

**Semana 27**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**4 de Julio 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 29-jun-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	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-25	-50	-200	
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-18	-44	-200	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	1	0	-20	-48	-154	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	1	5	-8	-40	-125	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	3	9	-1	-15	-108	
<b>Pasivas</b>										
TIB	4,26	4.287	3.772	3.898	0	-1	-20	-47	-200	
DTF 2/	4,66	976	893	949	10	-2	-23	-63	-122	
Captación < 90 días 3/	2,03	67	77	69	-7	1	-5	-125	-12	
Captación a 90 días 3/	4,67	953	910	961	11	1	-30	-57	-124	
Captación 91-179 días 3/	4,85	490	450	503	2	6	-35	-52	-137	
Captación a 180 días 3/	4,91	528	503	503	-4	2	-34	-63	-124	
Captación a 181-360 días 3/	5,20	697	817	984	-6	0	-35	-68	-130	
Captación > 360 días 3/	5,65	647	820	696	8	17	-41	-57	-137	
Total captación de CDT	4,98	3.383	3.577	3.716	6	0	-33	-47	-124	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	22-jun-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	9,32	2.589	2.872	2.829	-32	22	-15	-33	-199	
Tesorería	7,52	120	94	92	-270	-161	6	-4	-350	
Preferencial	7,96	1.008	1.414	1.451	2	15	-32	-76	-191	
Ordinario	10,41	1.461	1.364	1.286	-46	-40	-37	-82	-263	
Consumo 5/	18,12	1.406	1.171	1.229	-18	50	-19	-30	-156	
Consumo sin libranza	20,54	740	649	660	4	63	8	52	-148	
Consumo a través de libranza	15,44	665	521	570	-8	-10	-55	-62	-68	
Tarjeta de crédito 6/	28,70	861	614	652	13	15	-53	-41	-265	
Vivienda 7/	10,53	261	240	243	-14	-9	-22	-30	-145	
Microcrédito	36,65	128	112	112	-47	-14	-12	42	-15	
Activa Ponderada 8/	12,54	-	-	-	12	65	35	104	-97	
Comercial BR 9/	9,39	-	-	-	-24	29	-16	-32	-192	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	4,75	n.a	n.a	n.a	65	25	19	106	-44	
Ahorro 10/	2,30	n.a	n.a	n.a	-2	-3	-14	-22	-103	
<b>Deuda Pública 11/</b>										
	29-jun-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	4,16	425	1.911	918	-10	-8	-9	-28	-50	
2 años (TES Sep 2019)	4,82	1.601	2.181	1.166	0	10	16	3	-46	
3 años (TES Jul 2020)	5,21	3.099	6.813	2.949	-2	14	11	3	-27	
7 años (TES Jul 2024)	6,15	2.456	4.774	3.709	-1	8	11	6	8	
13 años (TES Sep 2030)	6,85	159	408	187	-1	5	16	14	16	
15 años (TES Jun 2032)	7,10	1.548	1.209	1.729	-2	-18	21	22	-3	

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 VIG

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,

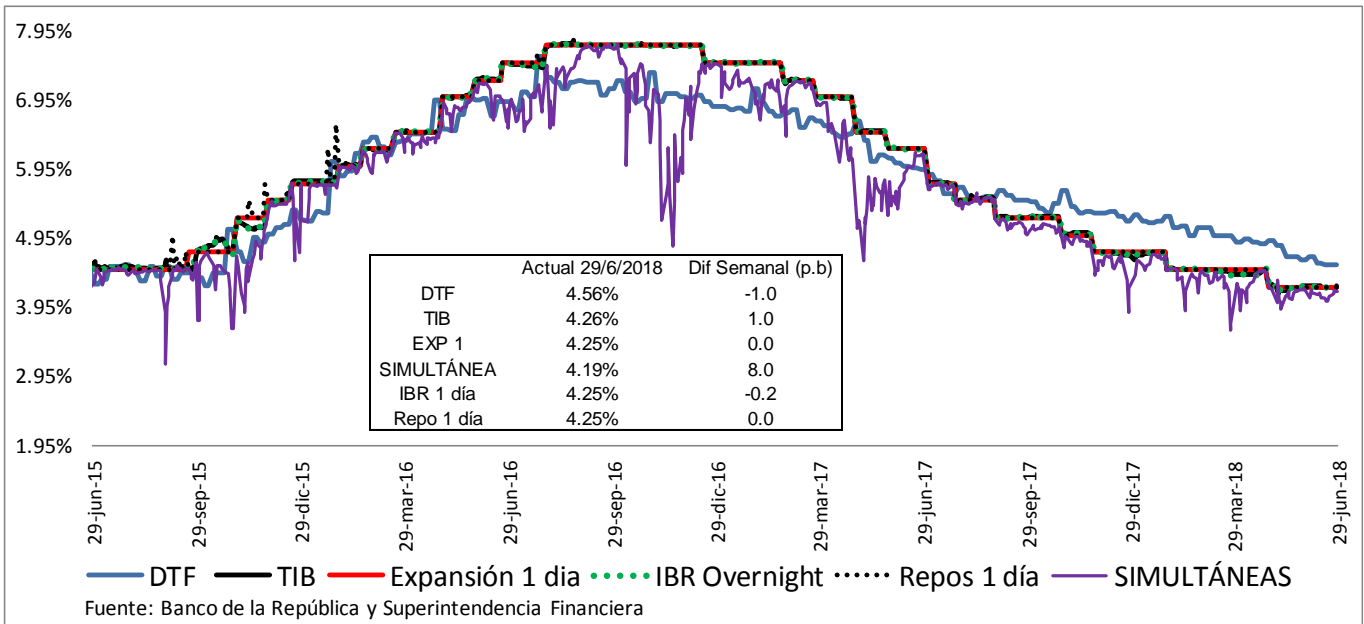
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

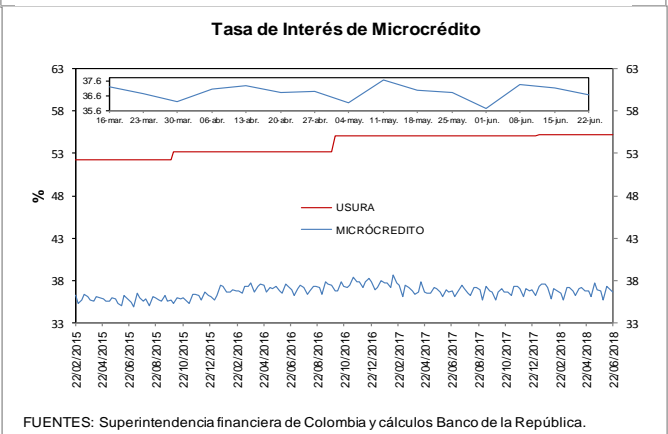
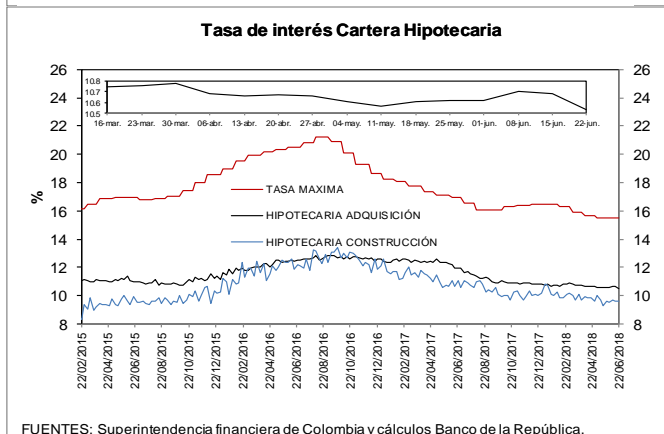
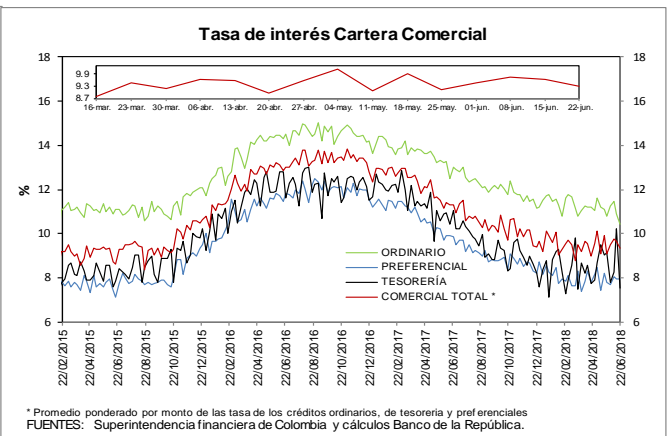
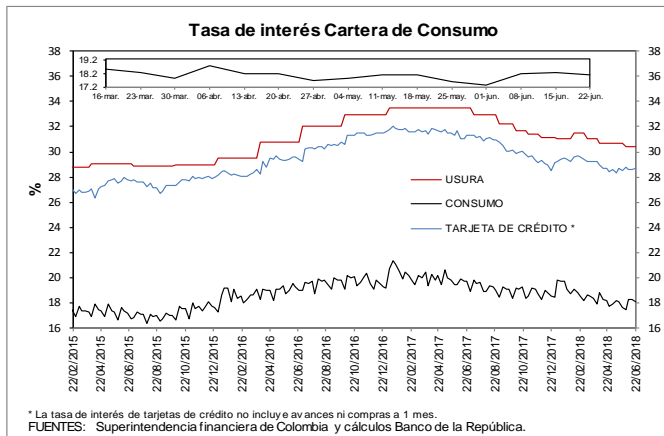
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

