	8,6%	33,2%	40,4%	128,2%
Brasil	3,42	1,59%	5,0%	3,3%	9,5%	-2,2%	9,7%
Venezuela*	49.438,13	0,0%	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3,22	-0,42%	-1,2%	-0,4%	-0,8%	-1,4%	3,2%
México	18,04	-1,34%	-3,0%	-8,2%	-2,7%	3,5%	17,3%
Chile	594,55	-1,74%	-1,3%	-3,4%	-9,0%	-11,4%	-1,5%
Turquía	4,10	1,28%	5,8%	7,9%	12,3%	43,9%	53,4%
India	65,22	0,37%	0,5%	2,1%	0,8%	-2,1%	4,3%
Sudáfrica	12,07	0,33%	2,2%	-2,5%	-10,3%	-16,9%	-0,6%
Malasia	3,88	0,21%	-0,5%	-4,1%	-12,4%	0,2%	4,6%

\* 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 13 de abril	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 06 de abril	4 sem atrás 13 de marzo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3336,34	-2,70%	-5,4%	-6,9%	8,9%	-1,6%	24,4%
COP/Libra	3852,30	-2,09%	-3,1%	-4,5%	6,9%	-9,8%	3,4%
COP/Yen	25,21	-3,09%	-5,6%	-4,8%	-4,3%	-8,3%	19,3%
COP/Sol Peruano	839,10	-2,68%	-3,8%	-9,0%	-5,1%	-8,7%	3,3%
COP/Peso Chileno	4,55	-1,37%	-3,7%	-6,1%	3,6%	1,5%	8,3%
COP/Real Brasileiro	790,43	-4,61%	-9,4%	-12,3%	-14,0%	-8,0%	-2,8%
COP/Peso Mexicano	149,94	-1,77%	-2,0%	-1,2%	-3,2%	-13,1%	-9,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 13 de abril	Diferencia					
			Semanal 06 de abril	Frente a 29 de marzo	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	
Balanza comercial								
Índice General	CRB INDEX	199,7	3,9%	2,22%	2,79%	3,01%	6,57%	
Exportaciones	Café	1,2	-0,1%	-0,72%	-2,62%	-7,05%	-15,18%	
Exportaciones	Azúcar	12,6	-1,4%	-2,94%	-6,34%	-12,05%	-26,13%	
Exportaciones	Petróleo WTI	67,4	8,6%	3,77%	11,00%	11,54%	26,89%	
Exportaciones	Carbón	81,8	0,7%	3,54%	0,55%	-14,44%	9,21%	
Exportaciones	Oro	1325,5	-0,1%	-0,07%	-0,07%	1,72%	3,00%	
Exportaciones	Níquel	14005,0	8,7%	5,74%	1,27%	14,23%	44,23%	
Exportaciones	Aceite de Palma	1105,0	0,0%	-1,34%	-11,49%	-16,29%	8,33%	
Importaciones	Trigo	4,7	0,0%	7,03%	-1,05%	12,38%	16,33%	
Importaciones	Sorgo	5,8	-0,3%	-0,17%	-2,43%	3,56%	15,82%	
Importaciones	Maíz	3,6	-0,8%	-0,28%	-1,10%	12,85%	2,86%	
Importaciones	Cacao	2549,3	3,5%	0,35%	0,72%	34,24%	29,19%	
Importaciones	Algodón	0,8	1,0%	2,37%	0,51%	5,69%	14,53%	
Importaciones	Soya	10,2	2,3%	1,19%	1,04%	10,22%	11,12%	
Otros	Plata*	16,7	1,7%	1,76%	0,38%	-1,64%	-9,92%	
Otros	Cobre	6830,0	1,9%	2,17%	-0,77%	-4,57%	20,14%	
Otros	Aluminio	2325,0	18,2%	16,42%	11,78%	3,73%	21,92%	
Otros	Ganado	118,2	-0,2%	-0,70%	-7,11%	-3,83%	-5,99%	
Otros	Petróleo Brent	72,6	8,2%	4,67%	12,28%	8,54%	29,93%	

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.

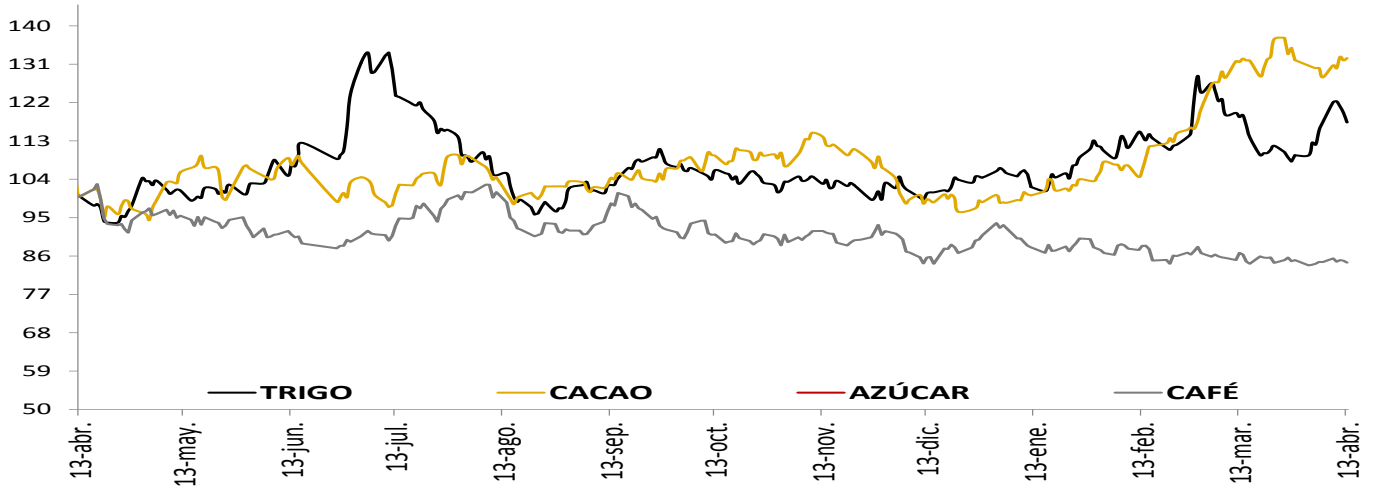
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

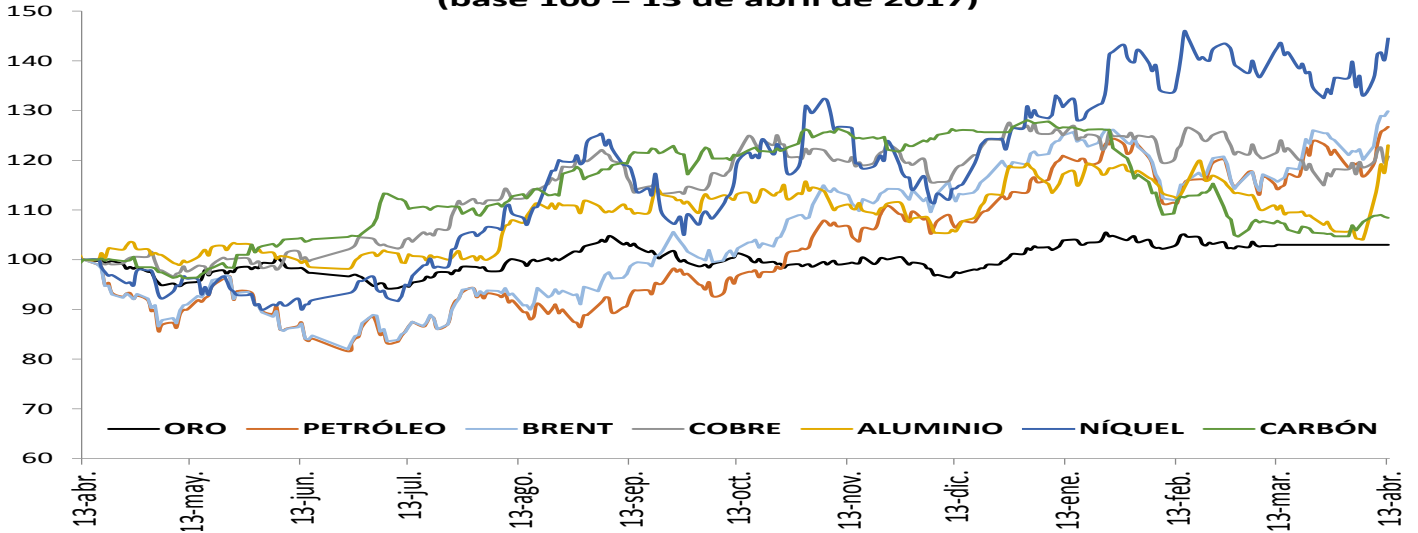
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

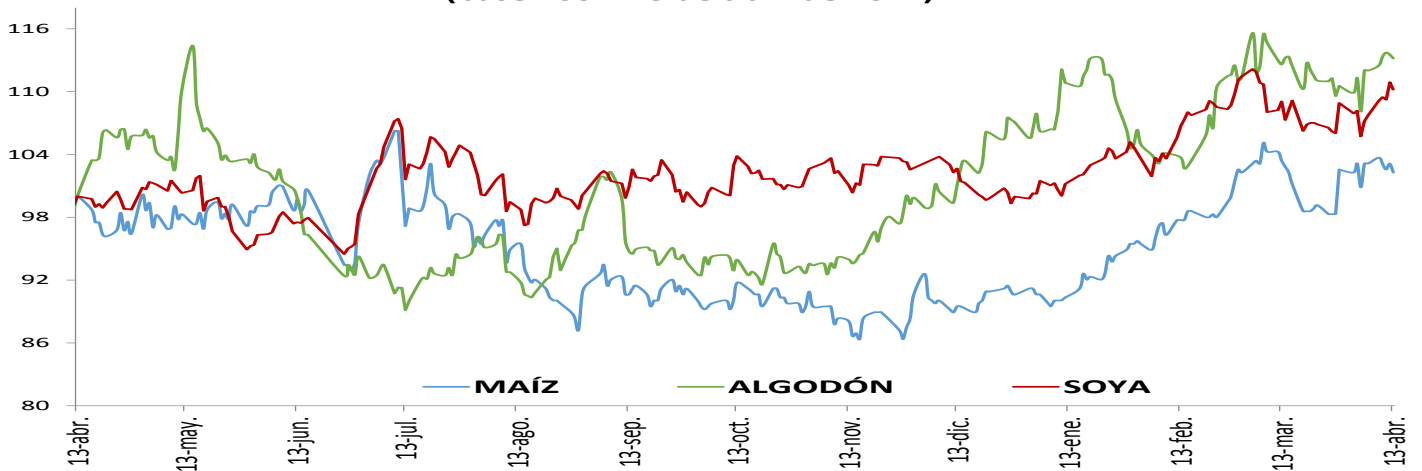
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 13 de abril de 2017)**



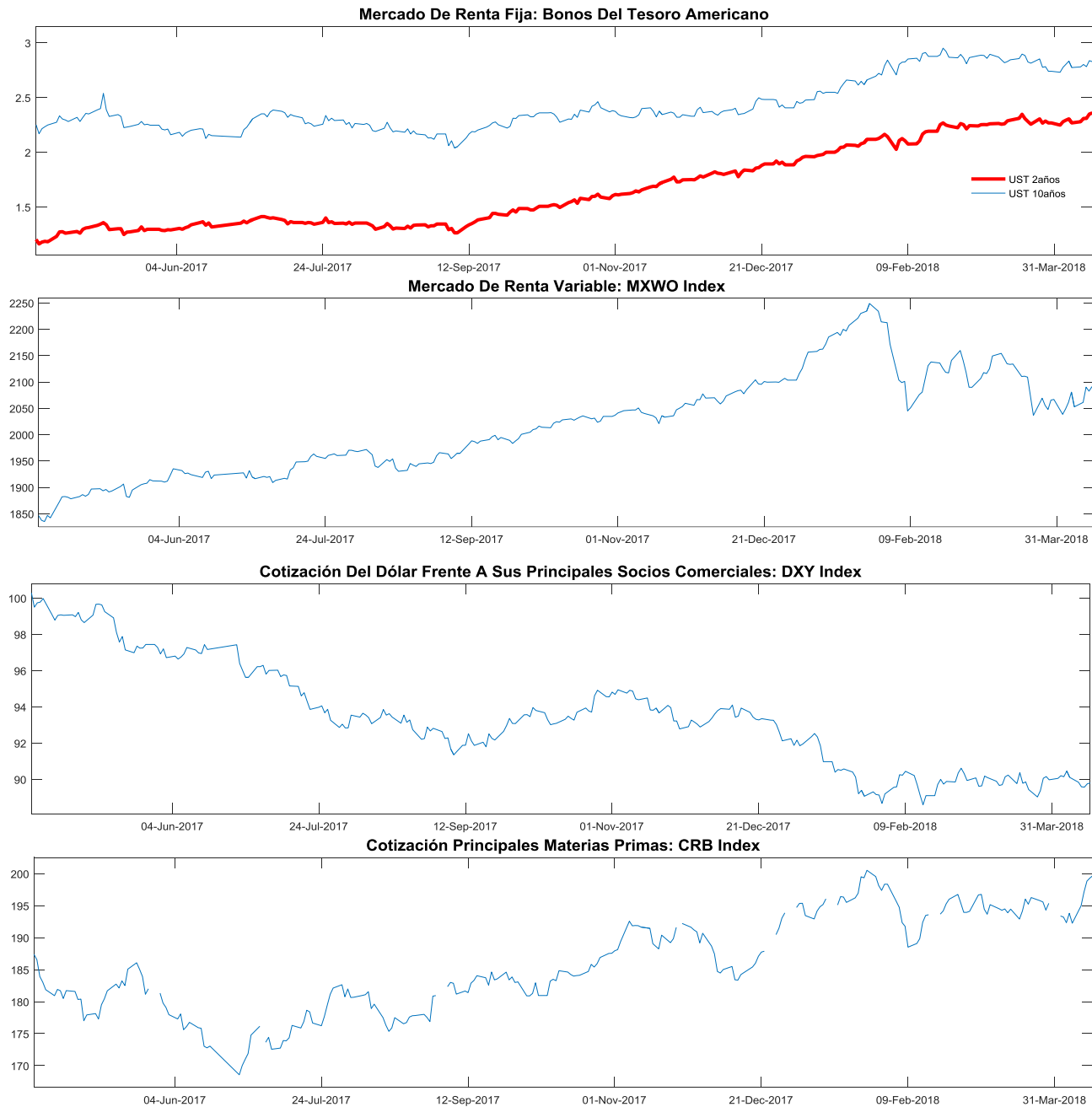
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 13 de abril de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 13 de abril de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



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

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

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

Fuente: Bloomberg

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



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady 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 *trasuryes*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

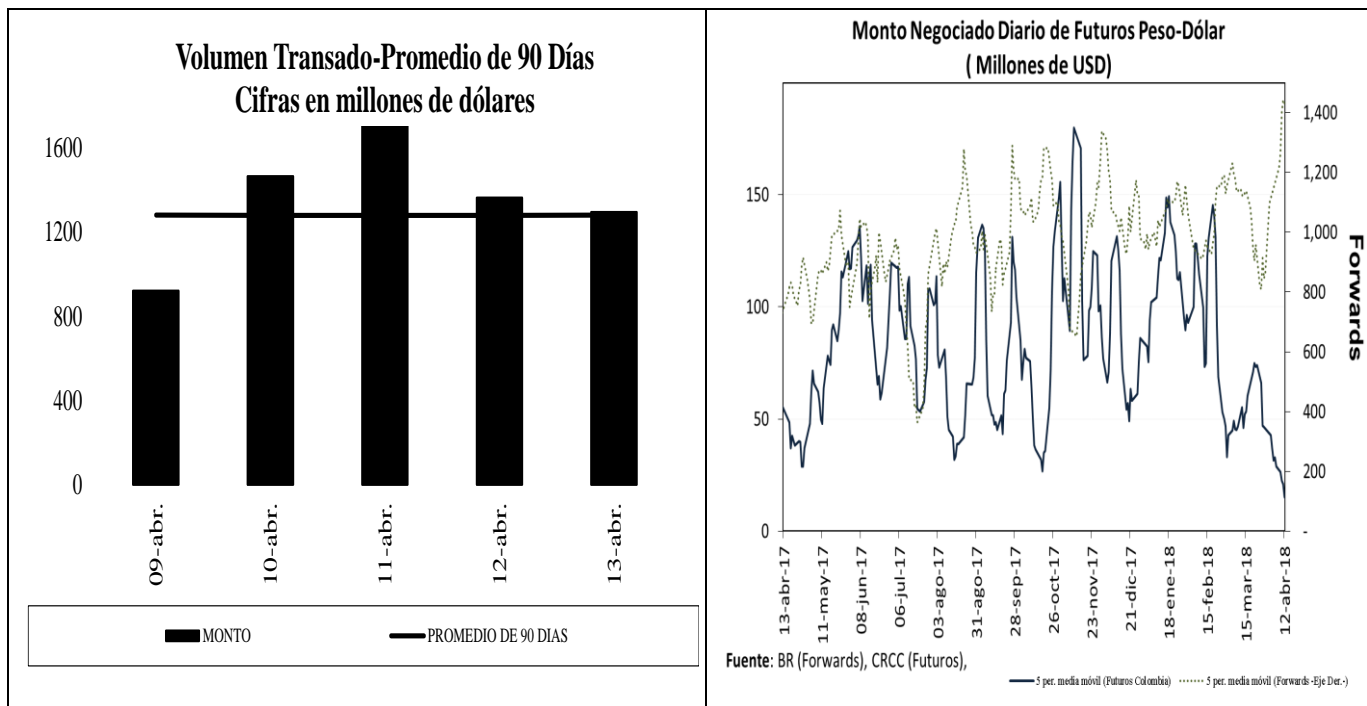
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	13-mar	23-mar	30-mar	06-abr	13-abr	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2.846,24	2.849,00	2.781,52	2.791,86	2.705,65	-86,21	-140,59
						-3,09%	-4,94%
Depreciación año completo	-4,76%	-2,48%	-4,48%	-2,15%	-5,81%		
Depreciación año corrido	-4,61%	-4,52%	-6,78%	-6,44%	-9,33%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