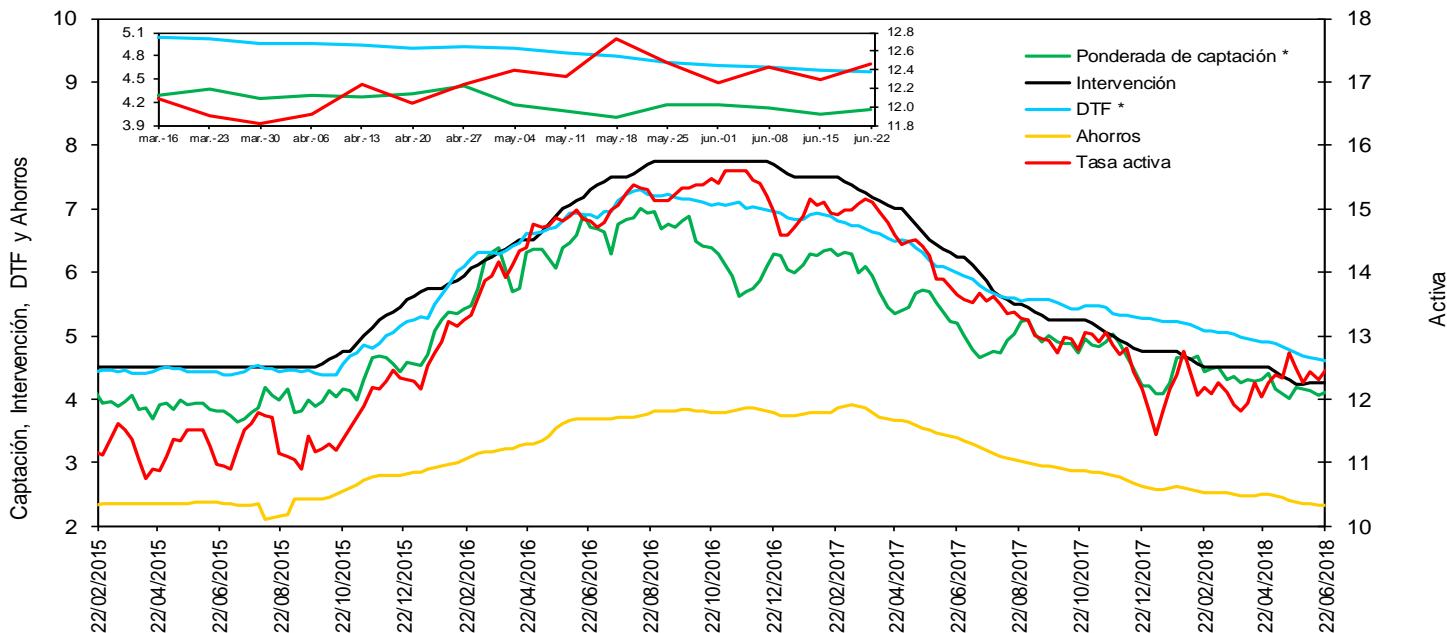


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

**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**

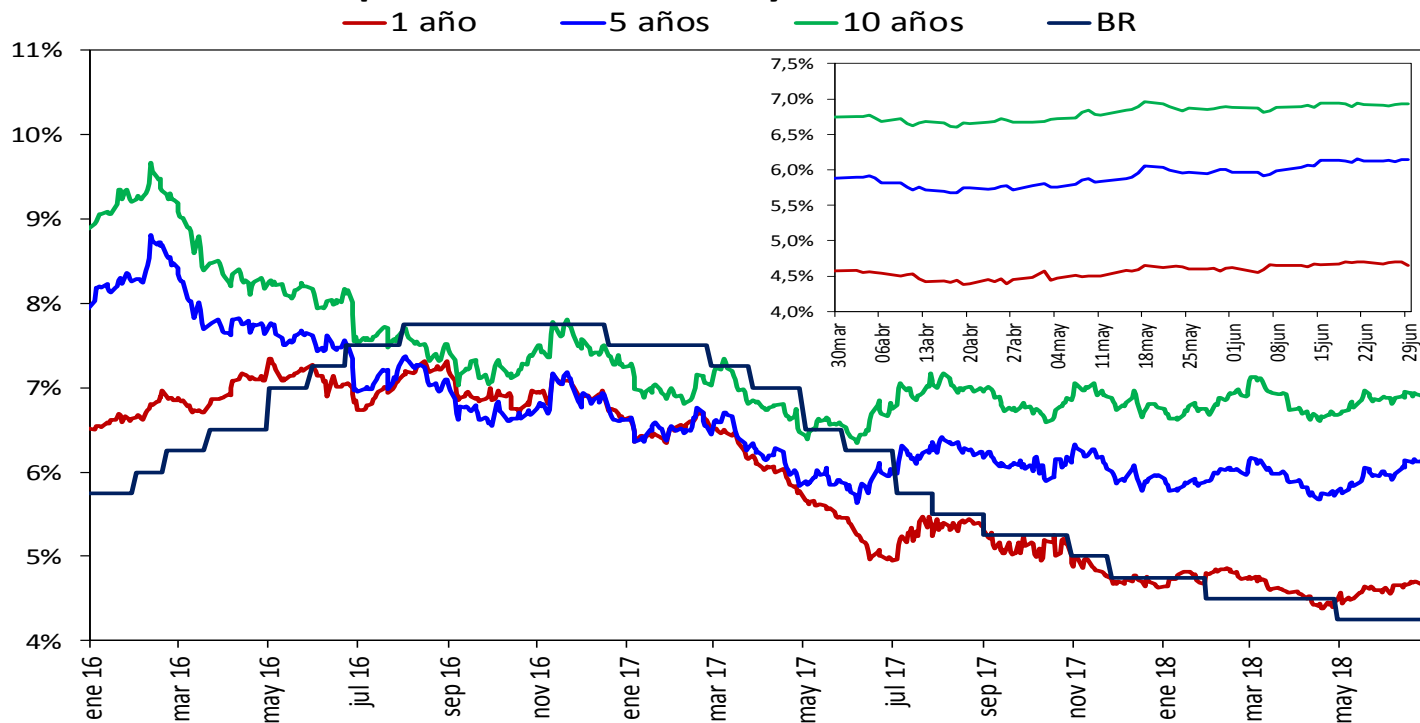


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

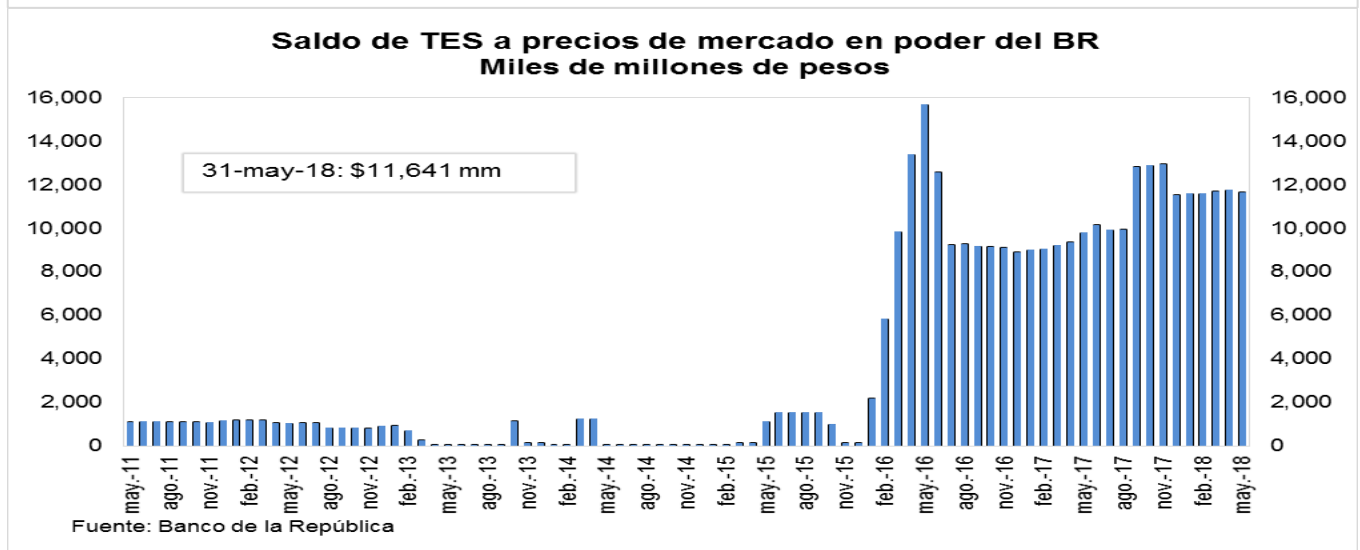
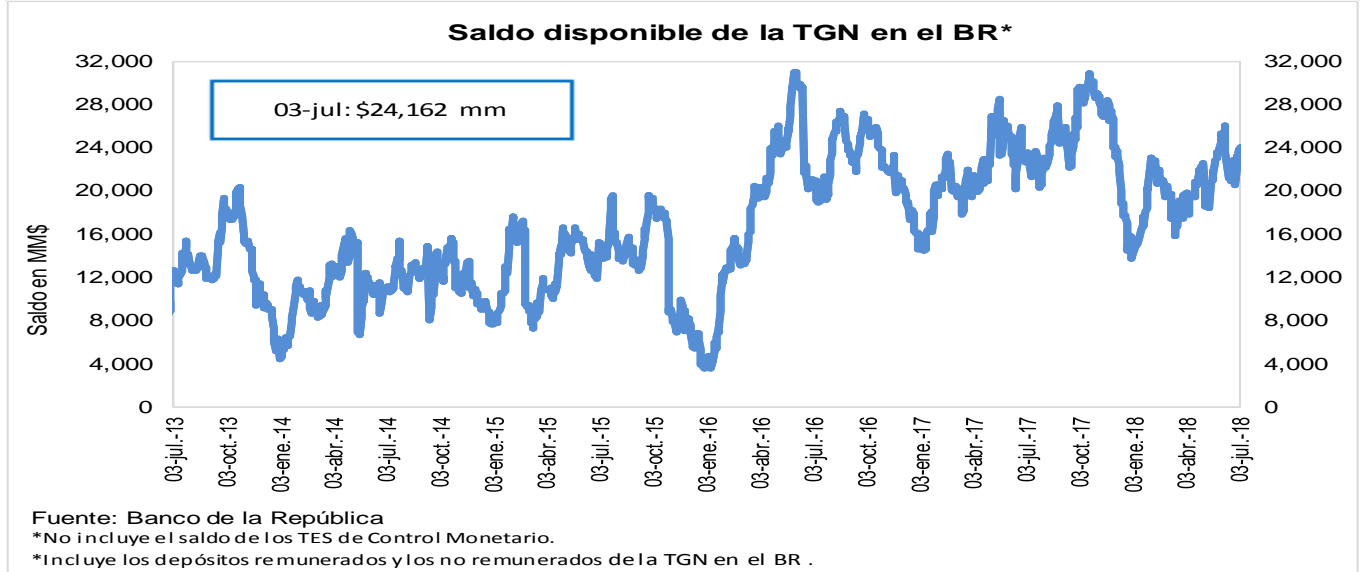
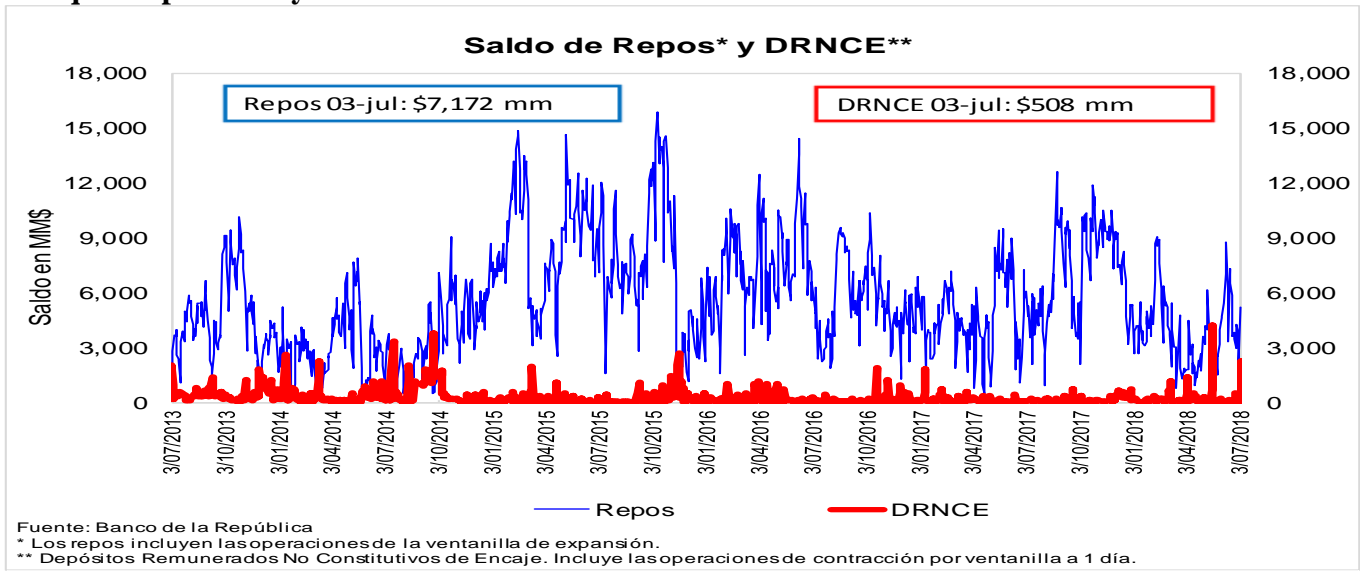
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**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



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

#### a. M1, M3 Y PSE

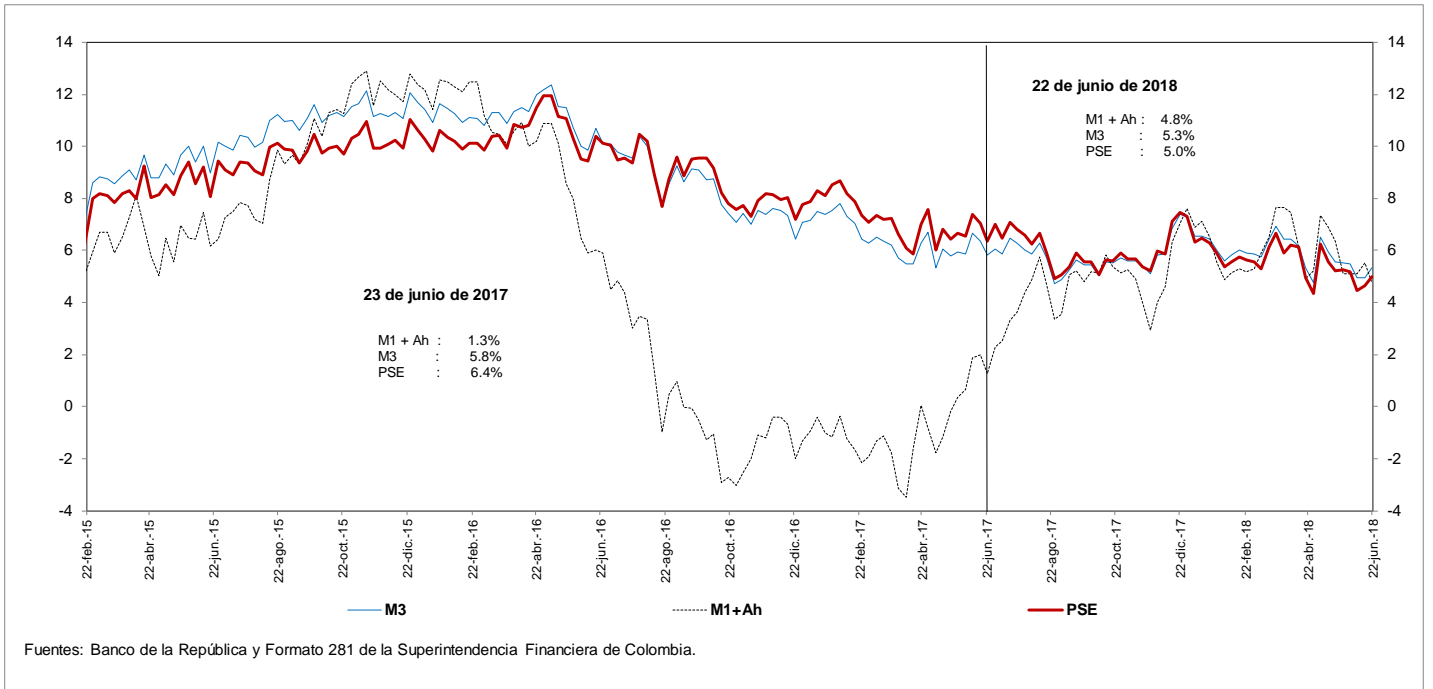
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a junio 22 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>474,894</b>	<b>1,832</b>	<b>0.4</b>	<b>3,328</b>	<b>0.7</b>	<b>-582</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2,763</b>	<b>-0.6</b>	<b>24,081</b>	<b>5.3</b>
1. Efectivo	52,164	-163	-0.3	809	1.6	-775	-1.5	-7,334	-12.3	3,934	8.2
2. Pasivos Sujetos a Encaje	422,730	1,995	0.5	2,519	0.6	194	0.0	4,572	1.1	20,147	5.0
Cuenta Corriente	48,162	3,267	7.3	606	1.3	-2,236	-4.4	-879	-1.8	1,721	3.7
Ahorros	163,209	-2,259	-1.4	593	0.4	-3,037	-1.8	-5,534	-3.3	6,354	4.1
CDT + Bonos	196,177	48	0.0	-245	-0.1	3,819	2.0	9,389	5.0	9,827	5.3
CDT menor a 18 meses	83,486	-218	-0.3	-257	-0.3	3,534	4.4	9,883	13.4	6,928	9.0
CDT mayor a 18 meses	85,630	-128	-0.1	-383	-0.4	-1,076	-1.2	-608	-0.7	1,277	1.5
Bonos	27,061	395	1.5	396	1.5	1,360	5.3	114	0.4	1,622	6.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	11,003	1,221	12.5	1,676	18.0	2,095	23.5	4,379	66.1	2,477	29.1
Depósitos a la Vista	4,178	-282	-6.3	-110	-2.6	-447	-9.7	-2,783	-40.0	-233	-5.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	100,326	3,104	3.2	1,415	1.4	-3,011	-2.9	-8,213	-7.6	5,655	6.0
M1 + Ahorros	263,535	845	0.3	2,008	0.8	-6,048	-2.2	-13,746	-5.0	12,009	4.8
PSE sin depósitos fiduciarios	411,727	774	0.2	843	0.2	-1,901	-0.5	193	0.0	17,669	4.5
M3 sin fiduciarios	463,891	611	0.1	1,653	0.4	-2,676	-0.6	-7,141	-1.5	21,603	4.9
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		22.3		9.6		-0.5					
Efectivo		-15.0		22.5		-5.7					
PSE		27.9		8.1		0.2					
M1		412.6		20.3		-11.2					
M1 + Ahorros		18.2		10.5		-8.7					
PSE sin depós. Fiduc.		10.3		2.7		-1.8					
M3 sin Fiduciarios		7.1		4.7		-2.3					

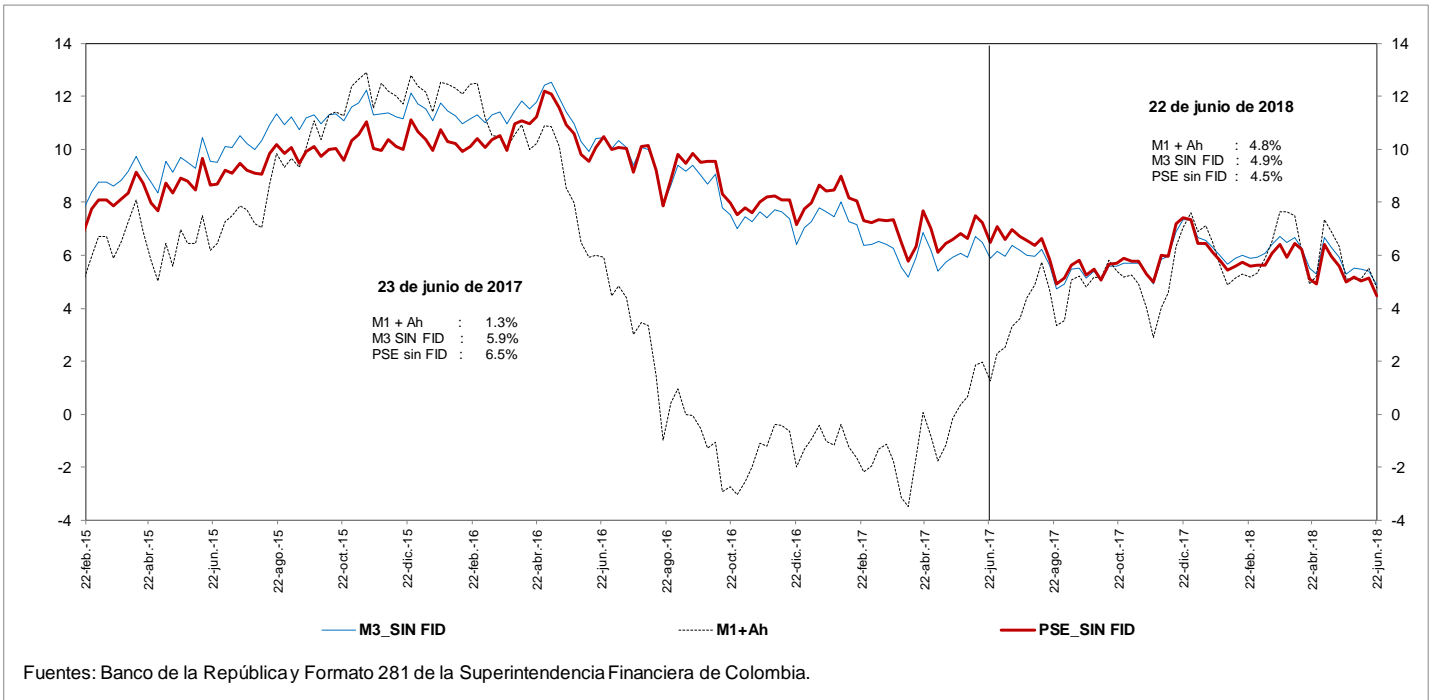
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

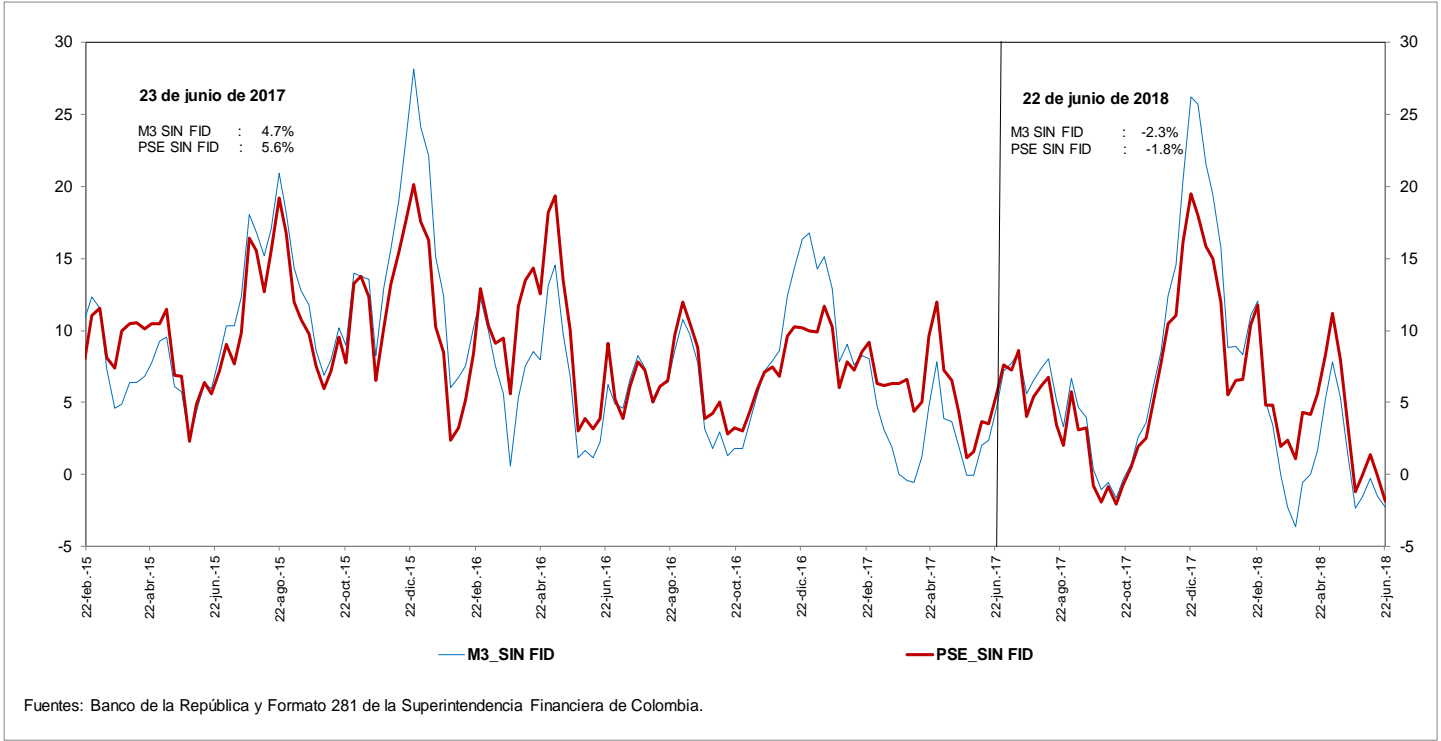
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



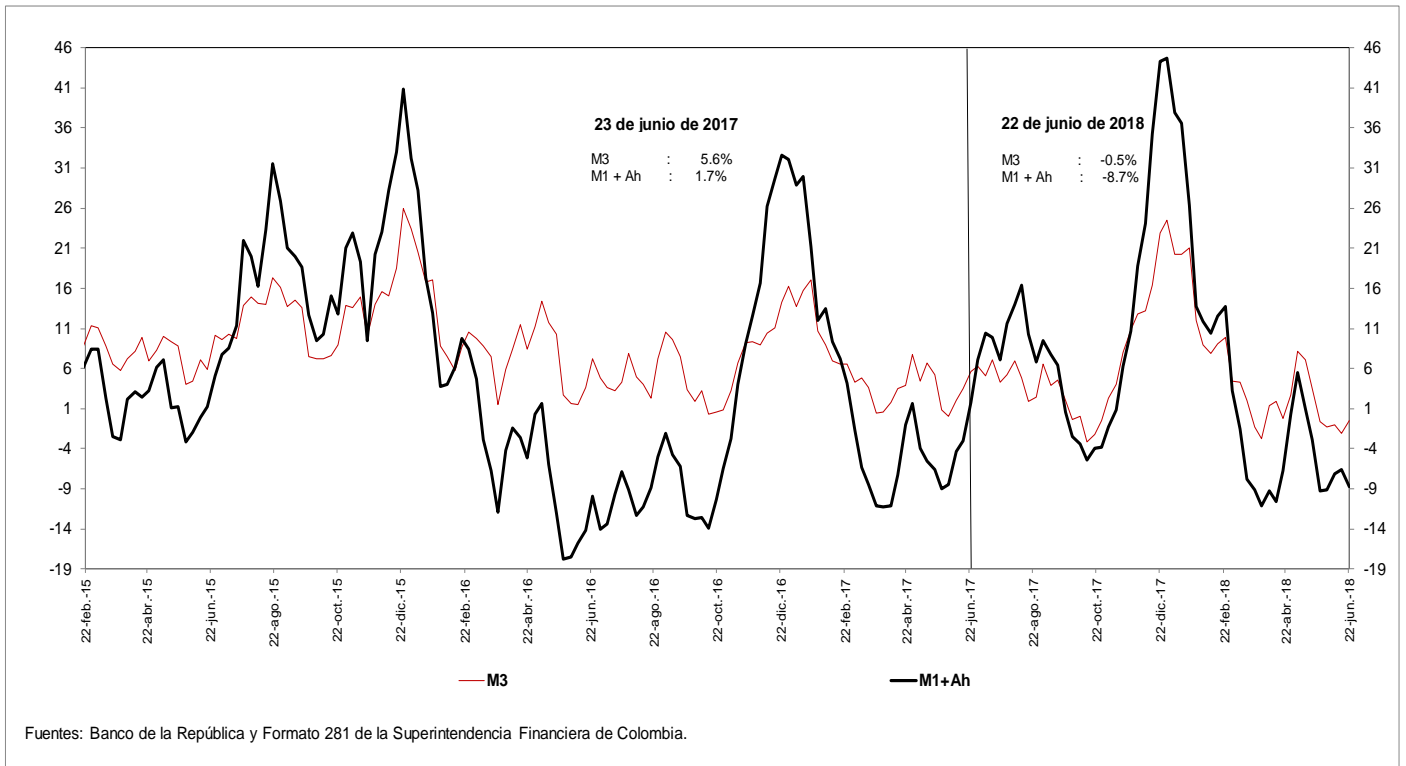
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

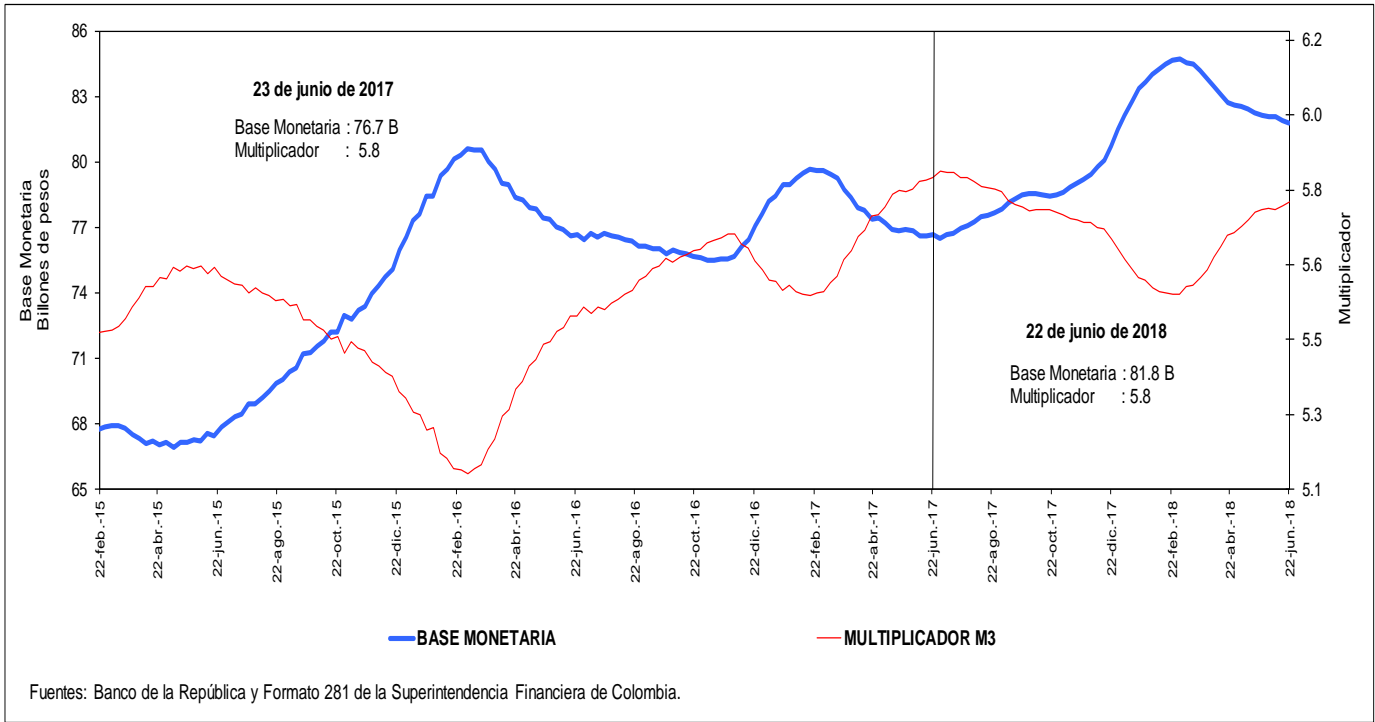


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

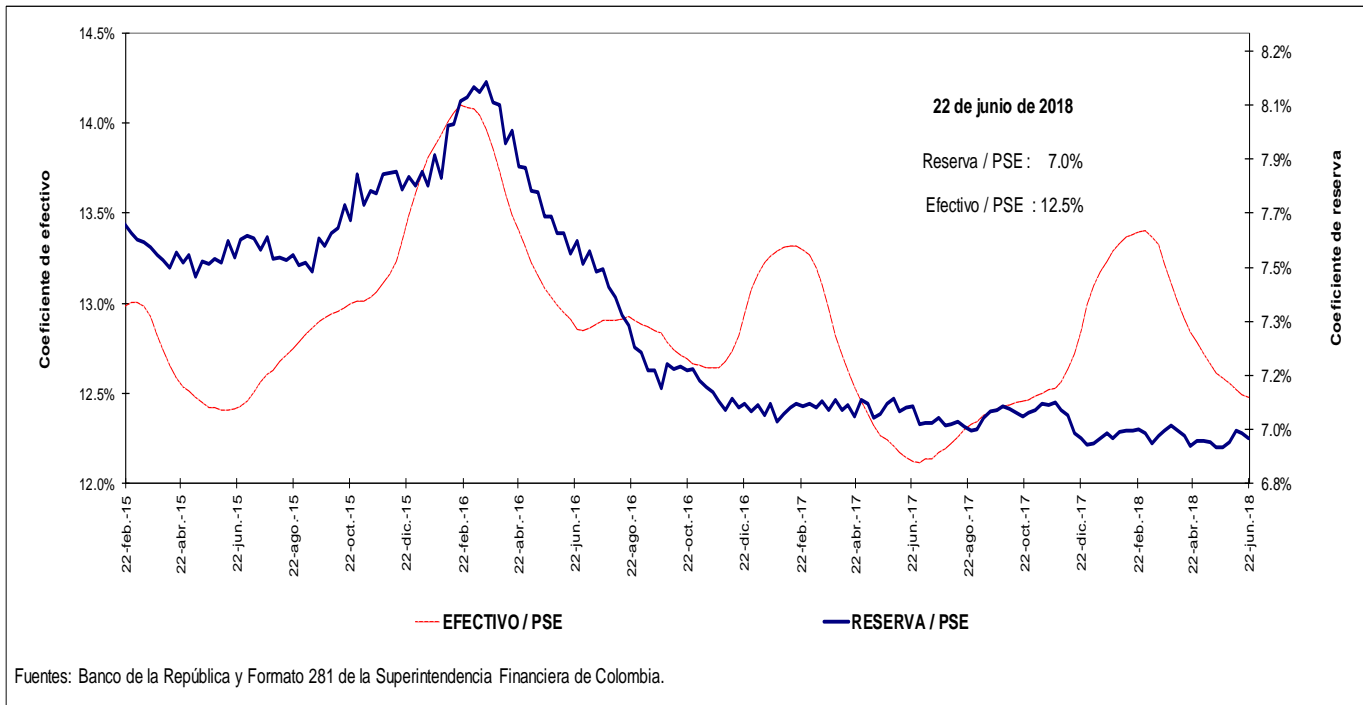




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



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



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

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

22 de junio 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>419,968</b>	<b>100.0</b>	<b>777</b>	<b>0.2</b>	<b>1,585</b>	<b>0.4</b>	<b>5,370</b>	<b>1.3</b>	<b>11,098</b>	<b>2.7</b>	<b>25,431</b>	<b>6.4</b>	
	Comercial 1/	219,126	52.2	304	0.1	174	0.1	994	0.5	4,579	2.1	8,595	4.1	
	Consumo	126,912	30.2	301	0.2	853	0.7	2,730	2.2	3,726	3.0	9,808	8.4	
	Hipotecaria ajustada 2/	61,652	14.7	139	0.2	533	0.9	1,560	2.6	2,667	4.5	6,371	11.5	
	Microcrédito	12,278	2.9	33	0.3	26	0.2	86	0.7	126	1.0	658	5.7	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	57,410	13.8	139	0.2	614	1.1	1,761	3.2	2,719	5.0	6,354	12.4	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>							
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>10.1</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>	<b>5.7</b>							
				Comercial	7.5	1.0	1.8	4.5						
			Consumo	13.2	9.2	9.1	6.4							
			Hipotecaria	12.5	11.9	10.8	9.6							
			Microcredito	15.1	2.8	2.8	2.2							
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,776		279	1.6	84	0.5	-108	-0.6	-1,727	-8.9	-4,523	-20.3	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,091		37	0.6	-36	-0.6	-186	-3.0	-444	-6.8	-1,315	-17.8	
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>							
	Expresada en pesos			127.8	6.4	-2.4	-17.5							
Expresada en dólares			37.6	-7.4	-11.3	-13.6								
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>437,744</b>	<b>100.0</b>	<b>1,056</b>	<b>0.2</b>	<b>1,669</b>	<b>0.4</b>	<b>5,262</b>	<b>1.2</b>	<b>9,371</b>	<b>2.2</b>	<b>20,908</b>	<b>5.0</b>	
	Comercial	236,368	54.0	578	0.2	246	0.1	851	0.4	2,858	1.2	4,077	1.8	
	Consumo	127,446	29.1	306	0.2	864	0.7	2,766	2.2	3,720	3.0	9,802	8.3	
	Hipotecaria ajustada 1/	61,652	14.1	139	0.2	533	0.9	1,560	2.6	2,667	4.5	6,371	11.5	
	Microcrédito	12,278	2.8	33	0.3	26	0.2	86	0.7	126	1.0	658	5.7	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>							
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>13.4</b>	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>							
				Comercial	13.6	1.4	1.5	2.6						
				Consumo	13.3	9.2	9.2	6.4						
				Hipotecaria	12.5	11.9	10.8	9.6						
			Microcredito	15.1	2.8	2.8	2.2							