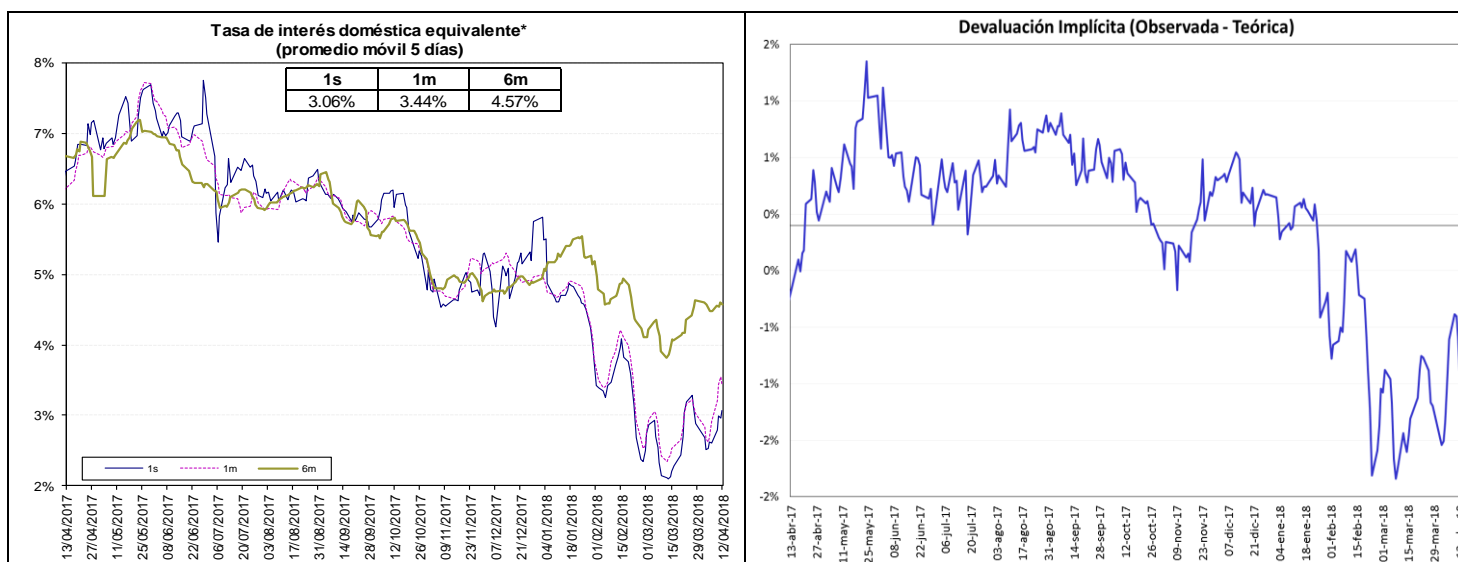
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ABR09 - ABR12						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,549	1,591.25	1.42%	0.85%	2.62%	2.63%
1 mes	3,343	3,275.43	1.50%	0.78%	2.40%	2.49%
2 meses	880	976.39	1.66%	0.88%	2.23%	2.31%
3 meses	236	232.82	1.75%	1.50%	1.84%	1.94%
6 meses	333	328.09	2.01%	1.94%	1.68%	1.77%
1 año	355	391.70	2.22%	2.06%	1.37%	1.50%

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

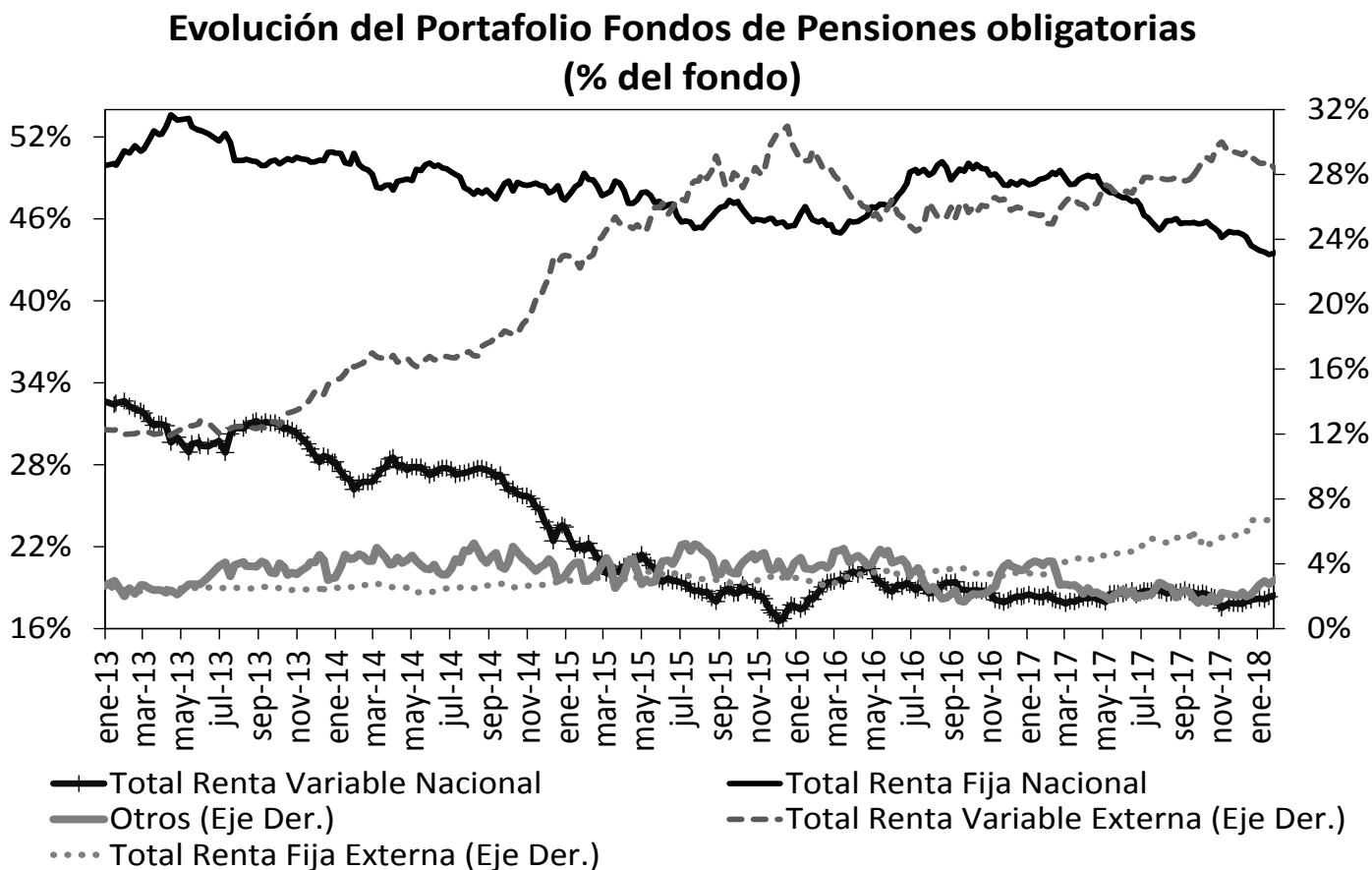
\*Cifras en US\$ millones



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*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 6 de abril de 2018.

	<b>Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *</b>					
	<b>21-mar</b>			<b>06-abr</b>		
	<b>Renta Variable Local</b>	<b>Total portafolio</b>	<b>% del portafolio</b>	<b>Renta Variable Local</b>	<b>Total portafolio</b>	<b>% del portafolio</b>
Conservador	1.15	18.97	6.07%	1.19	19.09	6.23%
Mayor Riesgo	0.77	2.61	29.48%	0.79	2.60	30.39%
Moderado	37.36	185.23	20.17%	38.20	185.38	20.61%
Retiro Programado	1.30	19.41	6.72%	1.36	19.46	6.98%
<b>Total</b>	<b>40.59</b>	<b>226.22</b>	<b>17.94%</b>	<b>41.54</b>	<b>226.53</b>	<b>18.34%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

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

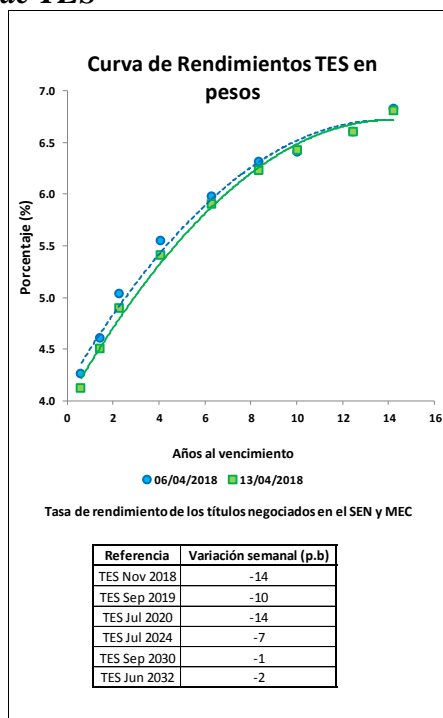
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

#### RESUMEN DE TASAS DE LAS 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	4.54%	10-abr-18	4.63%	03-abr-18	-9
TES-PESOS	0.5	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	7.6	26-nov-25	6.13%	11-abr-18	6.46%	26-mar-18	-33
TES-PESOS	8.4	26-ago-26	6.39%	11-oct-17	6.58%	09-oct-17	-19
TES-PESOS	10.0	28-abr-28	6.29%	11-abr-18	6.71%	26-mar-18	-42
TES-PESOS	12.4	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14.2	30-jun-32	6.72%	11-abr-18	7.04%	26-mar-18	-32
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	2.79%	04-abr-18	2.73%	21-mar-18	7
TES-UVR	7.1	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	02-ago-17	4
TES-UVR	8.9	17-mar-27	3.19%	04-abr-18	3.14%	21-mar-18	5
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	3.77%	04-abr-18	3.76%	21-mar-18	1
TES-UVR	31.2	16-jun-49	3.77%	31-ene-18			

### b. Curva de rendimientos de TES



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



### c. Compras Netas de TES en pesos

	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 6 al 12 de abril de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 6 al 13 de abril de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de abril de 2018
Bancos Comerciales	350'056	(6'921'668)	439'014	(129'016)	204'654	258'235	333'873	(142'596)
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(28'417)	1'000	-	-	1'500	1'500	4'500
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(392'499)	(1'209'528)	(124'229)	99'890	(209'942)	46'197	(63'855)	80'675
<b>Total EC</b>	<b>(42'442)</b>	<b>(8'159'613)</b>	<b>315'785</b>	<b>(29'126)</b>	<b>(5'288)</b>	<b>305'932</b>	<b>271'519</b>	<b>(57'421)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(63'500)	(89'230)	(79'000)	(37'500)	(12'000)	(46'000)	(95'500)	(76'000)
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	109'221	(1'779'293)	(60'489)	46'000	70'000	(201'989)	(85'989)	(49'989)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(192'462)	(1'981'155)	(84'341)	(4'600)	60'000	(160'241)	(108'841)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>45'721</b>	<b>(1'938'173)</b>	<b>(139'489)</b>	<b>8'500</b>	<b>58'000</b>	<b>(247'989)</b>	<b>(181'489)</b>	<b>(125'989)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(269'282)	(772'173)	8'927	59'079	(73'750)	69'447	54'777	103'455
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	496'144	928'288	53'600	(18'179)	(750)	40'500	21'571	27'990
	<i>Extranjeros</i>	-	29'183	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>226'862</b>	<b>156'115</b>	<b>62'527</b>	<b>40'900</b>	<b>(74'500)</b>	<b>109'947</b>	<b>76'347</b>	<b>131'445</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	(126'358)	447'568	27'000	3'000	(43'000)	52'500	12'500	(28'500)
Sociedades Fiduciarias Terceros	6'041'429	57'718'928	556'185	67'225	(18'712)	540'008	588'521	1'185'838
	<i>Extranjeros***</i>	4'921'827	58'650'089	468'924	38'126	32'380	445'345	1'177'100
	<i>FIC</i>	30'036	(579'582)	(72'400)	(74'150)	(10'000)	14'250	(223'000)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'177'493	1'598'301	207'500	125'000	-	78'000	203'000
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>5'915'071</b>	<b>58'166'496</b>	<b>583'185</b>	<b>70'225</b>	<b>(61'712)</b>	<b>592'508</b>	<b>601'021</b>	<b>1'157'338</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	122'500	(44'673)	27'500	-	7'500	23'000	30'500	20'500
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	2'000	(10'500)	-	-	-	1'500	1'500	1'500
	<i>Pasivos Pensionales</i>	2'000	(10'500)	-	-	1'500	1'500	1'500
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>124'500</b>	<b>(55'173)</b>	<b>27'500</b>	<b>-</b>	<b>7'500</b>	<b>24'500</b>	<b>32'000</b>	<b>22'000</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>6'312'154</b>	<b>56'322'265</b>	<b>533'723</b>	<b>119'625</b>	<b>(70'712)</b>	<b>478'967</b>	<b>527'879</b>	<b>1'184'794</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	246'500	1'487'737	(37'500)	(40'000)	(13'500)	(13'500)	(67'000)	(70'500)
Total Entidades Públicas****	2'207'369	(1'608'526)	204'501	203'501	89'500	-	293'001	302'014
Otros*****	(201'636)	803'615	1'000	(4'000)	-	6'500	2'500	2'935
	<i>Extranjeros</i>	(74'511)	134'692	-	-	-	-	(4'284)
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>8'521'945</b>	<b>48'845'478</b>	<b>1'017'509</b>	<b>250'000</b>	<b>-</b>	<b>777'899</b>	<b>1'027'899</b>	<b>1'361'823</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 13 de abril de 2018

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

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

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

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

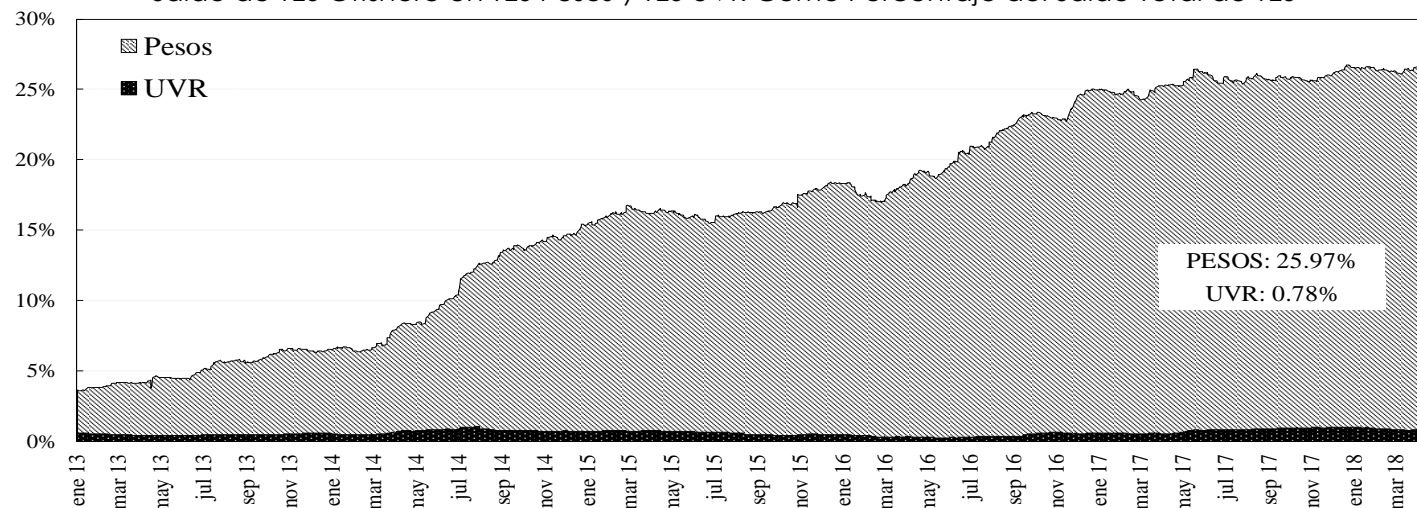
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 06 de abril y el 12 de abril	Variación entre el 06 de abril y el 13 de abril	Variación en lo corrido de abril	Saldo de Compras Netas al 13 de abril de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'921'827	\$ 58'720'041	\$ 469'924	\$ 515'851	\$ 1'172'816	\$ 70'144'404	37.39%	25.97%
	UVR	\$ (412'992)	\$ 1'064'062	\$ (11'431)	\$ (9'921)	\$ 1'889	\$ 2'114'333	2.56%	0.78%
Forward	Pesos	\$ (1'092'100)	\$ (3'224'194)	\$ 44'500	n.d.	\$ (134'500)	\$ 1'738'850	0.93%	0.64%

Cifras en millones de pesos.