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

22 de junio de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>392,828</b>		<b>748</b>	<b>0.2</b>	<b>810</b>	<b>0.2</b>	<b>3,928</b>	<b>1.0</b>	<b>8,135</b>	<b>2.1</b>	<b>19,967</b>	<b>5.4</b>
	Comercial 1/	205,452		304	0.1	-217	-0.1	186	0.1	2,996	1.5	5,574	2.8
	Consumo	116,340		266	0.2	494	0.4	2,160	1.9	2,518	2.2	7,758	7.1
	Hipotecaria ajustada 2/	59,653		146	0.2	519	0.9	1,481	2.5	2,504	4.4	6,007	11.2
	Microcrédito	11,383		32	0.3	15	0.1	101	0.9	116	1.0	629	5.8
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>17,776</b>		<b>279</b>	<b>1.6</b>	<b>84</b>	<b>0.5</b>	<b>-108</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1,726</b>	<b>-8.9</b>	<b>-4,523</b>	<b>-20.3</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>410,604</b>		<b>1,027</b>	<b>0.3</b>	<b>894</b>	<b>0.2</b>	<b>3,820</b>	<b>0.9</b>	<b>6,409</b>	<b>1.6</b>	<b>15,445</b>	<b>3.9</b>

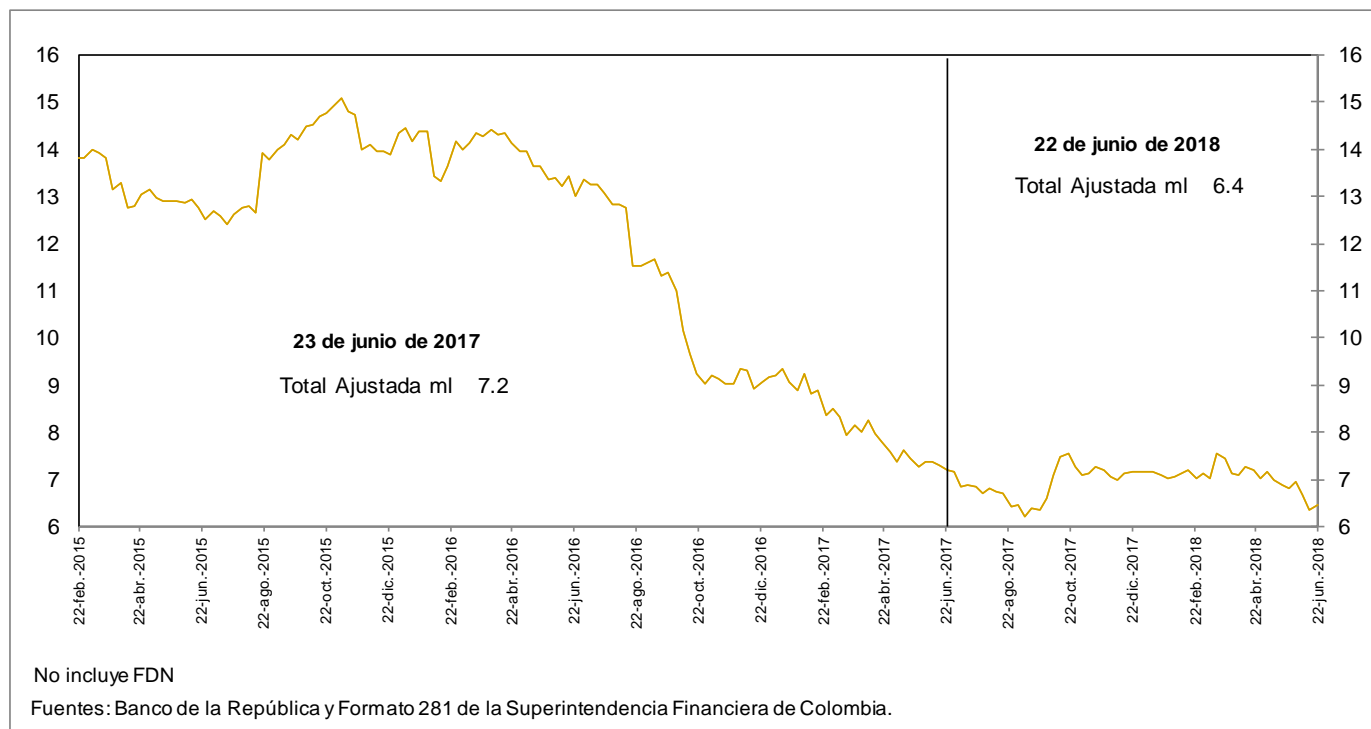
\* No incluye FDN.

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

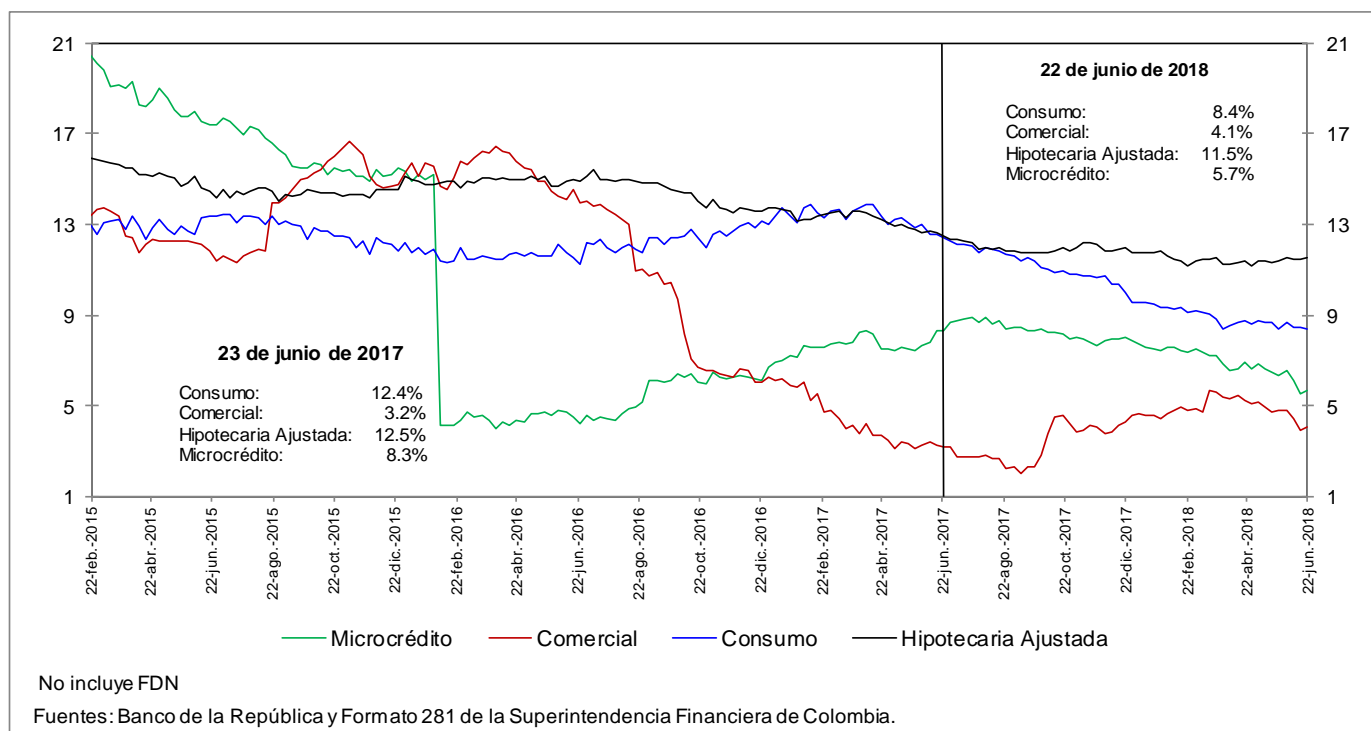
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

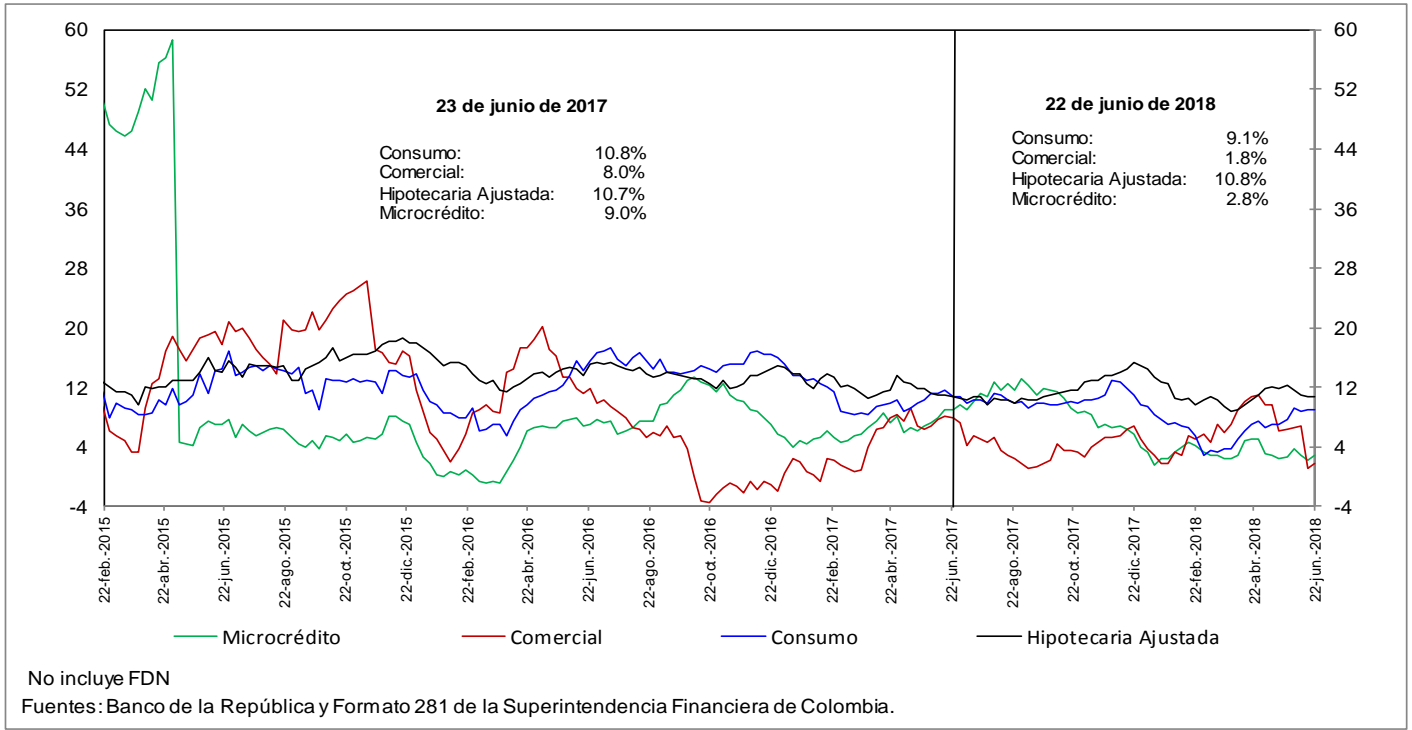
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



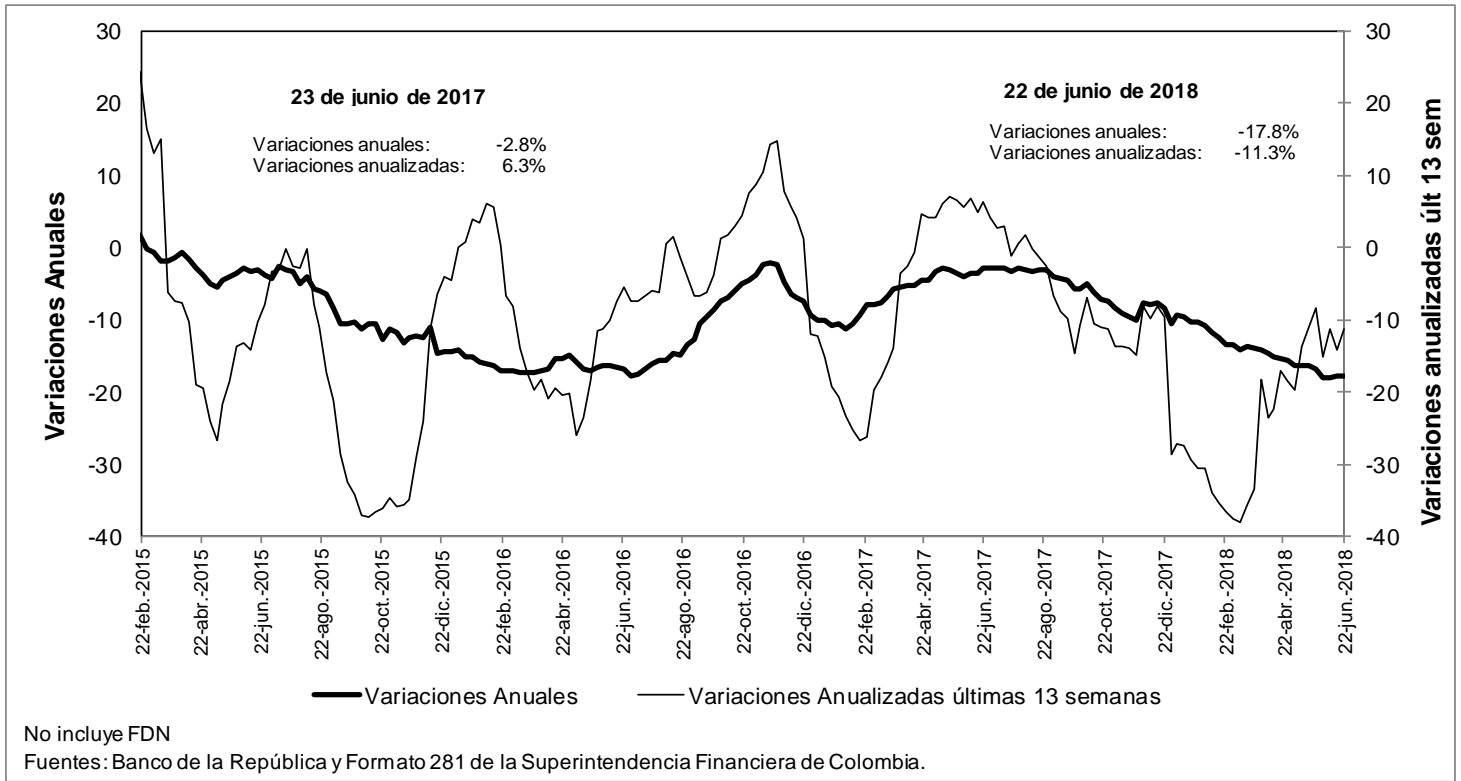
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