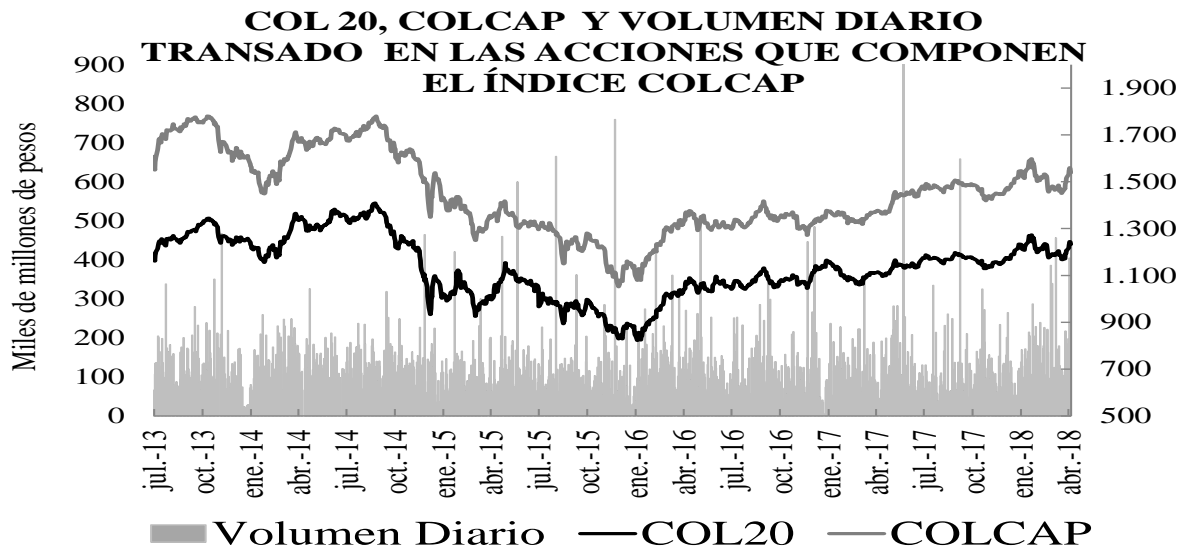
Saldo de TES Offshore en TES Pesos y TES UVR Como Porcentaje del Saldo Total de TES



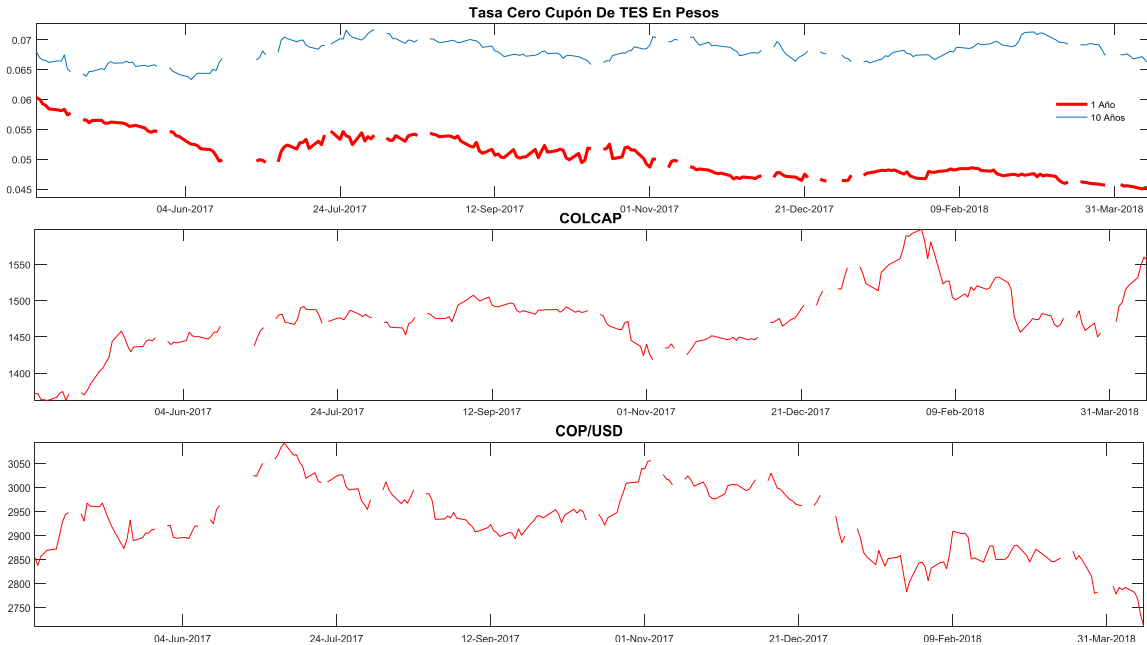
#### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	abril 13	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1.232,98	2,04%	3,86%	2,12%	10,60%
<b>COLCAP</b>	1.538,44	1,16%	4,83%	1,64%	11,62%
<b>Monto Promedio</b>	228,46 *	55,7%	40,1%	293,7%	180,9%

\* Miles de millones de pesos



#### 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 09 Abr	MARTE 10 Abr	MIÉROLES 11 Abr	JUEVES 12 Abr	VIERNES 13 Abr
<b>Eurozona</b> <i>Confianza del inversor</i> <i>Sentix Apr:</i> Ant: 24.0 Obs: 19.6 Esp: 20.8	<b>Francia</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Feb:</i> Ant: 1.2% Obs: 4.0% Esp: 4.3%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial</i> <i>MoM Feb:</i> Ant: 1.3% Obs: 0.1% Esp: 0.4%	<b>Eurozona</b> <i>Producción industrial</i> <i>SA MoM Feb:</i> Ant: -1.0% Obs: -0.8% Esp: 0.1%	<b>Eurozona</b> <i>Balanza comercial SA</i> <i>Feb:</i> Ant: 19.9b Obs: 21.0b Esp: 20.2b
<b>Alemania</b> <i>Balanza comercial Feb:</i> Ant: 17.4b Obs: 18.4b Esp: 20.1b	<b>Francia</b> <i>Producción</i> <i>manufacturera MoM</i> <i>Feb:</i> Ant: -1.1% Obs: -0.6% Esp: 0.7%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Feb:</i> Ant: 1.6% Obs: 2.2% Esp: 2.9%	<b>Eurozona</b> <i>Producción industrial</i> <i>WDA YoY Feb:</i> Ant: 2.7% Obs: 2.9% Esp: 3.5%	<b>Alemania</b> <i>IPC YoY Mar F:</i> Ant: 1.6% Obs: 1.6% Esp: 1.6%
<b>Reino Unido</b> <i>Precios de viviendas</i> <i>Halifax MoM Mar:</i> Ant: 0.4% Obs: 1.5% Esp: 0.1%	<b>Italia</b> <i>Producción industrial</i> <i>MoM Feb:</i> Ant: -1.9% Obs: -0.5% Esp: 0.8%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción</i> <i>manufacturera YoY Feb:</i> Ant: 2.7% Obs: 2.5% Esp: 3.3%	<b>Francia</b> <i>IPC YoY Mar F:</i> Ant: 1.5% Obs: 1.6% Esp: 1.5%	<b>España</b> <i>IPC YoY Mar F:</i> Ant: 1.2% Obs: 1.2% Esp: 1.2%
<b>Sudáfrica</b> <i>Reservas netas Mar:</i> Ant: \$43.27b Obs: \$43.38b Esp: \$43.44b	<b>Italia</b> <i>Producción industrial</i> <i>WDA YoY Feb:</i> Ant: 4.0% Obs: 2.5% Esp: 4.7%	<b>España</b> <i>Transacciones de</i> <i>viviendas YoY Feb:</i> Ant: 23.1% Obs: 16.2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales</i> <i>de desempleo Apr 7:</i> Ant: 242k Obs: 233k Esp: 230k	<b>Estados Unidos</b> <i>Empleos disponibles</i> <i>JOLTS Feb:</i> Ant: 6312 Obs: 6052 Esp: 6024
<b>Japón</b> <i>Índice de confianza del</i> <i>consumidor Mar:</i> Ant: 44.3 Obs: 44.3 Esp: 44.	<b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI</i> <i>YoY Mar:</i> Ant: 2.8% Obs: 3.0% Esp: 2.9%	<b>Italia</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>MoM Feb:</i> Ant: -0.5% Obs: 0.4% Esp: 0.3%	<b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios al</i> <i>consumidor YoY Mar:</i> Ant: 3.3% Obs: 3.4%	<b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment</i> <i>Apr P:</i> Ant: 101.4 Obs: 97.8 Esp: 100.4
<b>Brasil</b> <i>IPC FIPE - semanal</i> <i>Apr 7:</i> Ant: -0.12% Obs: 0.06% Esp: 0.08%	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por</i> <i>mayor MoM Feb F:</i> Ant: 1.1% Obs: 1.0% Esp: 0.8%	<b>Italia</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> <i>Feb:</i> Ant: -0.8% Obs: -0.6% Esp: 0.6%	<b>China</b> <i>Balanza comercial</i> <i>CNY Mar:</i> Ant: 224.88b Obs: -29.78b Esp: 181.00b	<b>Estados Unidos</b> <i>Expectativas U. de</i> <i>Mich. Apr P:</i> Ant: 88.8 Obs: 86.8
<b>México</b> <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 5.34% Obs: 5.04% Esp: 5.11%	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas de comercio al</i> <i>por mayor MoM Feb:</i> Ant: -1.1% Obs: 1.0% Esp: 0.1%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM) Mar:</i> Ant: 0.2% Obs: -0.1% Esp: 0.0%	<b>India</b> <i>Producción industrial</i> <i>YoY Feb:</i> Ant: 7.5% Obs: 7.1% Esp: 6.8%	<b>Estados Unidos</b> <i>Inflación IA U. de</i> <i>Mich. Apr P:</i> Ant: 2.8% Obs: 2.7%
<b>México</b> <i>Producción de</i> <i>vehículos AMIA Mar:</i> Ant: 328352 Obs: 331109	<b>China</b> <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 2.9% Obs: 2.1% Esp: 2.6%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Mar:</i> Ant: 2.2% Obs: 2.4% Esp: 2.4%	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor</i> <i>YoY Feb:</i> Ant: 3.2% Obs: 1.3% Esp: 3.5%	<b>Estados Unidos</b> <i>Balanza comercial</i> <i>Mar:</i> Ant: -\$11979.2m Obs: -\$13691.8m Esp: -\$12300.0m
<b>Chile</b> <i>Balanza comercial</i> <i>Mar:</i> Ant: \$1248m Obs: \$792m Esp: \$850m	<b>Chile</b> <i>Venta de autos total</i> <i>Mar:</i> Ant: 29427 Obs: 33355	<b>Estados Unidos</b> <i>Beneficio por hora</i> <i>promedio real YoY Mar:</i> Ant: 0.4% Obs: 0.4%	<b>Perú</b> <i>Balanza comercial</i> <i>Feb:</i> Ant: \$633m Obs: \$445m Esp: \$443m	

b. Semana actual

LUNES	MARTE	MIÉROLES	JUEVES	VIERNES
16 Abr	17 Abr	18 Abr	19 Abr	20 Abr
<p><b>Estados Unidos</b> Ventas al por menor anticipadas MoM Mar: Ant: -0.1% Esp: 0.4%</p> <p><b>China</b> PIB YoY 1Q: Ant: 6.8% Esp: 6.8%</p> <p><b>China</b> Ventas al por menor YoY Mar: Ant: 9.4% Esp: 9.7%</p> <p><b>China</b> Producción industrial YoY Mar: Ant: 6.2% Esp: 6.4%</p> <p><b>Japón</b> Producción industrial YoY Feb F: Ant: 1.4%</p> <p><b>Brasil</b> Actividad económica YoY Feb: Ant: 2.97% Esp: 0.95%</p> <p><b>Colombia</b> Ventas al por menor YoY Feb: Ant: 6.2% Esp: 4.8%</p> <p><b>Colombia</b> Producción industrial YoY Feb: Ant: 1.0% Esp: 1.3%</p> <p><b>Colombia</b> Índice confianza consumidor Mar: Ant: -7.8</p> <p><b>Perú</b> Actividad económica YoY Feb: Ant: 2.8%</p> <p><b>Perú</b> Tasa de desempleo Mar: Ant: 8.0%</p>	<p><b>Eurozona</b> Expectativas de encuesta ZEW Apr: Ant: 13.4</p> <p><b>Alemania</b> ZEW Encuesta de la situación actual Apr: Ant: 90.7 Esp: 88.0</p> <p><b>Alemania</b> Expectativas de encuesta ZEW Apr: Ant: 5.1 Esp: -1.0</p> <p><b>Italia</b> IPC UE armonizado YoY Mar F: Ant: 1.1% Esp: 1.1%</p> <p><b>Italia</b> Balanza comercial total Feb: Ant: -87m</p> <p><b>Reino Unido</b> Desempleo registrado Mar: Ant: 2.4%</p> <p><b>Reino Unido</b> Beneficios semanales sin bono 3M/YoY Feb: Ant: 2.6% Esp: 2.8%</p> <p><b>Reino Unido</b> Tasa de desempleo ILO 3 meses Feb: Ant: 4.3% Esp: 4.3%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Producción industrial MoM Mar: Ant: 1.1% Esp: 0.3%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Utilización de capacidad Mar: Ant: 78.1% Esp: 77.9%</p>	<p><b>Eurozona</b> Producción de construcción YoY Feb: Ant: 3.7%</p> <p><b>Eurozona</b> IPC subyacente YoY Mar F: Ant: 1.0% Esp: 1.0%</p> <p><b>Eurozona</b> IPC YoY Mar F: Ant: 1.4% Esp: 1.4%</p> <p><b>Italia</b> Ventas industriales WDA YoY Feb: Ant: 5.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC (MoM) Mar: Ant: 0.4% Esp: 0.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC YoY Mar: Ant: 2.7% Esp: 2.7%</p> <p><b>Reino Unido</b> IPC subyacente YoY Mar: Ant: 2.4% Esp: 2.5%</p> <p><b>Rusia</b> Ventas al por menor efectivas YoY Mar: Ant: 1.8% Esp: 2.1%</p> <p><b>Rusia</b> Tasa de desempleo Mar: Ant: 5.0% Esp: 5.0%</p> <p><b>Sudáfrica</b> IPC YoY Mar: Ant: 4.0% Esp: 4.1%</p> <p><b>Sudáfrica</b> Ventas al por menor MoM Feb: Ant: -1.6% Esp: 0.0%</p>	<p><b>Reino Unido</b> Ventas al por menor sin carb autos YoY Mar: Ant: 1.1% Esp: 1.4%</p> <p><b>Reino Unido</b> Ventas al por menor inc carb autos YoY Mar: Ant: 1.5% Esp: 1.9%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Petición inicial de desempleo Apr 14: Ant: 233k Esp: 229k</p> <p><b>Estados Unidos</b> Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia Apr: Ant: 22.3 Esp: 20.9</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice líder Mar: Ant: 0.6% Esp: 0.3%</p> <p><b>Japón</b> IPC (YoY) Mar: Ant: 1.5% Esp: 1.1%</p> <p><b>Japón</b> IPC nac ex alimentos frescos YoY Mar: Ant: 1.0% Esp: 0.9%</p> <p><b>Brasil</b> Confianza industrial CNI Apr: Ant: 59.0</p>	<p><b>Eurozona</b> Confianza del consumidor Apr A: Ant: 0.1 Esp: -0.1</p> <p><b>Alemania</b> IPP YoY Mar: Ant: 1.8% Esp: 2.0%</p> <p><b>Alemania</b> IPP MoM Mar: Ant: -0.1% Esp: 0.2%</p> <p><b>España</b> Balanza comercial Feb: Ant: -3935m</p> <p><b>Canadá</b> Ventas al por menor MoM Feb: Ant: 0.3%</p> <p><b>Canadá</b> IPC YoY Mar: Ant: 2.2%</p> <p><b>Canadá</b> Índice de precios al consumidor Mar: Ant: 132.5</p> <p><b>Brasil</b> Creación de empleo formal total Mar: Ant: 61188</p> <p><b>Colombia</b> Balanza comercial Feb: Ant: -\$518.4</p> <p><b>Colombia</b> Importaciones CIF total Feb: Ant: \$3895.9</p> <p><b>Colombia</b> Índice de actividad económica SA YoY Feb: Ant: 2.2%</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	<b>28-feb-18</b>	<b>28-mar-18</b>	<b>Diferencia Mes Anterior</b>
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>11,574.6</b>	<b>11,685.7</b>	<b>-111.1</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	11,574.6	11,685.7	-111.1
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>5,430</b>	<b>4,476</b>	<b>953.7</b>
E. Expansión transitoria	5,430	4,476	953.7
Repos a 1 día	5,430	4,476	953.7
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>17,004</b>	<b>16,162</b>	<b>842.6</b>

Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 2**

**Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 13-abr-2018**  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>46.18</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>46.18</b>	<b>-274.79</b>	<b>43.18</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	46.18	0.00	0.00	0.00	0.00	46.18	-274.79	-306.46
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>1,371.10</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1,371.100</b>	<b>-789.58</b>	<b>-5,536.50</b>
SUBASTA	1,366.10	0.00	0.00	0.00	0.00	1,366.10	-794.58	-5,541.50
VENTANILLA	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	5.00	5.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República  
Sección Mesa de Dinero  
MILES DE MILLONES DE \$

COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO												
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN				OPERACIONES DEFINITIVAS		TOTAL OMAS		
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS				SALDO POSICIÓN NETA TES B	CAMBIO EN POSICIÓN NETA (COMPRAS DEF. - VENCIMIENTOS)	SALDO	Δ SEMANAL	
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO				ABS.	%
06/01/2017	0.00	69.51	69.51	3821.05	0.00	0.00	3821.05	2186.26	0.00	-5937.80	1,978	-709.3%
13/01/2017	0.00	41.48	41.48	2419.30	0.00	0.00	2419.30	2186.26	0.00	-4564.07	1,374	-30.6%
20/01/2017	0.00	62.20	62.20	3728.75	2.50	0.42	3731.67	2186.26	0.00	-5855.73	(1,292)	-194.0%
27/01/2017	0.00	463.27	463.27	2985.48	150.00	20.68	3156.16	2086.33	-99.92	-4779.22	1,077	-183.3%
03/02/2017	0.00	52.67	52.67	4835.25	12.00	0.40	4847.65	2086.33	0.00	-6881.31	(2,102)	-295.3%
10/02/2017	0.00	32.12	32.12	5959.30	70.00	0.68	6029.98	2086.33	0.00	-8084.19	(1,203)	-42.8%
17/02/2017	0.00	39.09	39.09	6640.57	0.00	1.08	6641.65	2086.33	0.00	-8688.89	(605)	-49.7%
24/02/2017	0.00	77.24	77.24	1859.28	0.00	1.10	1860.38	2086.33	0.00	-3869.47	4,819	-897.0%
03/03/2017	0.00	50.85	50.85	3896.09	0.00	1.30	3897.39	2086.33	0.00	-5933.08	(2,064)	-142.8%
10/03/2017	0.00	57.87	57.87	3996.84	10.00	0.00	4006.84	2084.16	-2.17	-6033.13	(100)	-95.2%
17/03/2017	0.00	83.58	83.58	2861.37	8.50	0.35	2870.22	1809.16	-275.00	-4595.80	1,437	-1536.6%
24/03/2017	0.00	353.53	353.53	3642.86	0.00	21.65	3664.51	1809.16	0.00	-5120.14	(524)	-136.5%
31/03/2017	0.00	135.40	135.40	6319.73	0.00	1.37	6321.10	1806.97	-2.19	-7992.68	(2,873)	447.8%
07/04/2017	0.00	49.04	49.04	2725.66	0.00	1.44	2727.10	1806.97	0.00	-4485.02	3,508	-222.1%
12/04/2017	0.00	29.87	29.87	3520.30	0.00	1.44	3521.73	1806.97	0.00	-5298.84	(814)	-123.2%
21/04/2017	0.00	15.54	15.54	2467.27	0.00	1.21	2468.48	1804.29	-2.68	-4257.23	1,042	-228.0%
28/04/2017	0.00	26.57	26.57	5280.65	40.00	1.06	5321.71	1801.93	-2.36	-7097.07	(2,840)	-372.6%
05/05/2017	0.00	30.74	30.74	7212.63	15.00	1.34	7228.97	1747.08	-54.85	-8945.31	(1,848)	-34.9%
12/05/2017	0.00	32.27	32.27	7259.52	0.00	1.34	7260.86	1745.41	-1.67	-8974.00	(29)	-98.4%
19/05/2017	0.00	36.53	36.53	6317.98	4.00	1.09	6323.07	1792.61	47.20	-8079.15	895	-3218.5%
26/05/2017	0.00	12.59	12.59	6736.15	10.00	1.37	6747.52	1792.61	0.00	-8527.55	(448)	-150.1%
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87	1792.61	0.00	-8417.81	110	-124.5%
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94	1792.61	0.00	-4153.50	4,264	3786.0%
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60	1792.61	0.00	-6716.24	(2,563)	-160.1%
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03	1792.61	0.00	-6419.88	296	-111.6%
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22	1792.61	0.00	-7186.10	(766)	-358.5%
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62	1792.61	0.00	-7482.00	(296)	-61.4%
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79	1792.61	0.00	-7117.91	364	-223.0%
21/07/2017	0.00	22.01	22.01	6372.66	0.00	1.43	6374.09	1792.61	0.00	-8144.70	(1,027)	-382.0%
28/07/2017	0.00	110.63	110.63	3931.27	170.00	275.00	4376.27	1792.61	0.00	-6058.26	2,086	-303.2%
04/08/2017	0.00	39.86	39.86	4948.96	0.00	0.00	4948.96	1792.61	0.00	-6701.71	(643)	-130.8%
11/08/2017	0.00	46.06	46.06	6507.36	85.00	0.00	6592.36	1792.61	0.00	-8338.91	(1,637)	154.4%
18/08/2017	0.00	39.88	39.88	9546.20	0.00	0.00	9546.20	1792.61	0.00	-11298.94	(2,960)	80.8%
25/08/2017	0.00	50.39	50.39	9359.57	0.00	100.00	9459.57	1792.61	0.00	-11201.80	97	-103.3%
01/09/2017	0.00	26.79	26.79	9229.86	0.00	0.00	9229.86	1792.61	0.00	-10995.68	206	112.2%
08/09/2017	0.00	157.09	157.09	8060.00	3.00	0.00	8063.00	1792.61	0.00	-9698.52	1,297	529.3%
15/09/2017	0.00	62.92	62.92	4846.56	0.00	0.50	4847.06	1792.61	0.00	-6576.76	3,122	140.7%
22/09/2017	0.00	58.15	58.15	4766.11	0.00	0.00	4766.11	1792.61	0.00	-6500.58	76	-97.6%
29/09/2017	0.00	60.62	60.62	10145.03	0.00	0.00	10145.03	1792.61	0.00	-11877.03	(5,376)	-7157.5%
06/10/2017	0.00	58.89	58.89	8303.46	0.00	0.00	8303.46	1792.61	0.00	-10037.18	1,840	-134.2%
13/10/2017	0.00	53.56	53.56	9319.08	13.10	3.50	9335.68	1792.61	0.00	-11074.73	(1,038)	-156.4%
20/10/2017	0.00	40.04	40.04	10364.72	0.00	0.00	10364.72	1792.61	0.00	-12117.29	(1,043)	0.5%
27/10/2017	0.00	114.90	114.90	9244.12	0.00	0.00	9244.12	1792.61	0.00	-10921.84	1,195	-214.7%
03/11/2017	0.00	64.60	64.60	9576.39	0.00	2.10	9578.49	1792.61	0.00	-11306.50	(385)	-132.2%
10/11/2017	0.00	75.96	75.96	8801.70	0.00	200.00	9001.70	1792.61	0.00	-10718.36	588	-252.9%
17/11/2017	0.00	42.32	42.32	10500.00	0.00	0.00	10500.00	1792.61	0.00	-12250.30	(1,532)	-360.5%
24/11/2017	0.00	230.80	230.80	8894.76	2.50	0.00	8897.26	1792.61	0.00	-10459.08	1,791	-216.9%
01/12/2017	0.00	324.58	324.58	6321.54	100.00	0.00	6421.54	1792.61	0.00	-7889.58	2,569	43.4%
08/12/2017	0.00	281.23	281.23	7510.28	0.00	0.00	7510.28	1792.61	0.00	-9021.67	(1,132)	-144.1%
15/12/2017	0.00	266.16	266.16	3085.18	103.45	0.00	3188.63	1792.61	0.00	-4715.08	4,307	-480.4%
22/12/2017	0.00	106.31	106.31	2662.65	3.50	0.00	2666.15	1792.61	0.00	-4352.45	363	-91.6%
29/12/2017	0.00	278.20	278.20	3973.69	200.00	0.00	4173.69	1792.61	0.00	-5688.11	(1,336)	-468.3%
05/01/2018	0.00	19.95	19.95	3401.55	0.00	0.00	3401.55	1792.61	0.00	-5174.22	514	-138.5%
12/01/2018	0.00	35.41	35.41	3096.07	0.00	0.00	3096.07	1792.61	0.00	-4853.27	321	-37.5%
19/01/2018	0.00	56.99	56.99	4042.57	1.00	0.00	4043.57	1792.61	0.00	-5779.19	(926)	-388.5%
26/01/2018	0.00	219.65	219.65	4129.94	125.00	0.00	4254.94	1792.61	0.00	-8827.90	(49)	-94.7%
02/02/2018	0.00	17.76	17.76	9043.60	0.00	0.00	9043.60	1792.61	0.00	-10818.46	(4,991)	10145.4%
09/02/2018	0.00	132.16	132.16	6232.00	0.00	0.00	6232.00	1792.61	0.00	-7892.46	2,926	-158.6%
16/02/2018	0.00	64.07	64.07	5264.26	0.00	0.00	5264.26	1792.61	0.00	-6992.81	900	-69.3%
23/02/2018	0.00	651.41	651.41	3932.58	0.00	0.00	3932.58	1792.61	0.00	-5073.79	1,919	113.3%
02/03/2018	0.00	59.97	59.97	3097.72	0.00	0.00	3097.72	1792.61	0.00	-4830.36	243	-87.3%
09/03/2018	0.00	101.73	101.73	795.28	0.00	0.00	795.28	1792.61	0.00	-2486.17	2,344	863.0%
16/03/2018	0.00	50.81	50.81	1269.58	0.00	0.00	1269.58	1792.61	0.00	-3011.38	(525)	-122.4%
23/03/2018	0.00	111.49	111.49	1773.18	0.00	0.00	1773.18	1792.61	0.00	-3454.30	(443)	-15.7%
30/03/2018	0.00	35.66	35.66	4446.20	30.00	0.00	4476.20	1792.61	0.00	-6233.15	(2,779)	527.4%
06/04/2018	0.00	320.97	320.97	2160.68	0.00	0.00	2160.68	1792.61	0.00	-3632.33	2,601	-193.6%
13/04/2018	0.00	46.18	46.18	1366.10	5.00	0.00	1371.10	1792.61	0.00	-3117.54	515	-80.2%

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 09 de abr 2018	5,300,000	1,915,070	4.50%	5.50%	1,915,070	4.50%	0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018	5,300,000	941,220	4.50%	5.50%	941,220	4.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018	3,000,000	1,698,910	4.50%	5.50%	1,698,910	4.50%	0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018	3,000,000	1,661,450	4.50%	5.50%	1,661,450	4.50%	0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018	3,200,000	1,366,100	4.50%	5.50%	1,366,100	4.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>19,800,000</b>	<b>7,582,750</b>			<b>7,582,750</b>	<b>4.50%</b>	<b>0</b>	<b>7,582,750.00</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018	0	5,000	5.50%	5.50%	5,000	5.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>5,000</b>			<b>5,000</b>	<b>5.50%</b>	<b>0</b>	<b>5,000.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight por Intradia	1 Día	lunes, 09 de abr 2018	0	50,000	6.50%	6.50%	50,000	6.50%	0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018	0	16,360	6.50%	6.50%	16,360	6.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>66,360</b>			<b>66,360</b>	<b>6.50%</b>	<b>0</b>	<b>66,360.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
Subasta	120 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>			<b>7,654,110.00</b>			<b>7,654,110.00</b>					

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 09 de abr 2018	0	408,569	3.50%	3.50%	408,569	3.50%	0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018	0	241,675	3.50%	3.50%	241,675	3.50%	0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018	0	123,225	3.50%	3.50%	123,225	3.50%	0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018	0	106,976	3.50%	3.50%	106,976	3.50%	0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018	0	46,176	3.50%	3.50%	46,176	3.50%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>926,621</b>			<b>926,621</b>		<b>0</b>	<b>926,621.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 09 de abr 2018							0	0	0.00%
		martes, 10 de abr 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 11 de abr 2018							0	0	0.00%
		jueves, 12 de abr 2018							0	0	0.00%
		viernes, 13 de abr 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
Subasta	62 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
Subasta	90 Días								0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>926,621.00</b>			<b>926,621.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			diciembre		
	2015	2016	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%
<b>M3 Privado</b>	<b>368,206</b>	<b>395,365</b>	<b>7.4</b>	<b>370,971</b>	<b>391,717</b>	<b>5.6</b>	<b>372,361</b>	<b>398,892</b>	<b>7.1</b>	<b>376,733</b>	<b>396,341</b>	<b>5.2</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</b>
Efectivo	53,928	55,542	3.0	48,678	48,789	0.2	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8
<b>PSE</b>	<b>314,278</b>	<b>339,823</b>	<b>8.1</b>	<b>322,293</b>	<b>342,928</b>	<b>6.4</b>	<b>323,928</b>	<b>349,655</b>	<b>7.9</b>	<b>328,993</b>	<b>346,017</b>	<b>5.2</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</b>
Ctas. Ctes.	38,844	36,148	-6.9	36,437	34,258	-6.0	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	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
<b>M3 Público</b>	<b>46,295</b>	<b>49,782</b>	<b>7.5</b>	<b>49,359</b>	<b>53,825</b>	<b>9.0</b>	<b>52,385</b>	<b>53,287</b>	<b>1.7</b>	<b>52,045</b>	<b>55,574</b>	<b>6.8</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</b>
Ctas. Ctes.	10,442	10,153	-2.8	10,743	10,439	-2.8	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,153	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
<b>M3 Total</b>	<b>414,501</b>	<b>445,147</b>	<b>7.4</b>	<b>420,330</b>	<b>445,542</b>	<b>6.0</b>	<b>424,746</b>	<b>452,178</b>	<b>6.5</b>	<b>428,778</b>	<b>451,915</b>	<b>5.4</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</b>

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

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

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

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

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



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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	enero	413,551.3	157,155.3	570,706.5	48,802.3	46,293.9	95,096.1	364,749.0	110,861.4	475,610.4
	febrero	419,307.0	158,163.4	577,470.4	48,905.2	46,676.2	95,581.5	370,401.7	111,487.2	481,889.0
	marzo	420,329.9	156,986.4	577,316.3	49,358.9	42,308.3	91,667.2	370,971.0	114,678.1	485,649.1
	abril	421,230.0	161,122.4	582,352.4	52,657.6	42,838.4	95,496.0	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	428,778.0	179,573.9	608,351.9	52,044.6	46,385.6	98,430.2	376,733.5	133,188.3	509,921.7
	octubre	431,093.0	181,926.6	613,019.7	52,672.3	47,850.3	100,522.6	378,420.7	134,076.4	512,497.1
	noviembre	440,835.8	184,214.1	625,049.9	53,785.0	47,376.0	101,161.1	387,050.7	136,838.1	523,888.8
	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	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 <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	enero	11.9%	4.9%	9.9%	-7.4%	7.5%	-0.7%	15.2%	3.9%	12.3%
	febrero	11.0%	5.8%	9.5%	-8.7%	9.8%	-0.5%	14.2%	4.2%	11.7%
	marzo	10.8%	3.4%	8.7%	-12.3%	-2.6%	-8.1%	14.8%	5.8%	12.6%
	abril	11.7%	4.0%	9.4%	-8.3%	-2.8%	-5.9%	15.2%	6.7%	13.0%
	mayo	10.0%	3.6%	8.1%	-6.1%	-9.4%	-7.6%	12.7%	9.3%	11.8%
	junio	10.1%	3.9%	8.3%	-7.8%	-10.5%	-9.1%	13.2%	10.7%	12.6%
	julio	9.9%	7.2%	9.1%	-7.5%	-5.1%	-6.4%	12.9%	12.6%	12.8%
	agosto	7.2%	7.2%	7.2%	-9.5%	-14.4%	-11.8%	10.0%	17.4%	11.9%
	septiembre	8.7%	7.9%	8.5%	-4.1%	-10.1%	-7.0%	10.7%	16.0%	12.1%
	octubre	6.9%	15.4%	9.3%	-2.8%	0.8%	-1.1%	8.4%	21.6%	11.6%
	noviembre	8.6%	17.3%	11.0%	1.2%	0.3%	0.7%	9.8%	24.6%	13.3%
	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2018	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
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	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
<b>14</b>	<b>abr-06</b>	<b>387,645.5</b>	<b>415,168.9</b>	<b>7.1</b>	<b>20,746.3</b>	<b>17,318.2</b>	<b>-16.5</b>	<b>408,391.8</b>	<b>432,487.2</b>	<b>5.9</b>	<b>7,259.0</b>	<b>6,203.1</b>	<b>-14.5</b>
15	abr-13	387,664.0			20,891.4			408,555.4			7,272.8		
16	abr-20	388,365.9			20,992.9			409,358.8			7,317.4		
17	abr-27	389,513.7			21,501.4			411,015.1			7,293.9		
18	may-04	388,923.6			21,549.7			410,473.2			7,275.9		
19	may-11	390,166.1			21,323.9			411,490.0			7,306.0		
20	may-18	390,964.5			21,177.4			412,141.8			7,329.2		
21	may-25	391,669.4			21,429.4			413,098.9			7,355.3		
22	jun-01	392,236.2			21,253.2			413,489.4			7,342.1		
23	jun-08	392,959.3			21,505.0			414,464.3			7,365.8		
24	jun-15	394,113.9			21,808.0			415,921.8			7,363.4		
25	jun-22	394,536.5			22,299.1			416,835.7			7,406.7		
26	jun-29	395,604.3			22,307.5			417,911.9			7,312.9		
27	jul-06	394,114.3			22,605.8			416,720.1			7,309.5		
28	jul-13	395,002.8			22,122.2			417,125.0			7,326.3		
29	jul-20	395,489.4			21,971.0			417,460.3			7,297.5		
30	jul-27	396,243.9			21,885.1			418,129.1			7,306.7		
31	ago-03	396,401.4			21,733.3			418,134.7			7,306.8		
32	ago-10	396,661.4			21,800.6			418,462.0			7,303.4		
33	ago-17	396,996.0			21,873.9			418,869.9			7,304.9		
34	ago-24	397,342.6			21,439.7			418,782.4			7,307.4		
35	ago-31	397,734.5			21,188.8			418,923.3			7,216.7		
36	sep-07	397,853.6			20,933.6			418,787.2			7,195.8		
37	sep-14	399,297.7			20,790.0			420,087.8			7,174.3		
38	sep-21	400,000.7			20,660.5			420,661.2			7,122.5		
39	sep-28	401,256.7			20,871.4			422,128.1			7,107.2		
40	oct-05	400,856.0			21,124.8			421,980.8			7,179.9		
41	oct-12	401,421.6			20,898.4			422,320.0			7,127.6		
42	oct-19	402,060.1			20,814.6			422,874.7			7,087.9		
43	oct-26	402,559.1			21,346.4			423,905.5			7,092.2		
44	nov-02	402,595.0			21,528.0			424,123.0			7,045.5		
45	nov-09	403,537.2			21,154.5			424,691.7			7,040.0		
46	nov-16	404,285.8			21,127.2			425,413.0			7,034.9		
47	nov-23	405,184.3			20,896.4			426,080.7			7,020.7		
48	nov-30	406,101.6			21,236.9			427,338.5			7,065.4		
49	dic-07	406,344.6			21,147.3			427,491.9			7,011.3		
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,869.9			19,502.8			428,372.7			6,535.8		

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

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito <sup>4</sup> MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	204,391.6	213,874.4	4.6	20,804.0	18,701.5	-10.1	111,978.5	122,702.7	9.6	522.2	527.8	1.1	11,206.2	12,072.2	7.7	0.1	0.1	0.0	52,773.7	58,962.7	11.7
2	ene-12	204,091.2	213,497.6	4.6	20,854.6	18,265.0	-12.4	112,036.2	122,750.0	9.6	533.3	531.3	-0.4	11,176.9	12,025.7	7.6	0.1	0.1	0.0	52,765.0	58,956.6	11.7
3	ene-19	203,952.3	213,230.3	4.5	20,656.8	18,007.9	-12.8	112,173.2	122,828.9	9.5	522.8	519.1	-0.7	11,203.7	12,045.1	7.5	0.1	0.1	0.0	52,795.7	58,989.7	11.7
4	ene-26	204,004.0	213,110.8	4.5	20,632.1	17,651.5	-14.4	112,579.4	123,062.7	9.3	524.2	507.6	-3.2	11,262.6	12,096.5	7.4	0.1	0.1	0.0	52,805.6	58,054.1	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	20,686.9	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	218,217.0	5.4	20,391.2	16,790.6	-17.7	114,667.3	124,316.4	8.4	494.1	491.5	-0.5	11,441.4	12,228.1	6.9	0.1	0.1	0.0	54,126.8	60,225.6	11.3
14	abr-06	207,562.9	218,516.3	5.3	20,263.5	16,822.9	-17.0	114,507.8	124,251.3	8.5	482.7	495.2	2.6	11,412.0	12,159.5	6.5	0.1	0.1	0.0	54,162.8	60,241.9	11.2
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	212,908.2			20,577.9			121,574.7			549.2		12,000.0			0.1			57,801.9			
47	nov-23	212,961.9			20,350.2			122,159.0			546.1		12,048.1			0.1			58,015.3			
48	nov-30	212,825.7			20,672.8			122,924.5			564.0		12,105.7			0.1			58,245.7			
49	dic-07	213,287.8			20,586.4			122,647.4			560.8		12,090.3			0.1			58,319.1			
50	dic-14	214,604.7			20,489.1			122,909.7			557.5		12,090.8			0.1			58,512.2			
51	dic-21	214,992.6			20,047.3			123,019.4			532.5		12,117.6			0.1			58,764.0			
52	dic-28	214,546.7			18,962.5			123,186.0			540.2		12,152.2			0.1			58,985.0			

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	2,428.5	2,288.3	12.90	9.91	1,236.5	1,128.2	14.40	11.77	1,117.3	979.0	11.29	8.27	74.8	181.0	12.22	7.15
4	ene-26	2,635.6	2,796.6	12.65	9.60	1,297.8	1,234.2	14.26	11.44	1,258.4	1,489.1	11.03	8.12	79.4	73.3	11.98	8.83
5	feb-02	3,020.1	2,915.2	12.94	10.05	1,769.1	1,483.9	13.94	11.56	1,161.4	1,380.9	11.49	8.46	89.6	50.3	11.93	9.18
6	feb-09	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	2,653.1	12.66	9.19	1,749.2	1,265.6	13.73	11.06	1,155.6	1,270.3	11.19	7.38	136.1	117.2	11.24	8.66
14	abr-06	<b>2,400.2</b>	<b>2,167.4</b>	<b>12.41</b>	<b>9.63</b>	<b>1,201.3</b>	<b>1,120.3</b>	<b>13.83</b>	<b>11.27</b>	<b>1,143.9</b>	<b>1,008.6</b>	<b>10.95</b>	<b>7.86</b>	<b>55.0</b>	<b>38.5</b>	<b>11.46</b>	<b>8.22</b>
15	abr-13	1,966.8		11.82		762.4		13.80		1,172.1		10.55		32.3		11.28	
16	abr-20	2,722.0		12.11		1,289.8		13.62		1,342.7		10.71		89.4		11.37	
17	abr-27	3,425.8		12.06		1,684.4		13.66		1,575.7		10.46		165.7		11.13	
18	may-04	1,765.2		12.42		1,028.7		13.72		699.8		10.54		36.7		11.86	
19	may-11	2,797.9		11.60		1,286.0		13.48		1,404.5		10.02		107.5		9.63	
20	may-18	3,003.9		11.68		1,391.3		13.21		1,468.3		10.30		144.3		11.03	
21	may-25	3,326.3		11.54		1,406.7		13.31		1,778.7		10.20		140.9		10.60	
22	jun-01	3,412.7		11.18		1,374.8		13.23		1,878.7		9.70		159.2		10.89	
23	jun-08	2,390.6		11.43		1,064.5		13.26		1,234.8		9.89		91.3		10.94	
24	jun-15	3,227.9		11.28		1,684.0		12.51		1,420.4		9.90		123.5		10.45	
25	jun-22	2,688.7		11.31		1,182.0		13.04		1,401.5		9.87		105.2		11.03	
26	jun-29	4,353.4		10.96		1,797.6		12.92		2,350.6		9.51		205.3		10.24	
27	jul-06	1,850.4		11.34		960.6		12.79		821.5		9.73		68.3		10.24	
28	jul-13	2,269.6		11.49		1,216.1		13.01		993.1		9.70		60.4		10.57	
29	jul-20	2,710.4		10.57		1,110.2		12.52		1,540.0		9.17		60.2		10.31	
30	jul-27	3,389.6		10.81		1,538.4		12.35		1,737.4		9.49		113.7		10.10	
31	ago-03	2,796.7		10.67		1,275.6		12.47		1,437.2		9.13		83.9		9.84	
32	ago-10	2,058.0		10.77		964.3		12.48		1,008.1		9.23		85.6		9.75	
33	ago-17	2,825.6		10.53		1,251.9		12.26		1,513.6		9.15		60.0		9.46	
34	ago-24	2,545.3		10.30		1,071.2		12.08		1,428.0		8.97		46.2		9.96	
35	ago-31	3,541.1		10.65		1,739.2		12.12		1,656.9		9.25		145.0		8.95	
36	sep-07	3,021.0		10.11		1,329.2		11.87		1,622.0		8.70		69.9		9.11	
37	sep-14	3,028.7		10.39		1,456.1		12.10		1,488.3		8.81		84.3		8.85	
38	sep-21	2,938.6		10.32		1,334.7		12.18		1,507.4		8.78		96.5		8.82	
39	sep-28	4,530.6		10.09		1,784.8		12.03		2,623.4		8.78		122.4		9.71	
40	oct-05	2,352.2		10.84		1,380.7		12.22		884.8		8.84		86.8		9.32	
41	oct-12	2,798.7		10.21		1,152.0		12.05		1,598.8		8.92		47.9		9.26	
42	oct-19	2,644.6		9.70		1,045.2		11.77		1,531.2		8.35		68.1		8.30	
43	oct-26	2,831.5		10.63		1,347.5		12.39		1,388.7		9.08		95.3		8.42	
44	nov-02	2,883.0		10.68		1,708.2		11.88		1,098.4		8.88		76.4		9.60	
45	nov-09	2,696.7		9.88		1,048.2		11.77		1,594.1		8.64		54.4		9.74	
46	nov-16	2,449.2		10.23		1,129.3		11.77		1,232.0		8.90		87.9		9.24	
47	nov-23	3,185.0		9.85		1,420.1		11.45		1,606.6		8.53		158.2		8.93	
48	nov-30	3,579.3		10.18		1,748.9		11.70		1,726.9		8.72		103.5		8.58	
49	dic-07	2,195.4		10.18		1,184.7		11.46		952.1		8.65		58.6		8.98	
50	dic-14	4,798.9		9.44		1,648.1		11.56		3,067.2		8.33		83.6		8.61	
51	dic-21	5,021.7		9.41		2,049.0		11.16		2,754.4		8.20		218.3		8.21	
52	dic-28	4,492.4		9.65		1,742.8		11.22		2,589.2		8.72		160.4		7.56	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	640	508	20.71	19.79	534	609	31.77	29.27
2	ene-12	585	604	21.32	19.69	519	593	32.05	29.41
3	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	1,268	19.32	17.86	548	540	31.40	29.19
14	abr-06	<b>1,019</b>	<b>1,027</b>	<b>20.29</b>	<b>18.79</b>	<b>638</b>	<b>728</b>	<b>31.86</b>	<b>28.95</b>
15	abr-13	733		19.77		493		31.73	
16	abr-20	1,067		20.21		592		31.69	
17	abr-27	1,611		19.43		597		31.56	
18	may-04	782		20.66		567		31.78	
19	may-11	1,092		19.99		612		31.46	
20	may-18	1,184		19.77		607		31.46	
21	may-25	1,431		19.46		594		31.34	
22	jun-01	1,231		19.40		600		31.68	
23	jun-08	1,046		19.85		596		31.06	
24	jun-15	1,174		19.72		655		31.01	
25	jun-22	925		19.69		638		31.35	
26	jun-29	1,513		18.88		649		31.28	
27	jul-06	772		19.83		647		31.31	
28	jul-13	1,107		19.56		660		31.18	
29	jul-20	949		19.63		625		31.26	
30	jul-27	1,574		18.92		616		30.89	
31	ago-03	1,350		18.85		632		31.02	
32	ago-10	954		19.35		603		31.16	
33	ago-17	1,166		19.23		616		30.93	
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
	2018					2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
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	118	36.47	36.21	52	94	11.79	9.74	395	323	12.34	10.77
14	abr-06	74	80	36.65	37.06	52	56	11.53	9.90	158	163	12.45	10.68
15	abr-13	73		37.84		39		11.44		113		12.37	
16	abr-20	103		36.66		83		11.26		175		12.41	
17	abr-27	160		36.56		91		11.00		410		12.35	
18	may-04	77		36.58		57		11.49		114		12.59	
19	may-11	112		37.27		82		10.93		179		12.35	
20	may-18	120		37.03		78		10.58		204		12.32	
21	may-25	137		36.64		96		10.76		249		12.34	
22	jun-01	117		36.19		65		10.69		299		12.30	
23	jun-08	102		36.91		74		11.10		167		12.17	
24	jun-15	129		36.66		69		10.66		206		12.00	
25	jun-22	102		36.80		74		11.07		182		11.98	
26	jun-29	149		36.11		96		10.59		390		11.97	
27	jul-06	55		36.84		47		11.08		109		11.61	
28	jul-13	114		37.42		70		10.92		194		11.68	
29	jul-20	107		37.04		64		10.78		168		11.54	
30	jul-27	146		36.47		67		10.59		299		11.49	
31	ago-03	119		36.27		57		10.97		273		11.43	
32	ago-10	88		37.22		33		11.08		163		11.25	
33	ago-17	125		37.20		64		10.79		222		11.20	
34	ago-24	102		36.98		37		10.24		204		11.31	
35	ago-31	156		35.70		94		10.46		437		11.26	
36	sep-07	85		37.35		57		10.24		156		10.99	
37	sep-14	121		36.76		60		10.56		223		10.94	
38	sep-21	123		36.66		73		10.14		250		10.93	
39	sep-28	153		35.73		106		9.97		481		11.09	
40	oct-05	98		36.63		64		9.99		191		10.98	
41	oct-12	118		37.09		57		10.00		239		10.87	
42	oct-19	105		36.63		79		9.69		198		10.94	
43	oct-26	142		36.63		67		10.29		318		10.88	
44	nov-02	148		36.34		66		10.37		386		10.95	
45	nov-09	91		37.36		56		10.02		182		10.87	
46	nov-16	105		37.32		82		9.72		193		10.88	
47	nov-23	137		37.06		105		9.97		296		10.87	
48	nov-30	167		36.09		122		10.33		467		10.90	
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

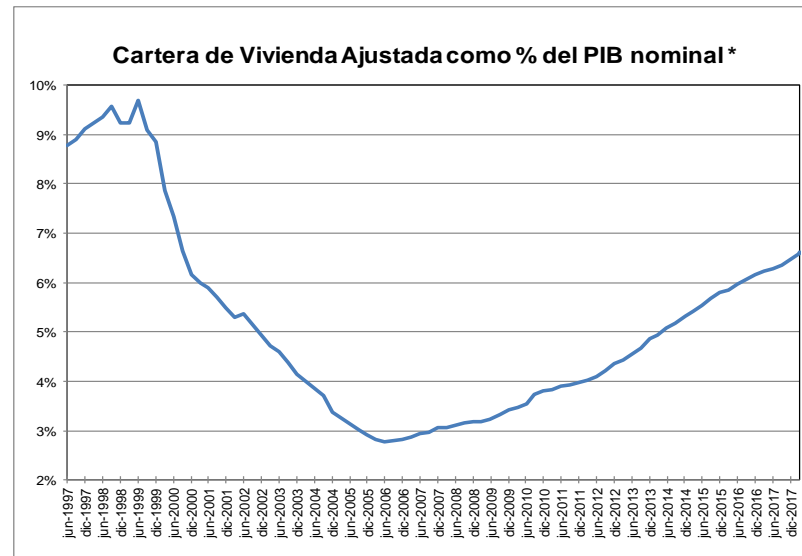
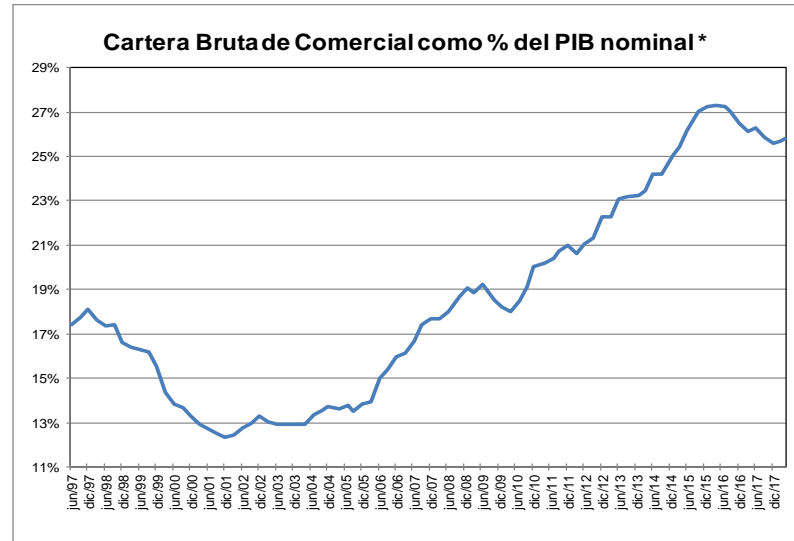
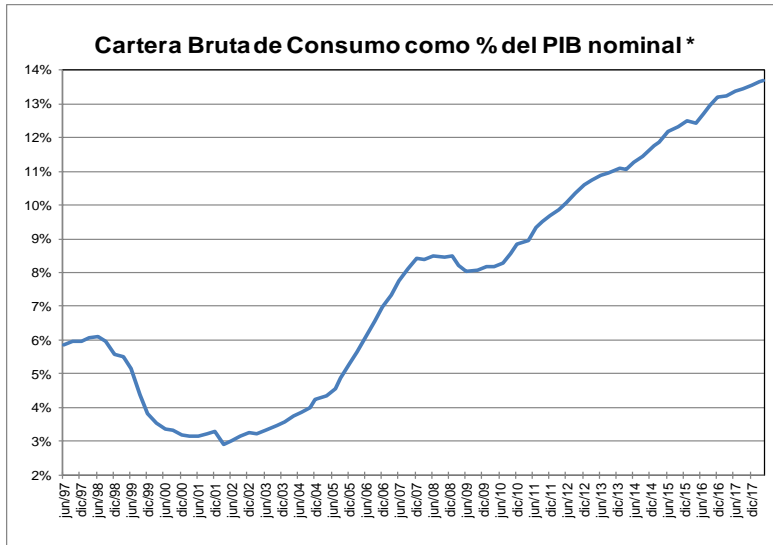
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