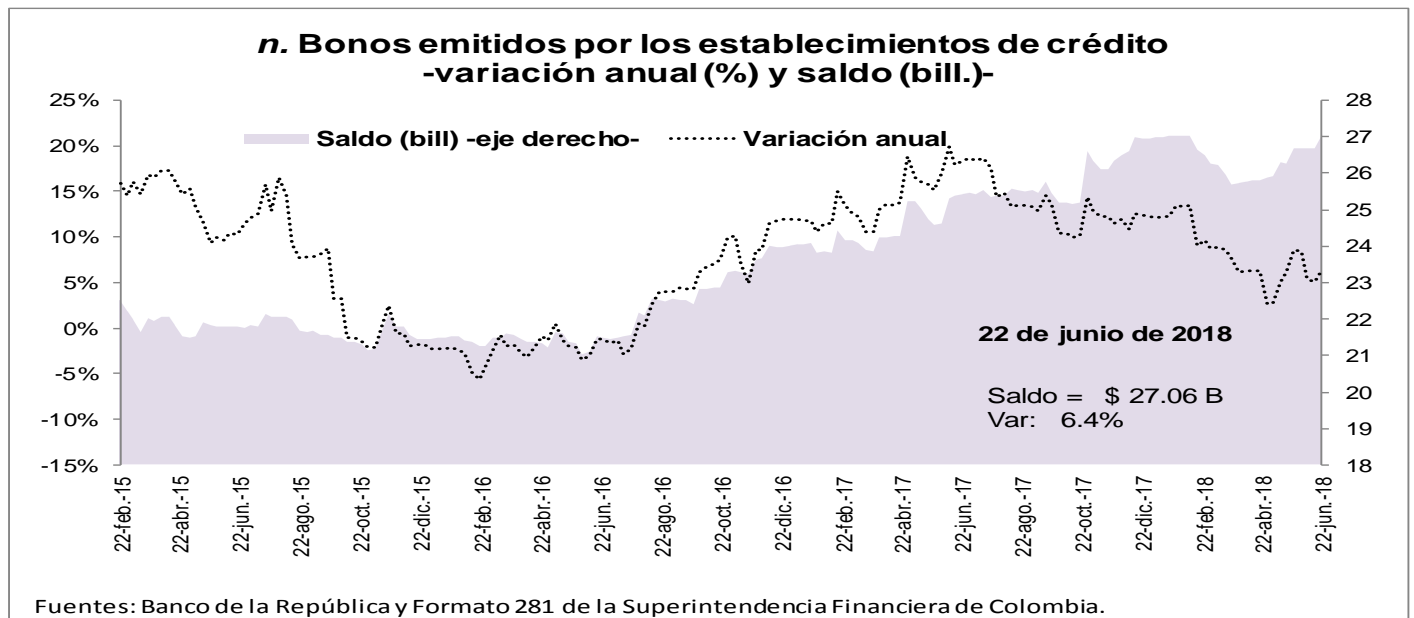
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



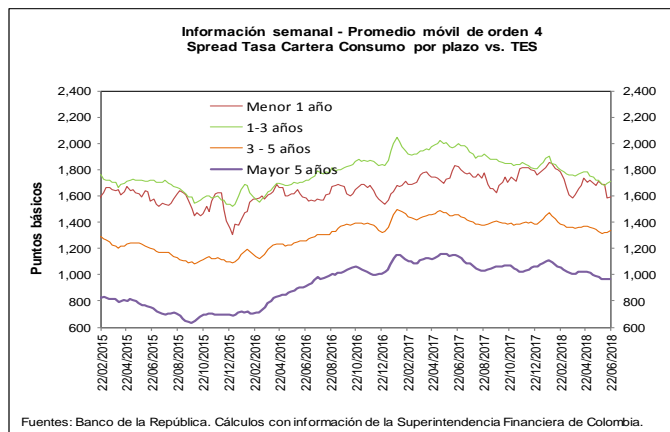
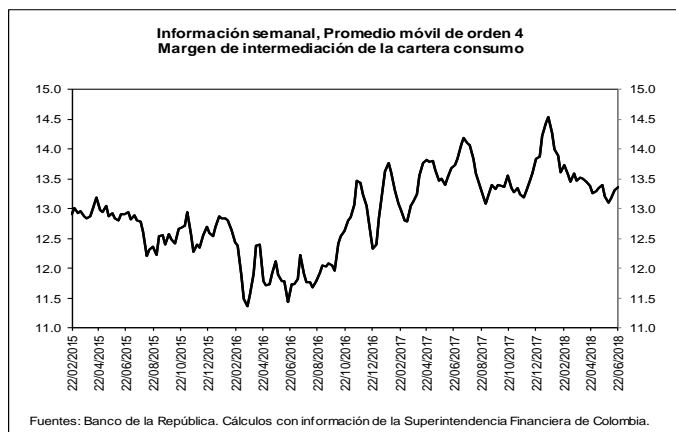
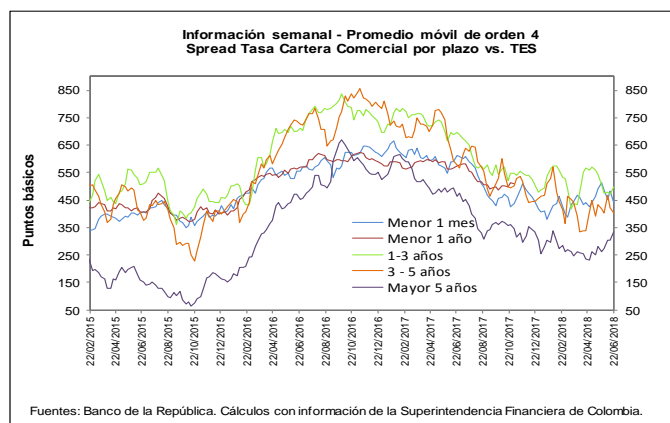
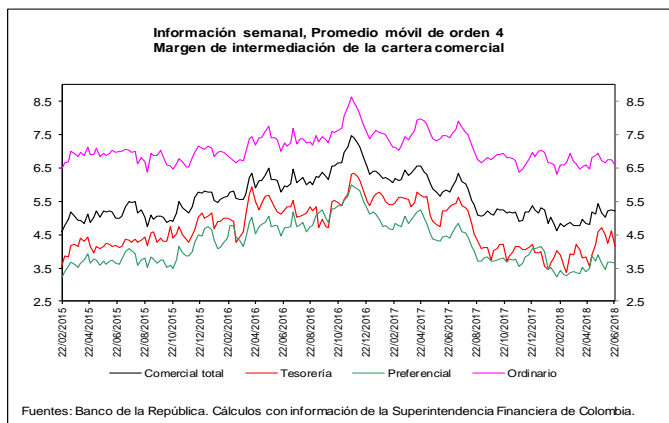
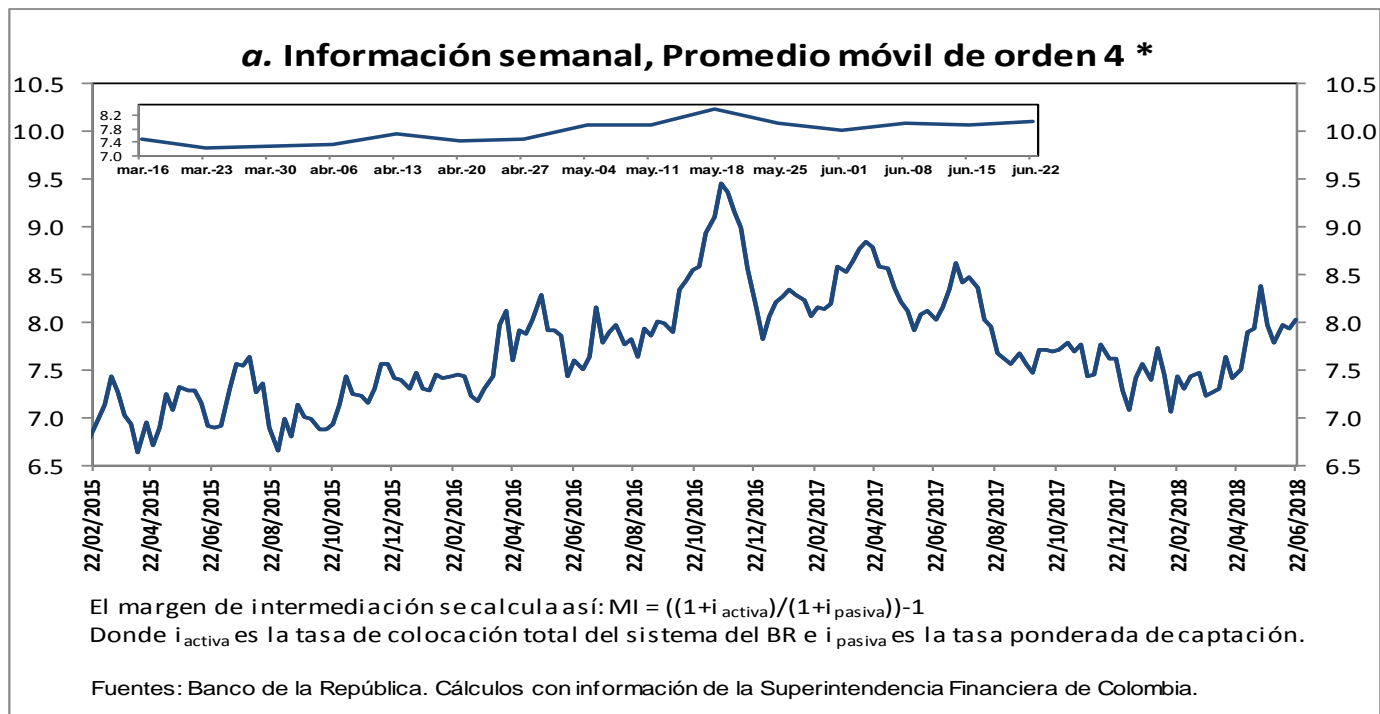
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**

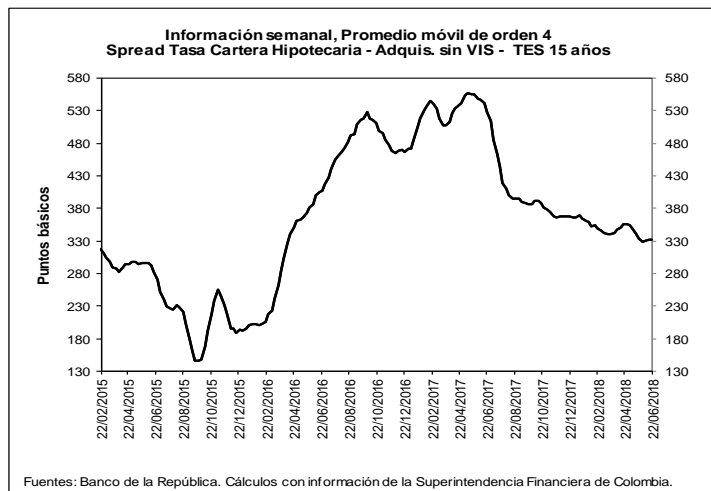
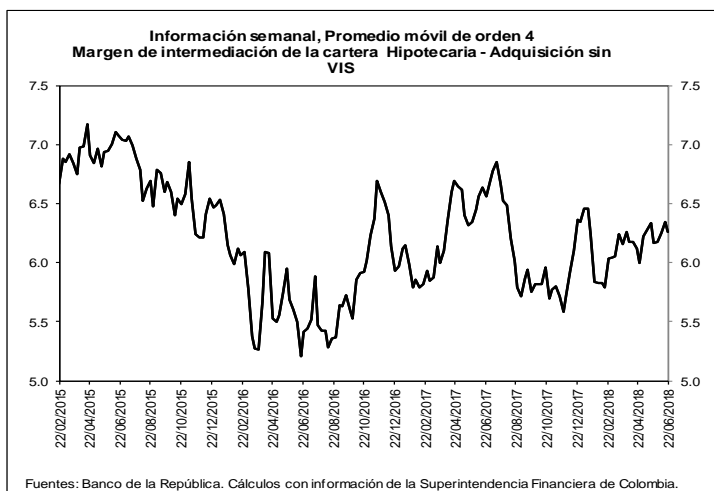


**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



## 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 22-jun-18	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	442.7	(40.56)	(70.91)	(2.47)	22.89	(167.94)	
Menor 1 año	473.8	(5.90)	(42.13)	(38.44)	(26.46)	(100.34)	
De 1 - 3 años	498.7	27.53	(5.58)	60.49	18.70	(195.81)	
De 3 - 5 años	404.5	(15.74)	(15.37)	(37.20)	(52.43)	(172.14)	
Mayor 5 años	334.9	30.41	72.86	88.33	29.32	(128.22)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,593.7	10.30	(114.76)	7.58	(164.77)	(232.07)	
De 1 - 3 años	1,710.8	11.15	(10.24)	(47.97)	(96.19)	(287.13)	
De 3 - 5 años	1,340.7	15.43	12.14	(17.82)	(43.66)	(116.06)	
Mayor 5 años	966.7	(0.27)	(17.24)	(43.98)	(94.78)	(172.42)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	331.2	(1.03)	(2.32)	(9.07)	(35.49)	(197.36)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.4	100	(40.36)	(64.85)	0.15	9.83	(238.65)
Menor 1 año	9.2	1,318	(4.83)	(37.31)	(45.04)	(47.56)	(190.91)
De 1 - 3 años	10.1	504	30.48	8.18	59.61	31.77	(206.81)
De 3 - 5 años	9.8	291	(12.11)	0.01	(37.83)	(31.93)	(158.31)
Mayor 5 años	10.2	421	31.59	81.24	79.73	55.97	(93.92)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	20.4	13	11.37	(109.94)	0.98	(185.88)	(322.64)
De 1 - 3 años	22.2	113	14.11	3.52	(48.85)	(83.11)	(298.13)
De 3 - 5 años	19.2	476	19.06	27.51	(18.45)	(23.16)	(102.23)
Mayor 5 años	16.5	743	0.91	(8.85)	(52.58)	(68.13)	(138.12)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.6	271	(2.22)	3.06	(16.33)	(19.66)	(148.23)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	0.20	6.05	2.62	(13.06)	(70.71)
Menor a 1 año	4.4	n.a	1.07	4.82	(6.60)	(21.10)	(90.56)
De 1 a 3 años	5.1	n.a	2.95	13.76	(0.87)	13.07	(11.00)
De 3 a 5 años	5.8	n.a	3.63	15.38	(0.63)	20.50	13.83
Mayor a 5 años	6.8	n.a	1.18	8.38	(8.60)	26.65	34.30
Mayor a 15 años	7.3	n.a	(1.19)	5.38	(7.26)	15.83	49.12

Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información 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 22/06/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	85,524	167	0.2	-186	-0.2	81	0.1	3,234	3.9	9,892	13.1
B. Moneda Extranjera	27,910	60	0.2	146	0.5	479	1.7	-810	-2.8	425	1.5
C. TOTAL (A+B=C)	113,434	228	0.2	-40	0.0	560	0.5	2,424	2.2	10,317	10.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,564	-72	-0.7	-52	-0.5	-64	-0.7	-61	-0.6	435	4.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,918	28	1.0	31	1.1	69	2.4	-66	-2.2	-92	-3.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 22/06/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>85,524</b>	<b>167</b>	<b>0.2</b>	<b>-186</b>	<b>-0.2</b>	<b>81</b>	<b>0.1</b>	<b>3,234</b>	<b>3.9</b>	<b>9,892</b>	<b>13.1</b>
A. Establecimientos de crédito	85,524	167	0.2	-186	-0.2	81	0.1	3,234	3.9	9,892	13.1
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>85,621</b>	<b>168</b>	<b>0.2</b>	<b>-185</b>	<b>-0.2</b>	<b>83</b>	<b>0.1</b>	<b>3,242</b>	<b>3.9</b>	<b>9,912</b>	<b>13.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>64,211</b>	<b>228</b>	<b>0.4</b>	<b>-416</b>	<b>-0.6</b>	<b>-705</b>	<b>-1.1</b>	<b>2,626</b>	<b>4.3</b>	<b>8,178</b>	<b>14.6</b>
Título de Tesorería - TES	49,170	195	0.4	-522	-1.1	-646	-1.3	3,236	7.0	7,499	18.0
Otros Títulos de deuda pública	4,606	23	0.5	19	0.4	71	1.6	33	0.7	144	3.2
Otros emisores Nacionales	10,435	9	0.1	87	0.8	-130	-1.2	-643	-5.8	541	5.5
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-6	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,726</b>	<b>-92</b>	<b>-2.4</b>	<b>-43</b>	<b>-1.1</b>	<b>323</b>	<b>9.5</b>	<b>211</b>	<b>6.0</b>	<b>694</b>	<b>22.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,685</b>	<b>33</b>	<b>0.2</b>	<b>274</b>	<b>1.6</b>	<b>465</b>	<b>2.7</b>	<b>405</b>	<b>2.3</b>	<b>1,040</b>	<b>6.2</b>
Deterioro	98	1	1.1	1	1.6	2	2.3	8	8.9	20	25.1