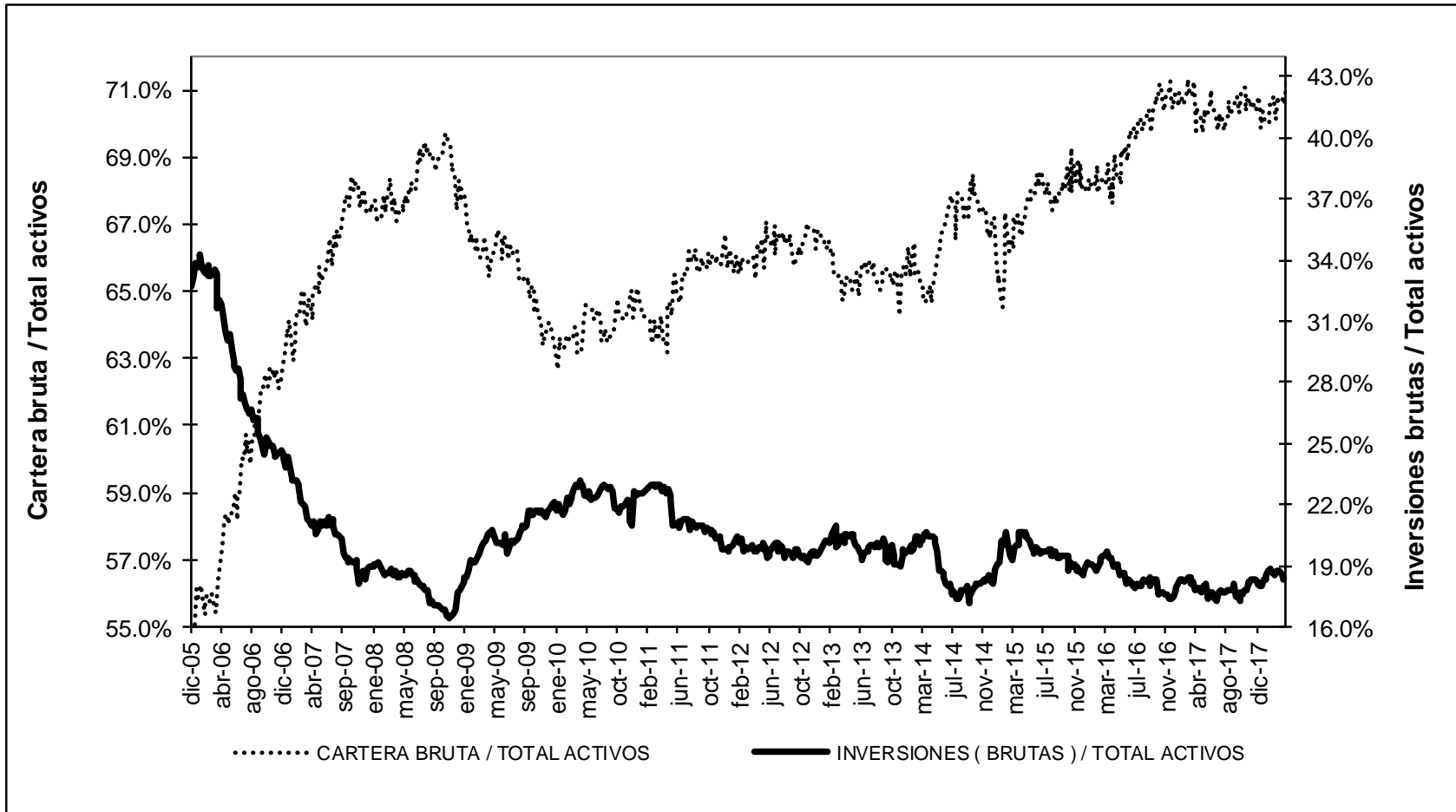


\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de abril de 2018 se encuentran hasta el día 6.

El PIB de marzo corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



\* Sin entidades financieras especiales

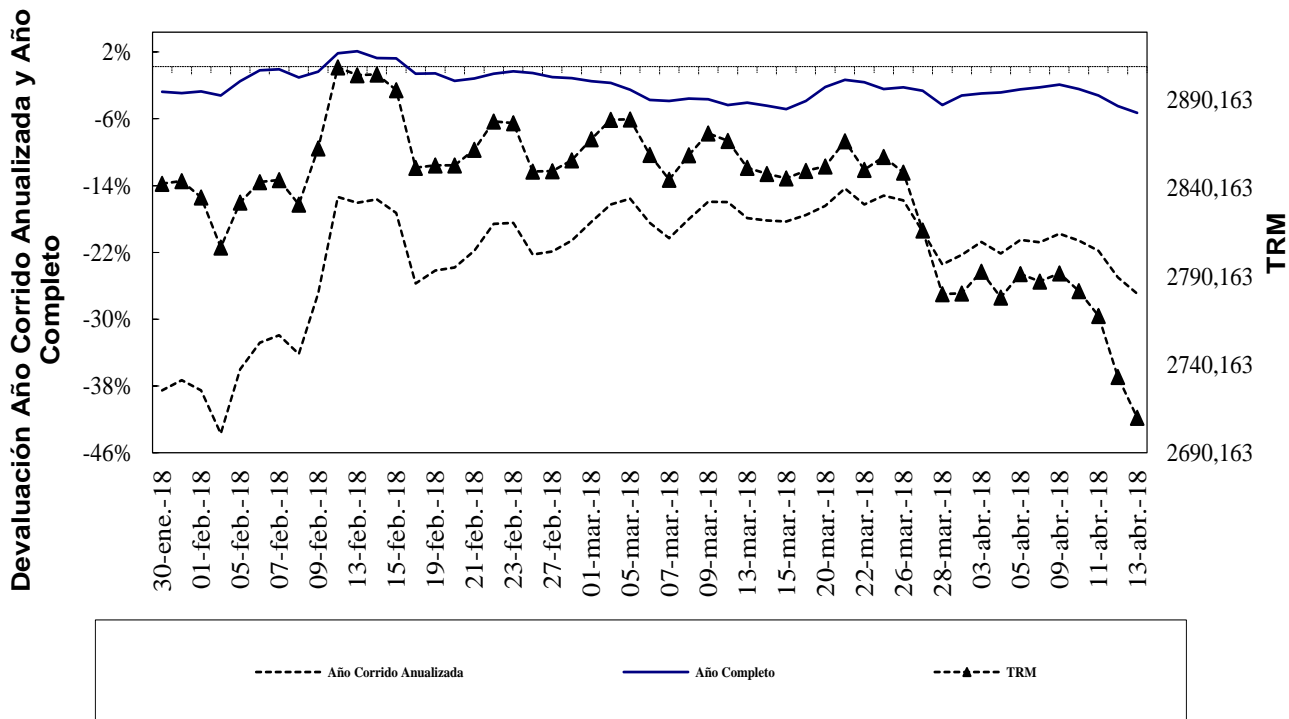
Fuente: Banco de la República



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

### Gráfico 1

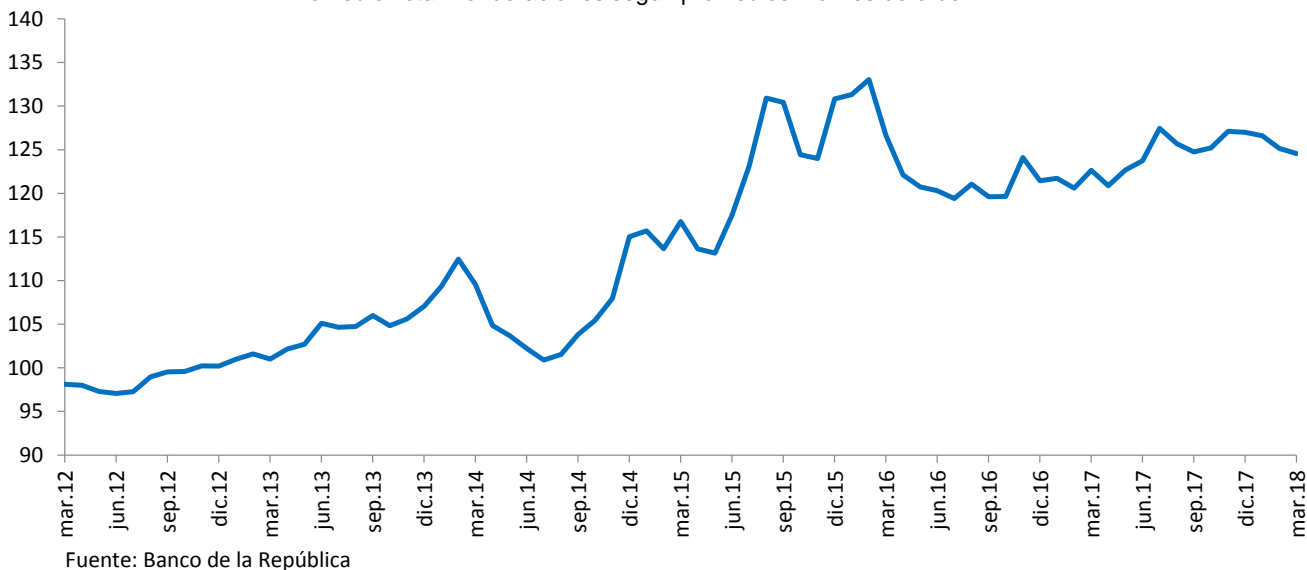
#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2

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



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

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

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	23-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	10,056	-1,283	-363	-241	-1,451
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,556	-1,654	-262	-287	-683
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	571	353	-272	89	-3
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	5,101	-138	-14	-8	-254
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,828	157	186	-35	-511
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	46,678	2,050	-2,700	-1,119	7,155
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	207	-65	22	10	35
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	9,519	29	11	0	642
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	36,940	2,086	-2,733	-1,130	6,473
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	9,012	-2,338	-571	-139	-348
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	27,928	4,424	-2,161	-991	6,820
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	56,734	768	-3,063	-1,360	5,704
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,831	-288	-130	-58	-851
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	434	153	-112	7	48
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	530	331	-229	132	31
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	5,241	-553	202	-275	48
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,627	-218	9	78	-978
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	44,616	1,111	-2,958	-1,278	6,344
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	649	121	171	12	-319
Contingencias acreedoras por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	292	47	-10	-4	176
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	7,083	517	196	7	1,699
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	36,593	426	-3,315	-1,293	4,788
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,142	-2,069	-564	-158	-184
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	27,450	2,495	-2,751	-1,135	4,972
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	54,447	822	-3,089	-1,336	5,493
Posición Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,286	-55	26	-24	211
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	225	-994	-233	-183	-601
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	55,190	7,447	-3,801	-286	11,559
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,125	1,535	-194	13	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.

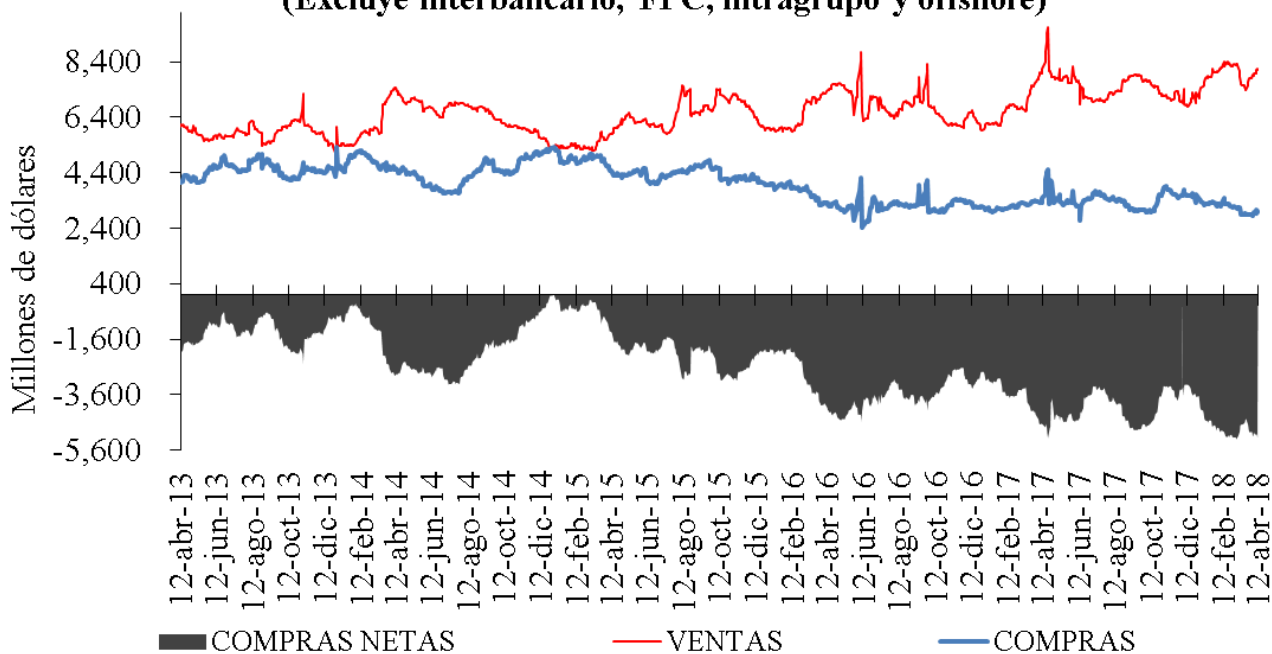
## ANEXO 5: MERCADO FORWARD

### Cuadro 3

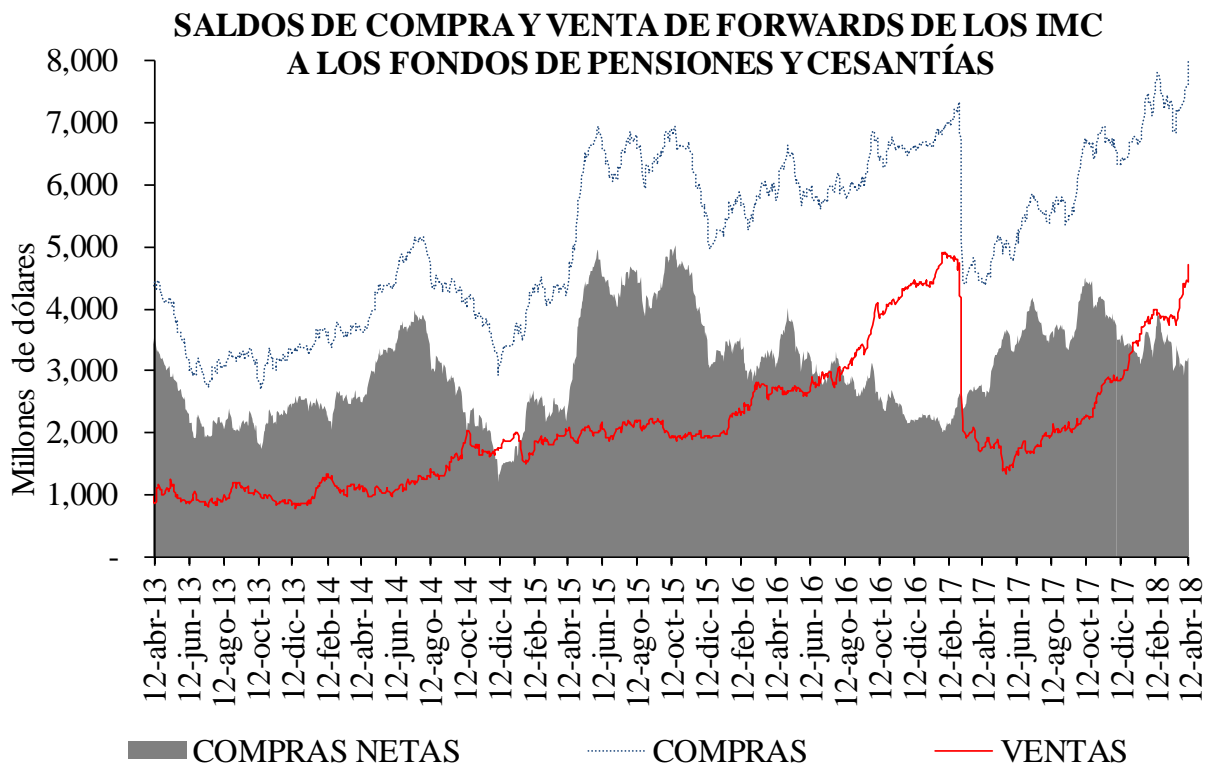
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Interbancario	Resto	Fondos	Intragrupo	Resto	
01-mar-18	\$ 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
28-mar-18	\$ 7,297	\$ 9,175	\$ 8,736	\$ 2,877	\$ 4,174	\$ 8,003	\$ 8,736	\$ 7,812	\$ 3,123	\$ 1,172	-\$ 4,936	-\$ 640
02-abr-18	\$ 7,305	\$ 9,258	\$ 8,849	\$ 2,888	\$ 4,238	\$ 8,091	\$ 8,849	\$ 7,826	\$ 3,067	\$ 1,167	-\$ 4,938	-\$ 704
03-abr-18	\$ 7,316	\$ 9,389	\$ 8,799	\$ 2,845	\$ 4,395	\$ 8,250	\$ 8,799	\$ 7,938	\$ 2,921	\$ 1,138	-\$ 5,093	-\$ 1,035
04-abr-18	\$ 7,437	\$ 9,339	\$ 8,749	\$ 2,883	\$ 4,416	\$ 8,268	\$ 8,749	\$ 7,948	\$ 3,020	\$ 1,071	-\$ 5,065	-\$ 974
05-abr-18	\$ 7,492	\$ 8,868	\$ 8,392	\$ 2,933	\$ 4,352	\$ 7,924	\$ 8,392	\$ 7,879	\$ 3,140	\$ 943	-\$ 4,946	-\$ 863
06-abr-18	\$ 7,533	\$ 9,022	\$ 8,393	\$ 2,959	\$ 4,364	\$ 8,170	\$ 8,393	\$ 7,965	\$ 3,169	\$ 852	-\$ 5,006	-\$ 985
09-abr-18	\$ 7,607	\$ 9,446	\$ 8,479	\$ 2,953	\$ 4,461	\$ 8,472	\$ 8,479	\$ 7,997	\$ 3,146	\$ 974	-\$ 5,044	-\$ 924
10-abr-18	\$ 7,625	\$ 9,388	\$ 8,699	\$ 3,067	\$ 4,432	\$ 8,349	\$ 8,699	\$ 8,086	\$ 3,193	\$ 1,039	-\$ 5,019	-\$ 787
11-abr-18	\$ 7,830	\$ 9,711	\$ 8,569	\$ 3,015	\$ 4,620	\$ 8,547	\$ 8,569	\$ 8,148	\$ 3,210	\$ 1,164	-\$ 5,133	-\$ 758
12-abr-18	\$ 8,001	\$ 9,182	\$ 8,190	\$ 2,999	\$ 4,701	\$ 8,293	\$ 8,190	\$ 8,101	\$ 3,300	\$ 888	-\$ 5,102	-\$ 913

### Gráfico 1

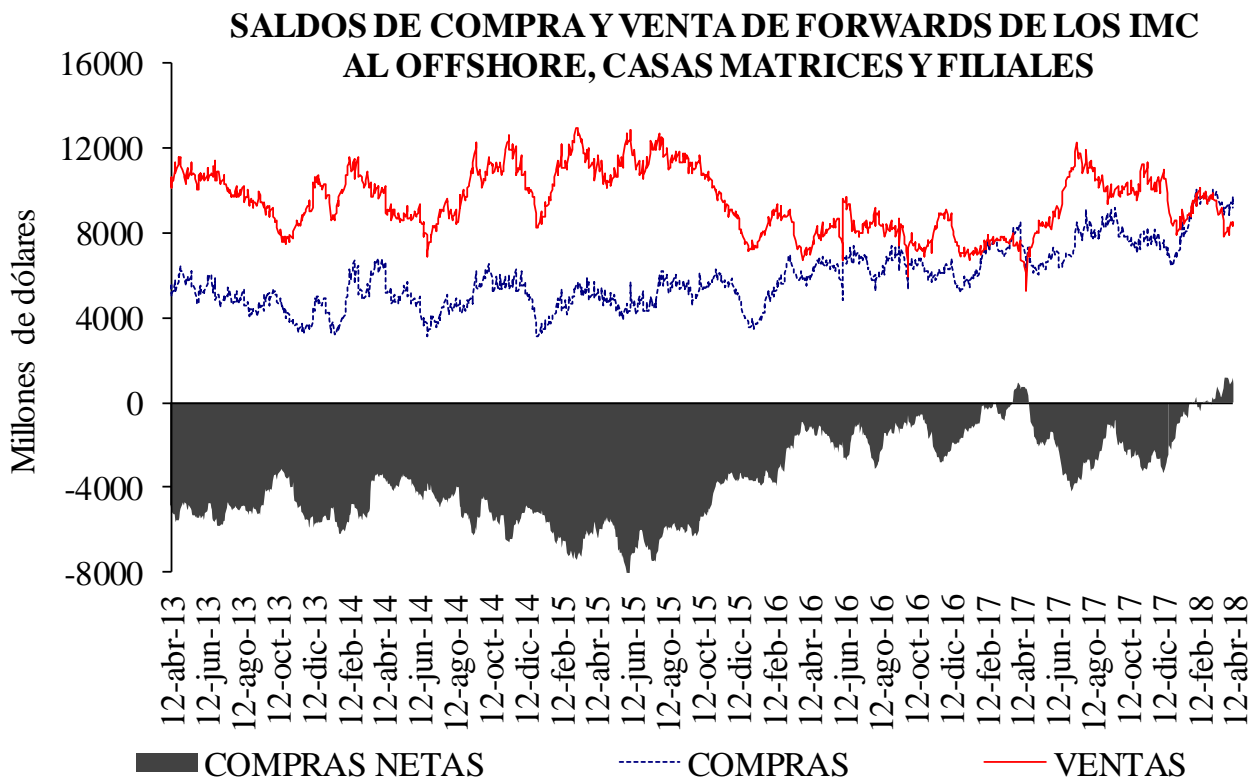
#### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**  
Devaluación implícita y tasas de interés

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-4.41%	2.16%	-1.33%	-0.29%	-1.23%	-1.15%
15-35	-1.55%	0.44%	-0.98%	-0.91%	-0.97%	-0.80%
36-60	1.31%	3.27%	0.31%	-0.45%	1.01%	0.52%
61-90	-0.70%	0.74%	-0.34%	0.70%	-0.29%	0.00%
91-180	-0.14%	0.93%	0.08%	0.31%	0.20%	0.00%
>180	0.34%	1.23%	0.74%	0.65%	0.00%	1.72%
Total	-1.24%	1.23%	-0.95%	-0.64%	-0.89%	-0.66%

\*\*IG: Intragruppo

**Cuadro 5**  
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>12-abr-18</b>		<b>19-abr-18</b>		<b>26-abr-18</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>05-abr-18</b>	146	2,789.00	96	2,791.77	n.d.	n.d.
<b>12-abr-18</b>	111	2,766.58	145	2,751.00	142	2,752.48

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

**Cuadro 6**

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>			
	<b>ene-18</b>	<b>feb-18</b>	<b>mar-18</b>	<b>abr-18</b>
<b>Pronóstico a:</b>				
<b>Fin de mes</b>	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19	\$ 2,875.82	\$ 2,778.25
<b>dic-18</b>	\$ 2,995.58	\$ 2,963.95	\$ 2,947.89	\$ 2,882.57
<b>dic-19</b>	\$ 2,982.30	\$ 2,970.42	\$ 2,973.21	\$ 2,909.04

## 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
10-abr-18	13-mar-18	12-mar-19	364 días	250,000,000,000	239,990,000,000	95.996	4.539	
03-abr-18	13-mar-18	12-mar-19	364 días	250,000,000,000	239,592,500,000	95.837	4.629	
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	
11-abr-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	344,740,300,000	354,999,771,328	102.976	6.134	6.25
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
11-abr-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	111,003,800,000	114,999,936,800	103.600	6.290	6.00
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
11-abr-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	213,152,400,000	229,999,965,696	107.904	6.724	7.00
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

**(UVR 's)**

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
04-abr-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	438,992,000	479,998,243	109.341	2.794	4.75
02-abr-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	120,279,000	131,620,107	109.429	2.772	4.75
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
04-abr-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	307,905,000	310,999,445	101.005	3.190	3.30
02-abr-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	214,708,000	217,044,023	101.088	3.177	3.30
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
04-abr-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	512,701,000	574,999,299	112.151	3.769	4.75
02-abr-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	644,664,000	751,923,196	116.638	3.787	4.75
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
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	3'749'999	2'600'000	3'749'999	31.2%
Cupo en Administración Vigente 2018			12'000'000	
Saldo por Colocar			8'250'001	68.8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 13 de abril de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	5'353'631	1'525'598	0	6'879'229	5'354	1'526	0	6'879	55%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	15'179	5'030.7	0	20'209.8	4'227	1'401	0	5'628	45%
USD (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					9'581	2'927	0	12'507.6	32.1%
Participación Porcentual					77%	23%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39'000	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								26'492	67.9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 13 de abril de 2018.

## Cuadro 3

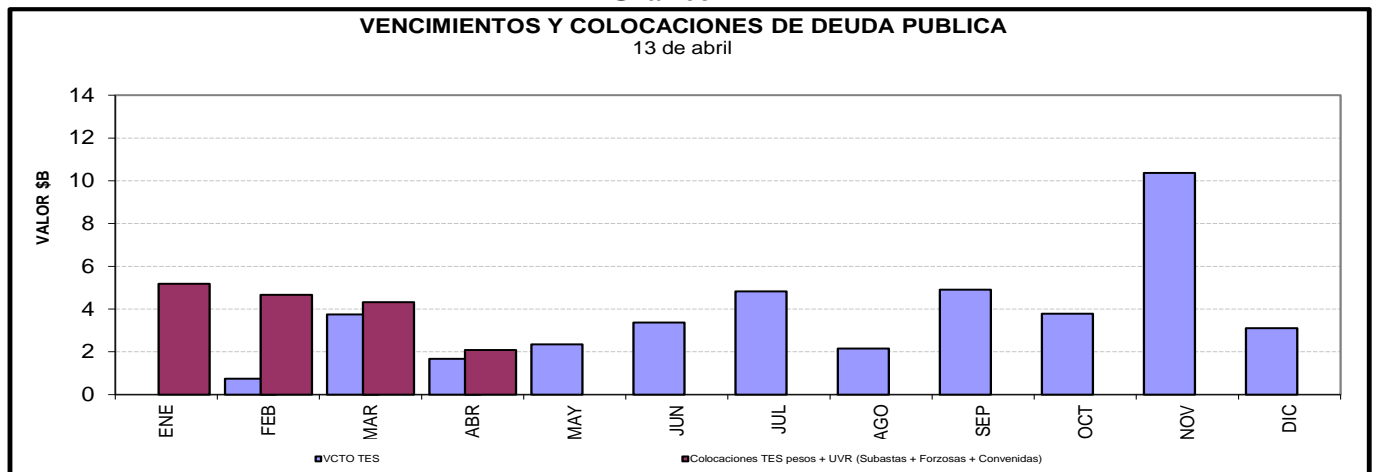
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 15 DE ABRIL AL 22 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 22 DE ABRIL AL 29 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	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	\$ 1'563.21
SEMANA DEL 6 DE MAYO AL 13 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE MAYO AL 20 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1



**Cuadro 4**

**Saldos de deuda pública y Tenedores**

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2018		Vence después				
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
<i>Denominación</i>	<i>Plazo</i>							
PESOS	<365 Días	\$ 21'401.0	7.92%	\$ 1'250.0	0.46%	\$ 22'651.0	8.39%	
	1	.	.	\$ 13'849.6	5.13%	\$ 13'849.6	5.13%	
	2	.	.	\$ 19'499.8	7.22%	\$ 19'499.8	7.22%	
	4	.	.	\$ 28'595.9	10.59%	\$ 28'595.9	10.59%	
	6	.	.	\$ 26'890.0	9.96%	\$ 26'890.0	9.96%	
	7	.	.	\$ 3'973.7	1.47%	\$ 3'973.7	1.47%	
	8	.	.	\$ 28'779.0	10.66%	\$ 28'779.0	10.66%	
	10	.	.	\$ 14'837.9	5.49%	\$ 14'837.9	5.49%	
	12	.	.	\$ 17'294.6	6.40%	\$ 17'294.6	6.40%	
	14	.	.	\$ 11'229.0	4.16%	\$ 11'229.0	4.16%	
<b>Total</b>		<b>\$ 21'401.0</b>	<b>7.92%</b>	<b>\$ 166'199.4</b>	<b>61.53%</b>	<b>\$ 187'600.4</b>	<b>69.46%</b>	
UVR	1	.	.	\$ 10'447.5	3.87%	\$ 10'447.5	3.87%	
	2	.	.	\$ 19'709.6	7.30%	\$ 19'709.6	7.30%	
	4	.	.	\$ 16'508.4	6.11%	\$ 16'508.4	6.11%	
	7	.	.	\$ 9'977.9	3.69%	\$ 9'977.9	3.69%	
	8	.	.	\$ 6'218.2	2.30%	\$ 6'218.2	2.30%	
	14	.	.	\$ 9'361.0	3.47%	\$ 9'361.0	3.47%	
	16	.	.	\$ 9'262.5	3.43%	\$ 9'262.5	3.43%	
	31	.	.	\$ 1'008.2	0.37%	\$ 1'008.2	0.37%	
	<b>Total</b>		.	.	<b>\$ 82'493.4</b>	<b>30.54%</b>	<b>\$ 82'493.4</b>	<b>30.54%</b>
	<b>Total</b>		<b>\$ 21'401.0</b>	<b>7.92%</b>	<b>\$ 248'692.9</b>	<b>92.08%</b>	<b>\$ 270'093.8</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 13 abr 2018

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

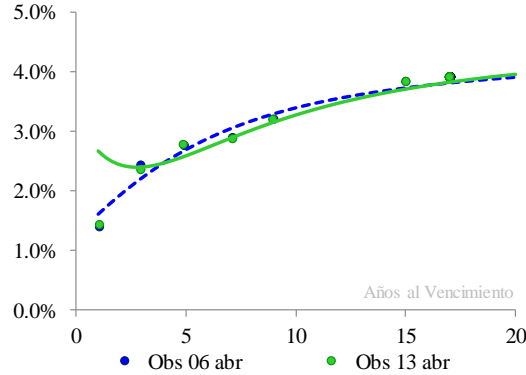
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1,567.13	0.00	0.00	9.51	1,576.64	2,315.02	0.00	0.00	1.36	2,316.38
Semana Anterior	999.00	0.00	0.00	8.36	1,007.36	1,810.42	0.00	0.00	1.72	1,812.15
Diferencia	568.13	0.00	0.00	1.15	569.27	504.59	0.00	0.00	-0.36	504.23
Trimestre Anterior	1,833.38	0.00	0.00	9.81	1,843.18	2,502.86	0.00	0.00	1.49	2,504.36
Diferencia	-266.25	0.00	0.00	-0.29	-266.54	-187.85	0.00	0.00	-0.13	-187.98

Fuente: BVC



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
**06 abr 2018 y 13 abr 2018**



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
103	9	-6

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
35	-109

\* 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 13-abr	Semana Anterior 06-abr	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	4,01%	5,22%	2,89%	3,19%	-30,30	4,64%	-174,70
6 Meses	3,92%	5,13%	2,87%	3,13%	-25,99	4,47%	-160,23
9 Meses	3,87%	5,02%	2,85%	3,08%	-22,24	4,33%	-147,59
12 Meses	3,83%	4,95%	2,84%	3,03%	-19,02	4,21%	-136,56

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Enero del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
<b>Spread Actual</b>	<b>76</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>91</b>	<b>106</b>	<b>114</b>	<b>188</b>	<b>115</b>	<b>125</b>	<b>207</b>	<b>201</b>
<b>Spread Semana Anterior</b>	<b>92</b>	<b>72</b>	<b>80</b>	<b>101</b>	<b>113</b>	<b>126</b>	<b>188</b>	<b>122</b>	<b>130</b>	<b>211</b>	<b>206</b>
Diferencia Semana Anterior	-16	-12	-8	-11	-7	-12	0	-7	-6	-4	-5
<b>Precio Actual</b>	<b>104</b>	<b>116</b>	<b>103</b>	<b>96</b>	<b>101</b>	<b>123</b>	<b>102</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>129</b>	<b>116</b>
<b>Precio Semana Anterior</b>	<b>104</b>	<b>116</b>	<b>104</b>	<b>96</b>	<b>101</b>	<b>123</b>	<b>102</b>	<b>104</b>	<b>99</b>	<b>129</b>	<b>115</b>
Diferencia Semana Anterior	-2	-10	-6	10	-5	18	-27	0	-1	9	37
<b>Rendimiento Actual</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
Diferencia Semana Anterior	-6,29	-2,83	1,39	-1,86	0,81	-4,04	1,77	-0,07	0,15	-0,75	-2,52