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 22/06/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,910</b>	<b>60</b>	<b>0.2</b>	<b>146</b>	<b>0.5</b>	<b>479</b>	<b>1.7</b>	<b>-810</b>	<b>-2.8</b>	<b>425</b>	<b>1.5</b>
A. Establecimientos de crédito	27,910	60	0.2	146	0.5	479	1.7	-810	-2.8	425	1.5
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,910</b>	<b>60</b>	<b>0.2</b>	<b>146</b>	<b>0.5</b>	<b>479</b>	<b>1.7</b>	<b>-810</b>	<b>-2.8</b>	<b>425</b>	<b>1.5</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>782</b>	<b>-63</b>	<b>-7.5</b>	<b>-151</b>	<b>-16.2</b>	<b>-121</b>	<b>-13.4</b>	<b>-38</b>	<b>-4.6</b>	<b>-178</b>	<b>-18.6</b>
Título de Tesorería - TES	222	3	1.4	1	0.5	-26	-10.6	-19	-7.9	-11	-4.7
Otros Títulos de deuda pública	253	-35	-12.0	-91	-26.4	118	87.9	129	103.5	-43	-14.6
Otros emisores Nacionales	162	2	1.4	-4	-2.3	24	17.8	36	28.2	65	67.9
Emisores Extranjeros	145	-34	-19.0	-57	-28.2	-237	-62.0	-183	-55.8	-189	-56.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>0.6</b>	<b>-4</b>	<b>-3.5</b>	<b>-5</b>	<b>-4.4</b>	<b>-10</b>	<b>-8.8</b>	<b>27</b>	<b>37.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,029</b>	<b>123</b>	<b>0.5</b>	<b>300</b>	<b>1.1</b>	<b>604</b>	<b>2.3</b>	<b>-762</b>	<b>-2.7</b>	<b>576</b>	<b>2.2</b>
Deterioro	0	0	1.0	0	1.1	0	2.4	0	-2.2	0	-3.1

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									
	junio 23	junio 22	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>490,571</b>	<b>511,729</b>	<b>1,639</b>	<b>0.3</b>	<b>995</b>	<b>0.2</b>	<b>2,126</b>	<b>0.4</b>	<b>2,626</b>	<b>0.5</b>	<b>21,158</b>	<b>4.3</b>
1. Posición propia contado 1/	7,627	3,486	1,457	72.5	2,081	151.6	2,966	668.7	156	4.6	-4,008	-52.6
2. Reserva bancaria	27,964	28,741	-297	-1.0	-1,012	-3.4	-963	-3.2	-572	-2.0	777	2.8
3. Depósitos remunerados en BR	56	3	-31	-91.8	-6	-66.7	-99	-97.2	-247	-98.9	-53	-95.0
4. Cartera bruta M/L 2/	390,313	415,727	777	0.2	1,666	0.4	5,570	1.4	11,150	2.8	25,414	6.5
5. Inversiones netas M/L 3/	75,631	85,524	167	0.2	-186	-0.2	81	0.1	3,234	3.9	9,892	13.1
6. Otros activos netos	-11,021	-21,751	-435	2.0	-1,547	7.7	-5,429	33.4	-11,095	103.6	-10,863	98.6
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>490,571</b>	<b>511,729</b>	<b>1,639</b>	<b>0.3</b>	<b>995</b>	<b>0.2</b>	<b>2,126</b>	<b>0.4</b>	<b>2,626</b>	<b>0.5</b>	<b>21,158</b>	<b>4.3</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>407,260</b>	<b>424,752</b>	<b>595</b>	<b>0.1</b>	<b>-90</b>	<b>0.0</b>	<b>442</b>	<b>0.1</b>	<b>2,420</b>	<b>0.6</b>	<b>17,492</b>	<b>4.3</b>
1. Repos BR	4,677	2,022	-1,401	-40.9	-2,609	-56.3	249	14.0	-2,152	-51.6	-2,655	-56.8
2. PSE	402,583	422,730	1,995	0.5	2,519	0.6	194	0.0	4,572	1.1	20,147	5.0
Cuenta corriente	46,442	48,162	3,267	7.3	606	1.3	-2,236	-4.4	-879	-1.8	1,721	3.7
Ahorros	156,855	163,209	-2,259	-1.4	593	0.4	-3,037	-1.8	-5,534	-3.3	6,354	4.1
CDT + bonos	186,350	196,177	48	0.0	-245	-0.1	3,819	2.0	9,389	5.0	9,827	5.3
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,526	11,003	1,221	12.5	1,676	18.0	2,095	23.5	4,379	66.1	2,477	29.1
Depósitos a la vista	4,411	4,178	-282	-6.3	-110	-2.6	-447	-9.7	-2,783	-40.0	-233	-5.3
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>83,311</b>	<b>86,977</b>	<b>1,044</b>	<b>1.2</b>	<b>1,086</b>	<b>1.3</b>	<b>1,683</b>	<b>2.0</b>	<b>206</b>	<b>0.2</b>	<b>3,666</b>	<b>4.4</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 may 31	Acum Año** jun 29	Acum mes** jun 29
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,607	47,458	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	4	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,603	47,453	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(30)	(179)	(149)
Pasivos de Corto Plazo	0	(4)	(3)	1
II. Reservas Internacionales Netas	954	(26)	(176)	(150)
Causaciones y Valuaciones	544	(319)	(407)	(87)
Pasivos con Residentes	20	(13)	(42)	(29)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,102	46,953	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(327)	(415)	
Pasivos con Residentes	108	95	67	
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	08-jun-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	299	-54	-426	-920	-2,034	349
Derechos Netos a Futuro (DNF)	211	34	321	1,524	2,739	-405
Derechos Netos por Opciones (DNO)	-25	26	109	-51	-78	79
Otros Activos Netos (OAN)	1,683	-46	-109	-726	-765	-45
PP	2,168	-40	-103	-173	-137	-22

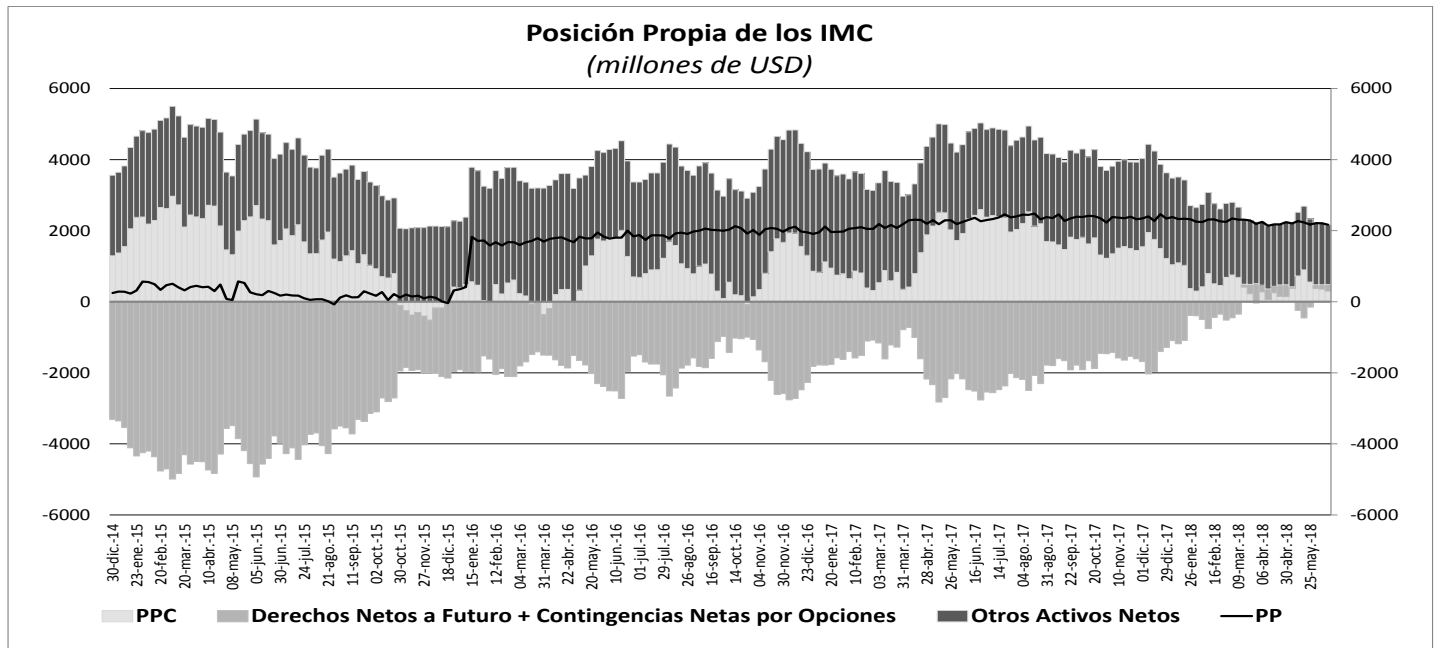
PPC/PT	1.0%
PP/PT	7.0%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones 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 un incremento y finalizó en 16,09. Por su parte el precio del WTI pasó de US\$68,58 a US\$74,2 por barril, (8,1%), mientras que el precio del Brent cerró en US\$ 79,4 por barril.

Los hechos y datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- En la revisión del PIB del 1T18, se refleja que el crecimiento de la economía estadounidense se desaceleró más de lo previsto en el primer trimestre (Esp: 2,2%), presionado por el menor gasto del consumidor en casi cinco años (Obs: 2%; Esp: 2,2%).
- El índice de confianza de la Conference Board se situó en junio por debajo de lo esperado por el mercado y del dato registrado en mayo, aunque se mantuvo cerca de niveles máximos en 18 años (Obs: 126,4; Esp: 128).
- El índice de actividad de la FED de Chicago se situó en mayo por debajo de la lectura de abril y del pronóstico de los analistas (Obs: -0,15; Esp: 0,3). En contraste, el índice de actividad manufacturera de la FED de Dallas fue superior al esperado y al registro anterior (Obs: 36,5; Esp: 24,9).
- Las ventas de viviendas nuevas en mayo subieron por encima de lo esperado por los analistas y se situaron en 6,7% m/m (Esp: 0,8%).
- Los inventarios mayoristas para mayo avanzaron 0,5% m/m, superior al esperado (Esp: 0,2%).

En Europa:

- La confianza económica de la Eurozona bajó en junio, aunque menos de lo previsto, comportamiento que se explica por el sentimiento de los consumidores y gestores del sector de la construcción (Obs: 112,3; Esp: 112). Por su parte la confianza del consumidor tocó terreno negativo y se situó en -0,5, en línea con lo esperado y con el registro anterior.
- La inflación en junio de la Eurozona avanzó 2% a/a, en línea con los esperado por los analistas.

- En Alemania, la confianza empresarial medida por la encuesta IFO se deterioró en junio hasta su peor nivel en más de un año. Por su parte, las ventas al por menor en mayo retrocedieron -1,6% a/a, por debajo del esperado, (Esp: 1,9%).

En Asia:

- En Japón, el crecimiento interanual de las ventas minoristas se debilitó en mayo a su nivel más bajo en siete meses (Obs: -1,7%; Esp: -0,8%). Por su parte, la tasa de desempleo se situó en 2,2% siendo inferior al registro anterior y al esperado.

En Latinoamérica:

- En México, la tasa de desempleo fue de un 3,22% en mayo, situándose por debajo del pronóstico de los analistas, (Esp: 3,43%). Por su parte, la balanza comercial registró en mayo un déficit de USD1,587 millones, superior a la cifra pronosticada por los analistas.
- En Brasil, la confianza del consumidor empeoró en junio por tercer mes consecutivo después de la huelga de camioneros y llegó a su nivel más bajo en 10 meses (Obs: 82,1; Ant: 86,9). Adicionalmente, la tasa de desempleo se situó en 12,7% y fue superior a la esperada (Esp: 12,6%). Finalmente, el Banco Central de Brasil recortó sus pronósticos para el crecimiento del PIB en 2018 tras la huelga nacional de camioneros que paralizó sectores claves. El organismo ahora prevé una expansión del PIB de 1,6% este año, la inflación sería de 4,2% en 2018 y de 3,7% en 2019, sin cambios desde sus proyecciones anteriores.
- En Chile, el índice de producción industrial en mayo fue superior a lo esperado y se avanzó 3,6% a/a (Esp: 2,4%). Además, se publicaron las minutas de la reunión del Banco Central de la reunión de junio. Se destaca que el Consejo evaluó la opción de subir la TPM en 25 pb. por primera vez desde hace dos años, debido a las presiones inflacionarias como producto de un aumento en los precios del petróleo, especialmente en los elementos más volátiles de la canasta del IPC.
- En Colombia, tanto los índices de Confianza Comercial como Industrial correspondientes a mayo, se deterioraron frente al mes anterior. En el quinto mes del año el índice de confianza de los comerciantes se ubicó en 27 (Ant: 28,7) y el de industriales en 0,5 (Ant: 2,0%). Además, la tasa de desempleo nacional de mayo se situó en 9,7% mientras que la tasa de desempleo urbano fue de 10,1% (Esp: 10,2%).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 29 de junio	Semana anterior 22 de junio	4 sem atrás 29 de mayo	Un año atrás
Estados Unidos	1.75 - 2	1.5 - 2	1.25 - 1.5	0.75 - 1.25
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	6.50	10.25
México	7.75	7.75	7.50	7.00
Colombia =	4.25	4.25	4.25	6.25
Chile	2.50	2.50	2.50	2.50
Argentina	40.00	30.25	40.00	28.75
Perú	2.75	2.75	2.75	4.00
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	6.50	7.00
Turquía	17.75	17.75	16.50	8.00
India	6.25	6.25	6.00	6.25
Rusia	7.25	7.25	7.25	9.00
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia* ↑	5.25	4.75	4.50	4.33
Noruega	0.50	0.50	0.50	0.50

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

### c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	29 de junio			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (May)	2.80	-0.78	2.00	29/06/2018	2.50	-	-
Zona Euro (May)	1.90	-1.86	2.00	29/06/2018	1.90	2018-2	1.60
Japón (Abr)	0.70	-0.60	2.00	29/06/2018	0.85	-	-
Reino Unido (May)	2.40	-1.86	2.00	29/06/2018	2.20	may-18	2.90
Canadá (Abr)	2.20	-0.93	1,00 - 3,00	29/06/2018	2.30	-	-
Brasil (May)	2.86	3.54	2,50 - 6,50	29/06/2018	3.93	jun-18	3.82
México (May)	4.51	3.10	2,00 - 4,00	29/06/2018	3.95	may-18	3.94
Colombia (May)	3.16	1.06	2,00 - 4,00	29/06/2018	3.25	may-18	3.33
Chile (May)	2.00	0.49	2,00 - 4,00	29/06/2018	2.70	jun-18	2.80
Argentina (May)	27.17	10.09	12,00 - 17,00	29/06/2018	25.90	may-18	27.1
Perú (May)	0.93	1.80	1,00 - 3,00	29/06/2018	2.40	feb-18	2.20
Australia (Mar)	1.90	-0.39	2,00 - 3,00	29/06/2018	2.30	jun-18	2.2
Nueva Zelanda (Mar)	1.10	0.64	1,00 - 3,00	29/06/2018	1.90	jun-18	1.80
Malasia (May)	1.80	1.42	-	29/06/2018	2.50	-	-
Sudáfrica (May)	4.40	2.01	3,00 - 6,00	29/06/2018	5.20	mar-18	5.70
Turquía (May)	12.15	4.99	3,00 - 7,00	29/06/2018	11.30	may-18	12.28
India (May)	4.87	1.32	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (May)	2.40	4.74	4.00	29/06/2018	3.80	-	-
China (May)	1.80	2.50	3.00	29/06/2018	2.15	-	-
Irlanda (May)	0.40	-0.40	2.00	29/06/2018	0.50	-	-
Portugal (May)	1.04	-1.03	2.00	-	-	-	-
Grecia (May)	0.61	-0.60	2.00	-	-	-	-
Suiza (May)	1.00	-1.24	2.00	-	-	-	-
Indonesia (May)	3.23	1.47	3,50 - 5,50	29/06/2018	3.70	2018-I	3.65
Noruega (May)	2.30	-1.76	2.50	29/06/2018	2.05	-	-