Spread en p.b.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

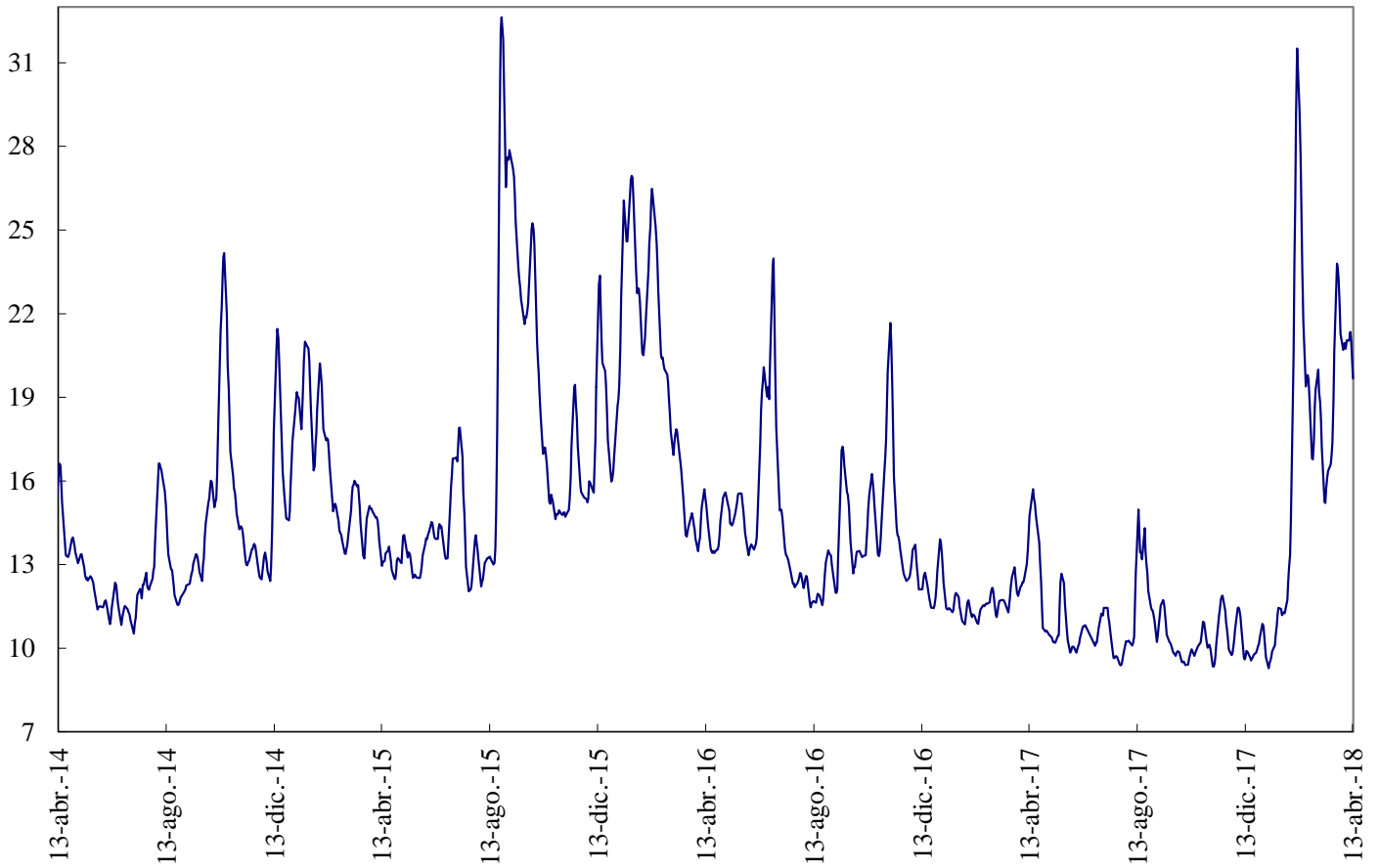
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>					
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COL20</b>	<b>Variación (%)</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>09-abr</b>	198,029	1.217,23	2,00%	1.531,72	2,28%
<b>10-abr</b>	184,512	1.230,17	3,09%	1.548,01	3,37%
<b>11-abr</b>	404,511	1.244,18	4,26%	1.560,08	4,17%
<b>12-abr</b>	144,721	1.243,30	4,19%	1.555,87	3,89%
<b>13-abr</b>	210,524	1.232,98	3,32%	1.538,44	2,73%

\* Millones de pesos

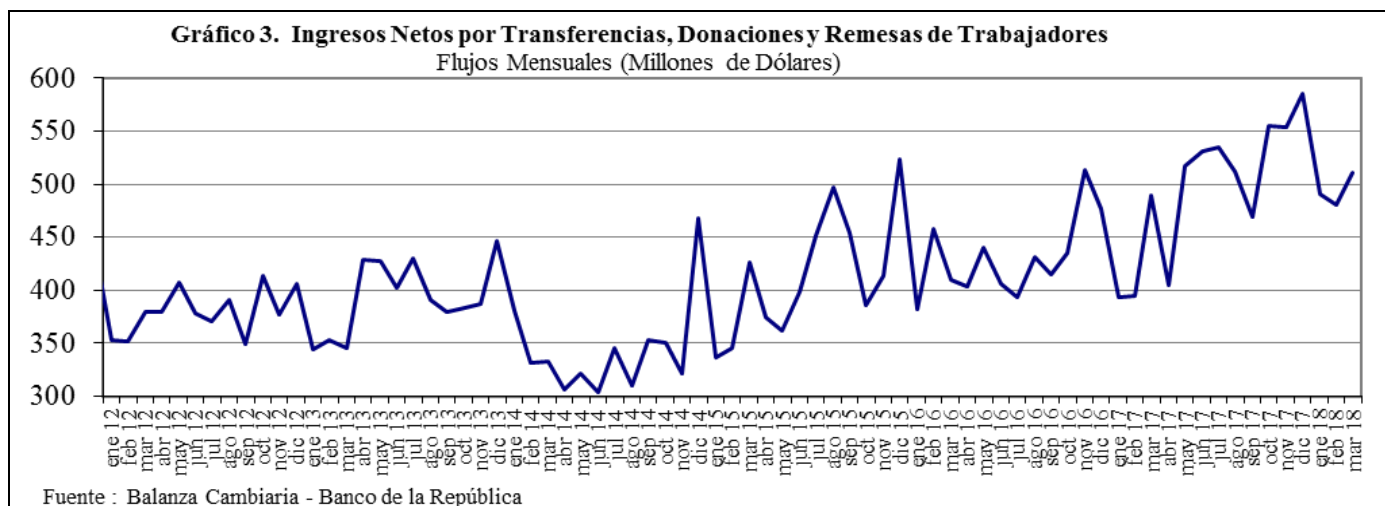
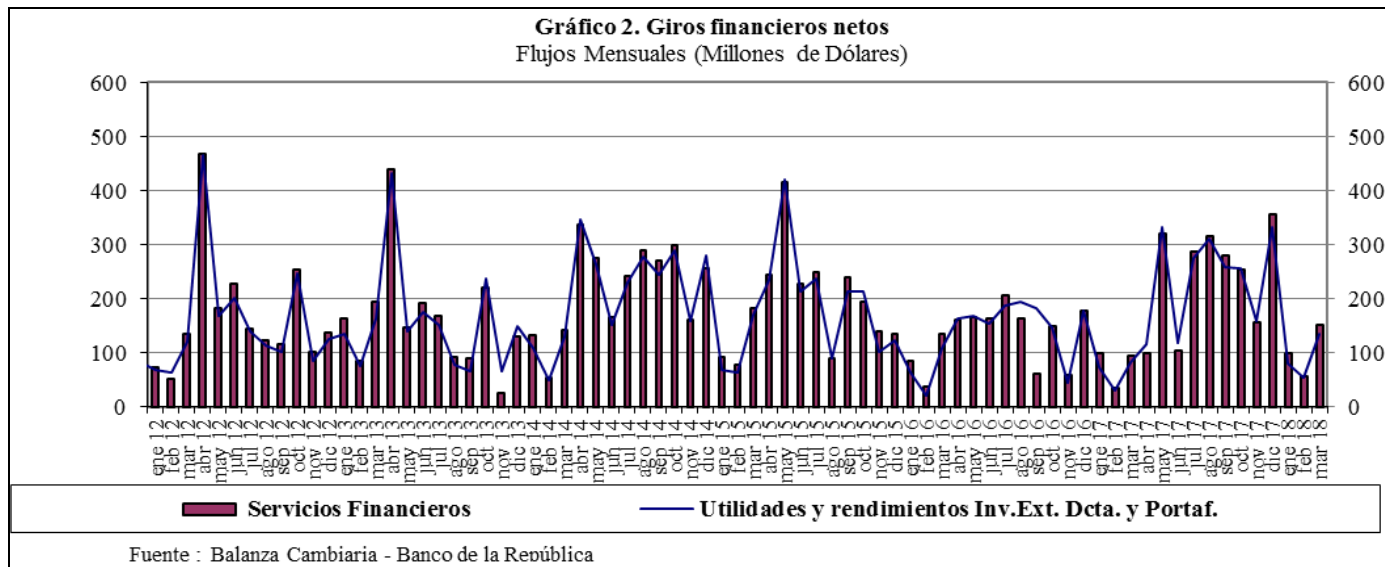
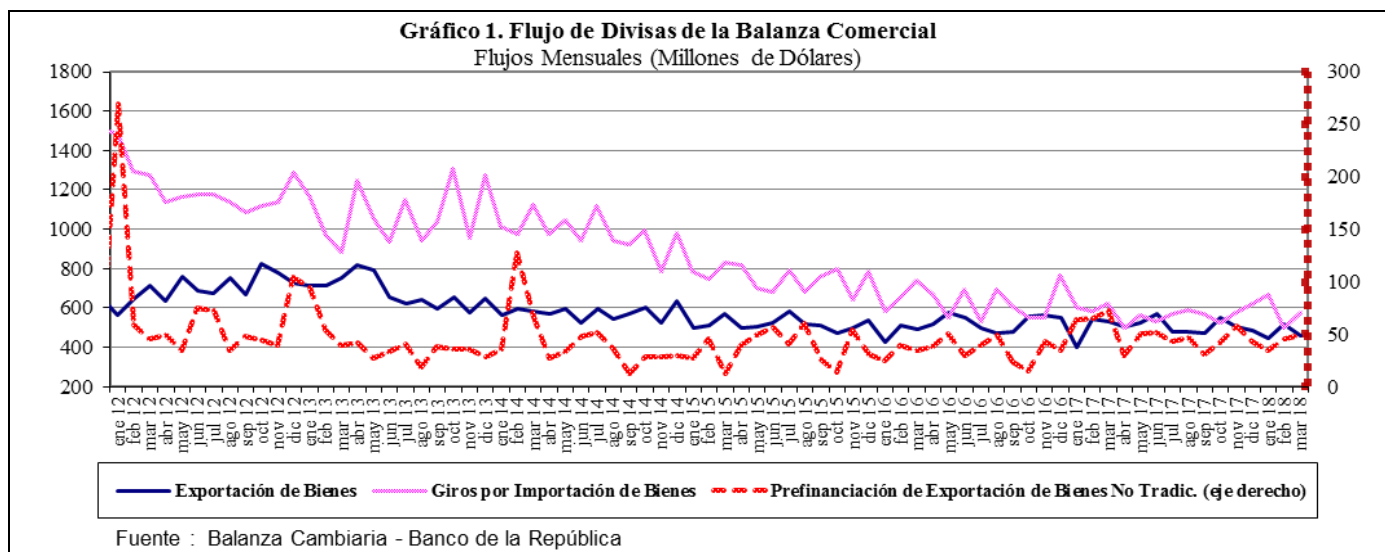
Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

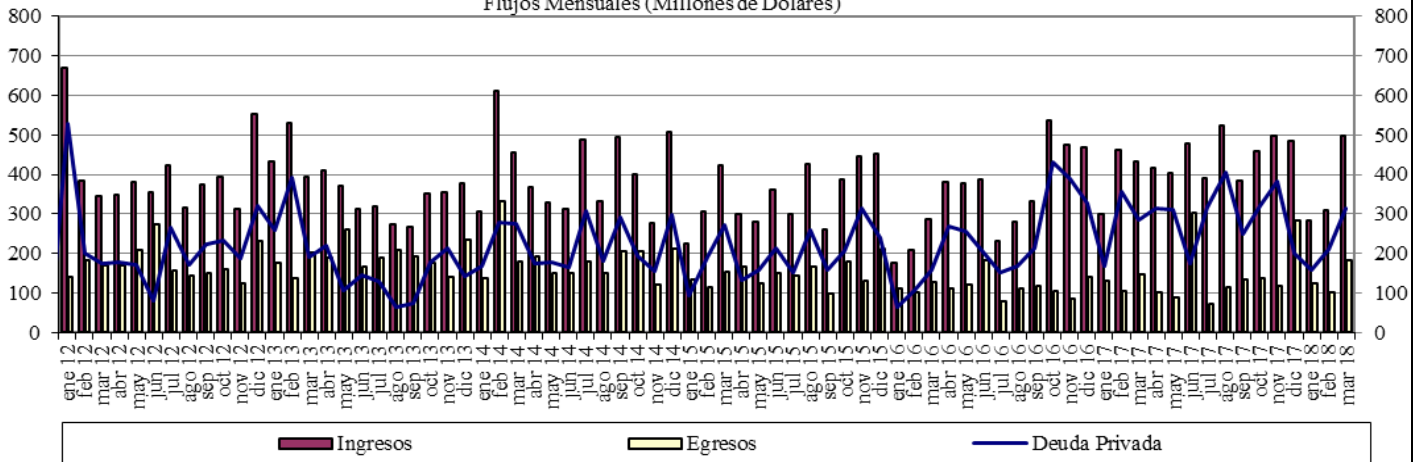
Gráfico 1  
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**



## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

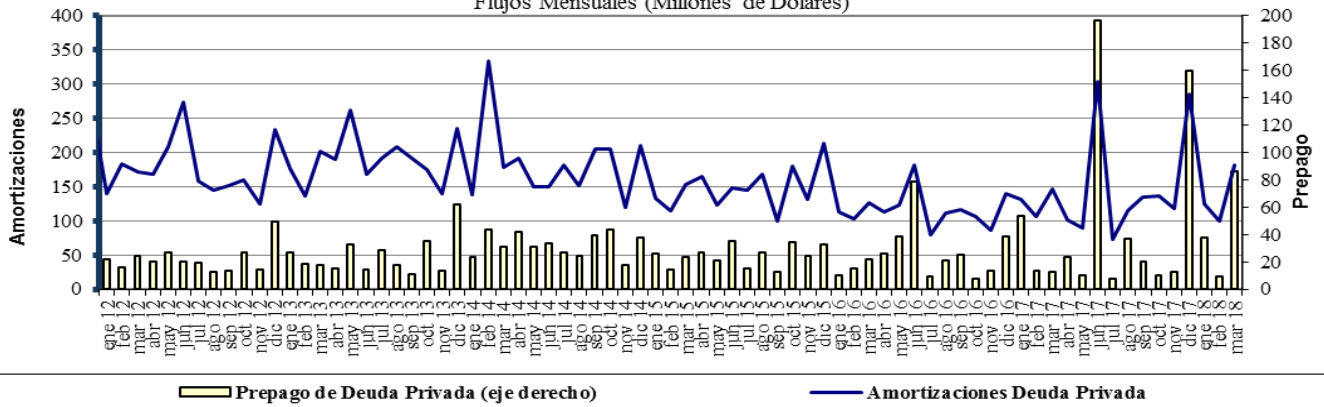


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

### Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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	mar-18
<b>I. Gobierno</b>	<b>-3.186</b>	<b>-1.948</b>	<b>5.610</b>	<b>8.035</b>	<b>10.714</b>	<b>3.572</b>	<b>-381</b>	<b>-1.319</b>	<b>-2.385</b>	<b>-6.416</b>	<b>-2.517</b>	<b>1.446</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761
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	404
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	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>5.323</b>	<b>1.700</b>	<b>-2.089</b>	<b>-5.554</b>	<b>-7.428</b>	<b>-3.665</b>	<b>-502</b>	<b>-510</b>	<b>2.563</b>	<b>2.551</b>	<b>2.551</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>
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	3.899
Ventas definitivas	0	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	-806
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-4.991</b>	<b>-1.448</b>	<b>-4.902</b>	<b>-4.835</b>	<b>-5.396</b>	<b>-738</b>	<b>461</b>	<b>2.436</b>	<b>-253</b>	<b>1.795</b>	<b>1.457</b>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-5.285	-1.118	-4.830	-4.862	-5.460	-856	324	2.424	-226	1.805	2.073	-1.640	3.793	526	-1.845
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>-781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	-781	-781	-781	-781	0	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	0
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>2.041</b>	<b>2.124</b>	<b>2.242</b>	<b>2.165</b>	<b>2.168</b>	<b>2.528</b>	<b>2.031</b>	<b>2.006</b>	<b>1.894</b>	<b>1.826</b>	<b>1.860</b>	<b>1.780</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>-1.595</b>	<b>-352</b>	<b>80</b>	<b>-970</b>	<b>59</b>	<b>1.697</b>	<b>1.610</b>	<b>2.613</b>	<b>1.819</b>	<b>-244</b>	<b>3.351</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>78.086</b>	<b>78.233</b>	<b>80.159</b>	<b>77.101</b>	<b>77.961</b>	<b>78.098</b>	<b>78.292</b>	<b>79.157</b>	<b>79.364</b>	<b>77.626</b>	<b>81.209</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	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	Mar	Acumulado Ene - Mar
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	29-dic-17		29-mar-18		13-abr-18		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	100.00%	<b>47,614</b>	100.00%	<b>47,801</b>	100.00%	<b>187</b>	<b>164</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	186	0.39%	184	0.38%	-2	-8
Inversiones	43,739	91.82%	43,395	91.14%	45,253	94.67%	1,859	1,514
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,265	65.66%	33,130	69.31%	1,865	437
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,129	25.47%	12,123	25.36%	-6	1,077
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,688	3.55%	9	0.02%	-1,680	-1,493
Oro	432	0.91%	546	1.15%	556	1.16%	9	124
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	546	1.15%	556	1.16%	9	124
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,279	2.69%	1,280	2.68%	1	27
-DEGs	959	2.01%	979	2.06%	980	2.05%	1	21
-Posición de reserva	294	0.62%	300	0.63%	300	0.63%	0	6
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	518	1.09%	518	1.08%	0	0
-Aportes	498	1.05%	498	1.05%	498	1.04%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	0.02%	<b>6</b>	0.01%	<b>5</b>	0.01%	<b>-1</b>	<b>-3</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	6	0.01%	5	0.01%	-1	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	99.98%	<b>47,608</b>	99.99%	<b>47,796</b>	99.99%	<b>188</b>	<b>167</b>

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

Fuente: Banco de la República