<sup>1</sup> La metodología cambió a partir de Enero de 2009, se amplió la canasta acorde al SNC 1993. El periodo 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)
		29 de junio	22 de junio				
FEDERAL FUND	1 Día	1.91	1.92	1.70	1.33	1.16	-1.0
LIBOR	1Día	1.94	1.93	1.71	1.43	1.17	0.7
LIBOR	1 Semana	1.98	1.99	1.75	1.48	1.19	-0.6
LIBOR	1 Mes	2.09	2.10	1.98	1.56	1.23	-0.7
LIBOR	3 Meses	2.34	2.34	2.31	1.69	1.30	-0.3
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.43	0.3
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.43	-0.42	-0.42	-0.41	0.4
EUR LIBOR	1 Mes	-0.39	-0.40	-0.40	-0.41	-0.40	0.3
EUR LIBOR	3 Meses	-0.36	-0.37	-0.35	-0.38	-0.37	1.1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <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)
	29 de junio	22 de junio				
0.25	1.91	1.91	1.87	1.38	1.02	0.52
0.5	2.11	2.09	2.06	1.53	1.13	2.00
2	2.53	2.54	2.32	1.89	1.37	-1.3
5	2.74	2.77	2.59	2.21	1.85	-2.9
10	2.86	2.90	2.78	2.41	2.27	-3.5
30	2.99	3.04	2.98	2.74	2.81	-5.0

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

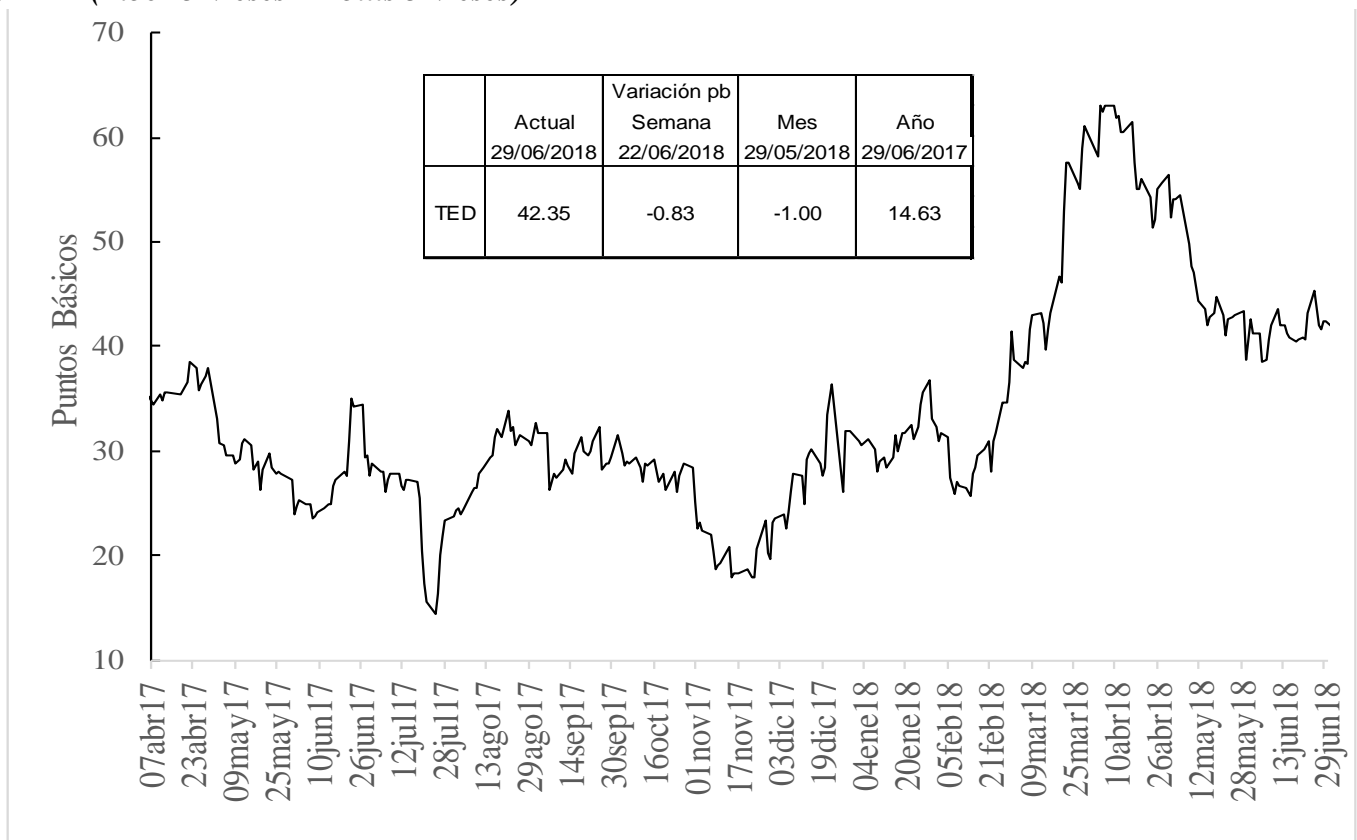
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	29 de junio	22 de junio	29 de mayo				
Plus soberanos	408	394	382	329	337	14	3.5%
Colombia	197	195	205	175	206	2	1.0%
Argentina	612	536	499	350	435	76	14.2%
Brasil	330	319	296	241	294	11	3.4%
México	211	208	214	188	197	3	1.4%
Perú	141	139	150	113	141	2	1.4%
Venezuela	5379	5229	4862	5759	2459	150	2.9%
Turquía	411	403	377	286	294	8	2.0%
Sudáfrica	274	257	245	218	247	17	6.6%

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

Fuente: Bloomberg

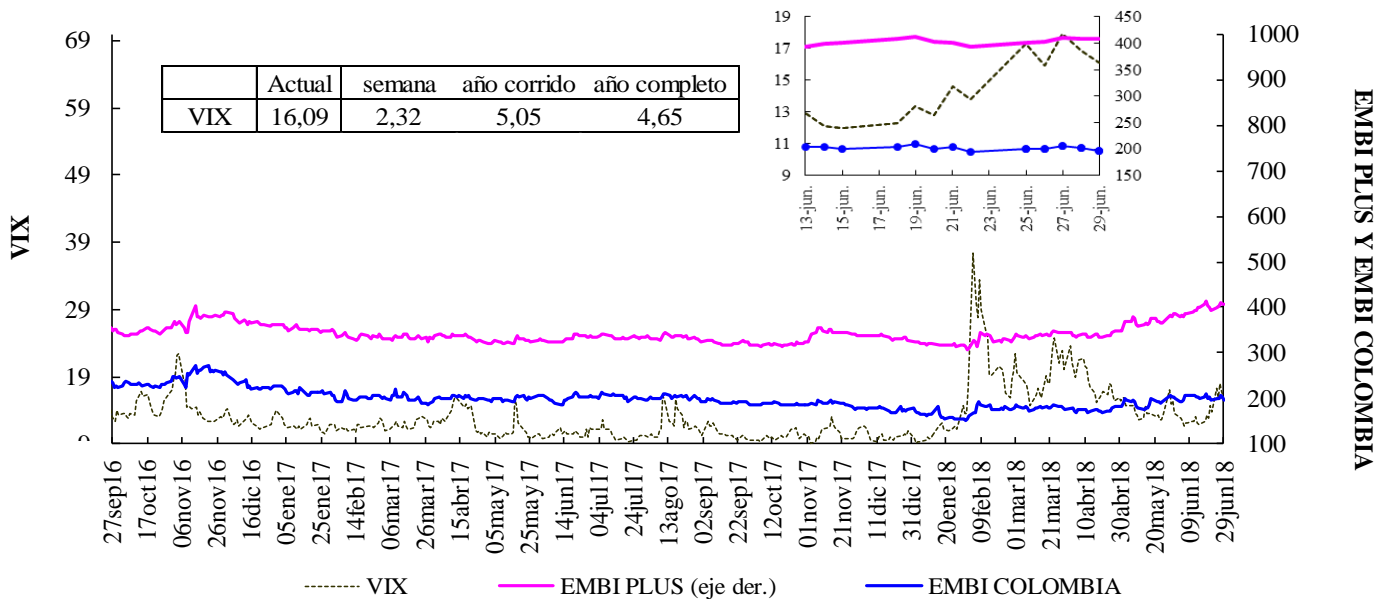
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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



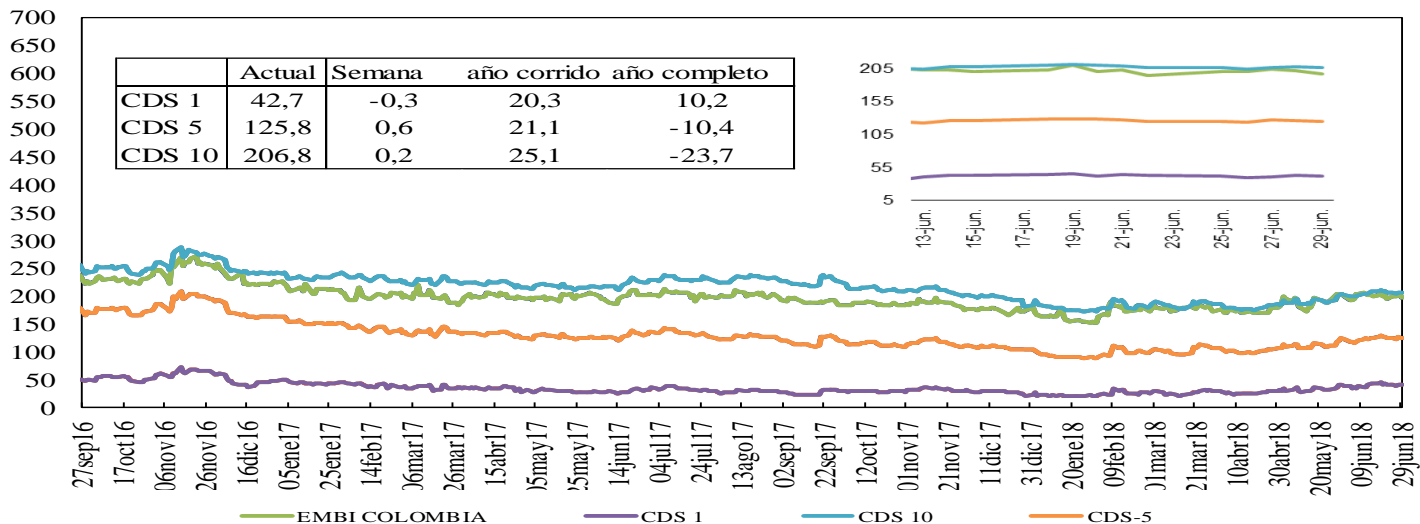
Fuente: Bloomberg, DODM

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

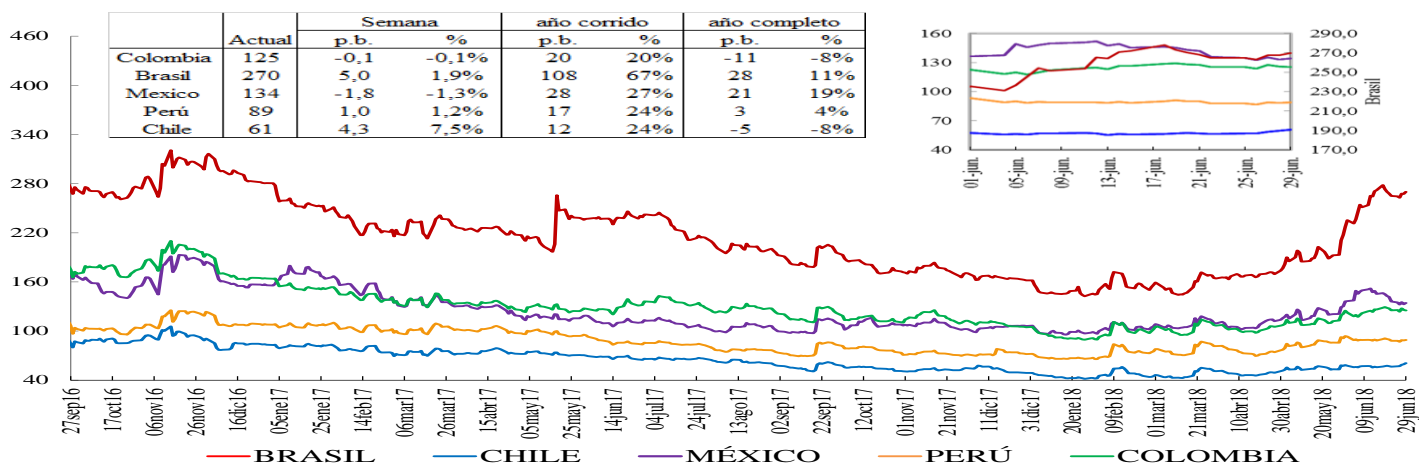


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

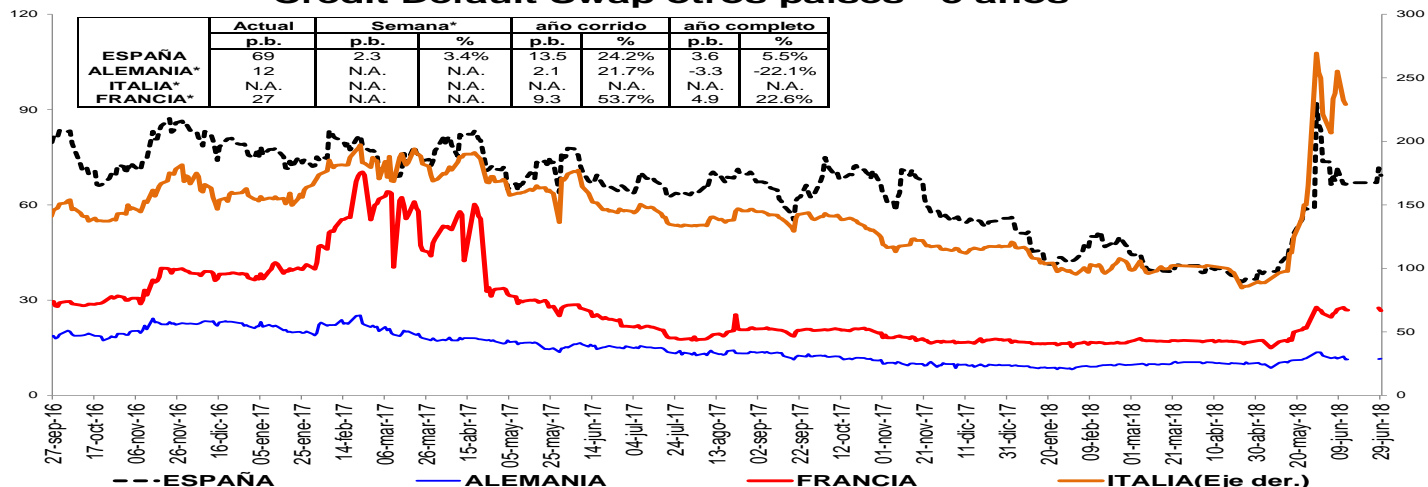


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



\*Debido a que no están disponibles los datos en Bloomberg no se incluyen los datos de los CDS a 5 años de Alemania entre el 14 de junio del 2018 y el 27 de junio del 2018, de los CDS a 5 años de Italia a partir del 13 de junio del 2018 y de los CDS a 5 años de Francia entre el 14 de junio del 2018 y el 27 de junio del 2018.

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 29 de junio	Diferencia			
			Semanal 22 de junio	4 sem atrás 29 de mayo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24,271	-1.26%	-0.4%	-1.8%	14.0%
EE UU	S&P500	2,718	-1.33%	1.1%	1.7%	12.3%
EE UU	NASDAQ	7,510	-2.37%	1.5%	8.8%	22.2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,396	-1.34%	-0.9%	-3.1%	-2.2%
Alemania	DAX	12,306	-2.18%	-2.8%	-4.7%	-0.9%
Argentina	MERVAL	26,037	-13.82%	-8.1%	-13.4%	21.3%
México	MEXBOL	47,663	1.98%	6.8%	-3.4%	-3.1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	72,763	3.00%	-4.4%	-4.8%	16.9%
Chile	IPSA	5,301	-1.37%	-3.5%	-4.7%	12.1%
Venezuela	IBVC	92,932	29.76%	167.9%	7257.2%	-24.6%
Perú	IGBVL	19,800	-2.59%	-4.4%	-0.9%	23.6%
Colombia	COLCAP	1,577	3.56%	2.5%	4.2%	8.1%
Japón	NKY	22,305	-0.94%	-0.2%	-2.0%	10.3%
China	SHANGAI SE	2,847	-1.47%	-8.8%	-13.9%	-10.7%

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 29 de junio	Tasa Directa 29 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 22 de junio	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1684	0.86	-0.28%	-1.2%	2.7%	-2.1%	-4.8%	-3.8%
Libra	1.3207	0.76	0.41%	0.3%	2.3%	-1.5%	1.7%	19.2%
AUD	0.7405	1.35	0.48%	1.4%	5.4%	3.8%	0.6%	3.7%
NZD	0.6768	1.48	2.07%	2.0%	4.9%	7.9%	5.1%	1.2%
CAD	0.7614	1.32	-0.15%	1.8%	5.4%	1.9%	2.4%	6.8%
Yen	0.0090	110.50	0.48%	1.6%	-2.0%	-1.5%	7.5%	-9.8%
NOK	0.1227	8.2	1.15%	-1.2%	-0.2%	-2.4%	-2.4%	4.2%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 29 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 22 de junio	4 sem atrás 29 de mayo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,930.53	0.39%	1.3%	-1.8%	-3.5%	0.5%	13.3%
Argentina	28.93	7.02%	16.3%	55.3%	75.3%	93.3%	218.5%
Brasil	3.88	2.42%	4.0%	17.0%	17.4%	20.4%	24.4%
Venezuela*	95,880.00	20.0%	20.0%	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3.29	0.50%	0.3%	1.5%	1.2%	-0.5%	3.4%
México	19.91	-0.52%	0.4%	1.3%	10.3%	7.7%	26.9%
Chile	653.90	2.68%	3.8%	6.3%	-1.7%	-1.2%	3.0%
Turquía	4.59	-1.80%	1.0%	20.9%	30.2%	58.9%	69.9%
India	68.47	0.94%	0.9%	7.2%	5.9%	1.2%	7.2%
Sudáfrica	13.73	2.14%	8.1%	10.8%	5.4%	-7.2%	12.1%
Malasia	4.04	0.91%	1.4%	-0.2%	-5.9%	0.0%	6.7%

\* 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 29 de junio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 22 de junio	4 sem atrás 29 de mayo	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3424.03	0.67%	2.5%	-4.4%	-1.5%	5.6%	17.9%
COP/Libra	3870.35	-0.02%	0.9%	-4.0%	-2.1%	-1.1%	-4.9%
COP/Yen	26.52	0.39%	-0.3%	0.2%	-2.1%	-6.5%	25.7%
COP/Sol Peruano	891.96	-0.10%	1.0%	-3.2%	-4.7%	1.0%	9.6%
COP/Peso Chileno	4.48	-2.23%	-2.5%	-7.6%	-1.9%	1.8%	10.1%
COP/Real Brasileiro	755.90	-1.98%	-2.6%	-16.1%	-17.8%	-16.5%	-8.9%
COP/Peso Mexicano	147.20	0.92%	0.9%	-3.0%	-12.6%	-6.7%	-10.7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 29 de junio	Diferencia				
			Semanal 22 de junio	Frente a 31 de mayo	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	200.4	1.4%	-1.21%	-0.71%	3.36%	16.58%
Exportaciones	Café	1.1	-2.1%	-9.86%	-7.28%	-11.65%	-10.62%
Exportaciones	Azúcar	12.5	-0.3%	0.16%	1.30%	-12.54%	-8.77%
Exportaciones	Petróleo WTI	74.2	8.1%	10.61%	11.12%	22.72%	65.03%
Exportaciones	Carbón	98.2	2.2%	3.32%	4.19%	2.67%	24.24%
Exportaciones	Oro	1252.6	-1.4%	-3.54%	-3.55%	-3.85%	0.57%
Exportaciones	Níquel	14910.0	-2.3%	-1.91%	0.20%	21.62%	60.75%
Exportaciones	Aceite de Palma	930.0	0.0%	-9.53%	-9.53%	-29.55%	-14.68%
Importaciones	Trigo	4.9	1.9%	-5.04%	-7.02%	16.67%	4.70%
Importaciones	Sorgo	5.1	-2.4%	-12.44%	-13.98%	-9.16%	-4.13%
Importaciones	Maíz	3.2	-2.4%	-11.78%	-12.97%	0.94%	-2.42%
Importaciones	Cacao	2476.8	-0.1%	0.53%	-1.16%	30.42%	28.98%
Importaciones	Algodón	0.9	-1.4%	-9.03%	-9.09%	7.27%	24.16%
Importaciones	Soya	8.4	-4.1%	-15.85%	-16.86%	-10.03%	-5.75%
Otros	Plata*	16.1	-2.1%	-1.86%	-1.53%	-4.87%	-3.05%
Otros	Cobre	6646.0	-2.4%	-2.62%	-2.86%	-7.14%	12.54%
Otros	Aluminio	2183.0	0.8%	-4.48%	-3.41%	-2.61%	15.05%
Otros	Ganado	107.4	-1.2%	-2.32%	-1.67%	-12.58%	-9.65%
Otros	Petróleo Brent	79.2	4.9%	2.15%	5.09%	18.48%	67.08%

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.

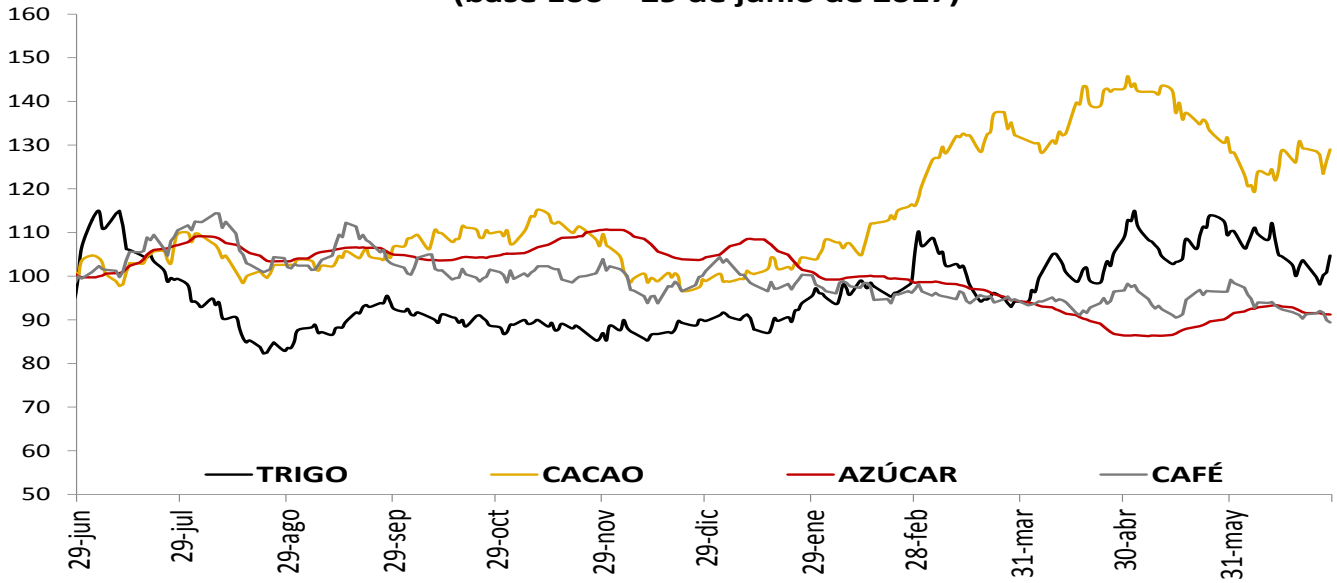
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

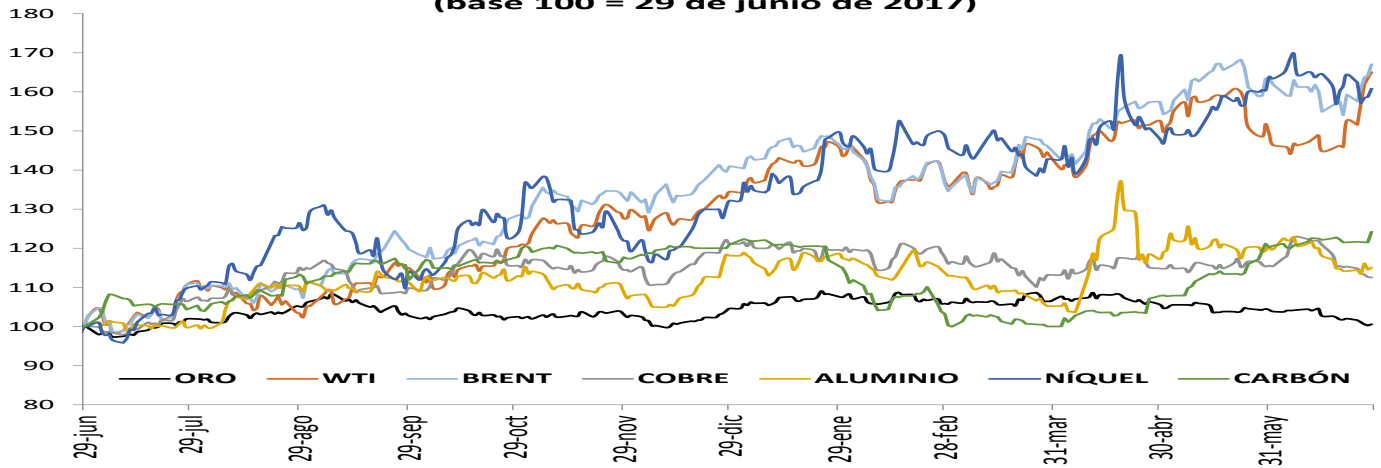
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

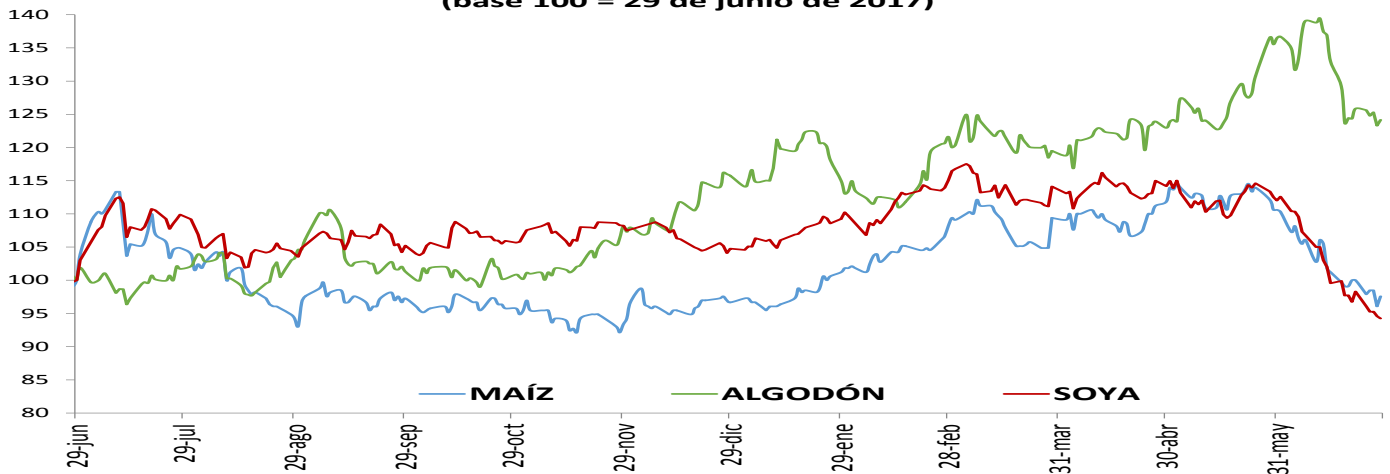
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 29 de junio de 2017)**



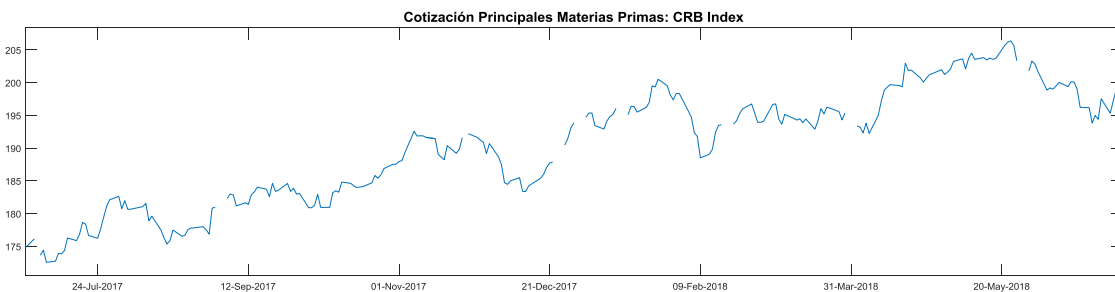
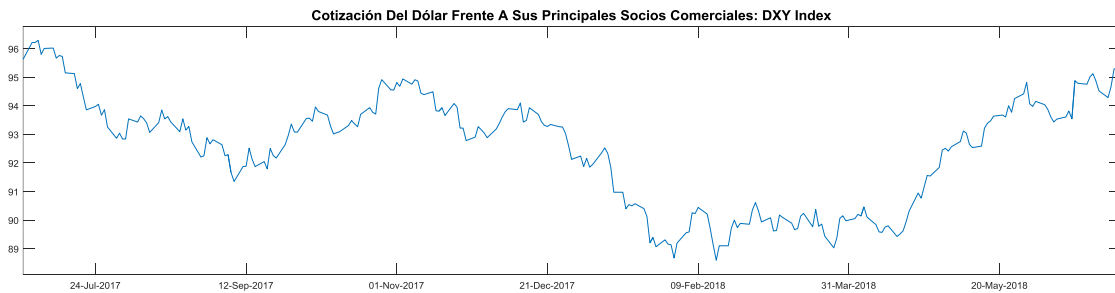
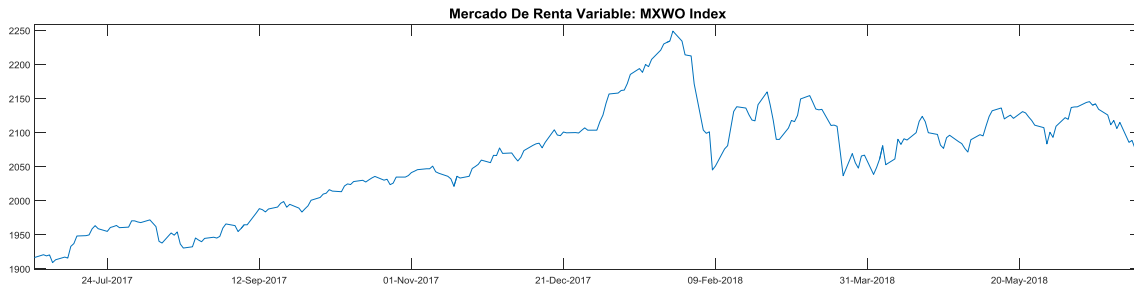
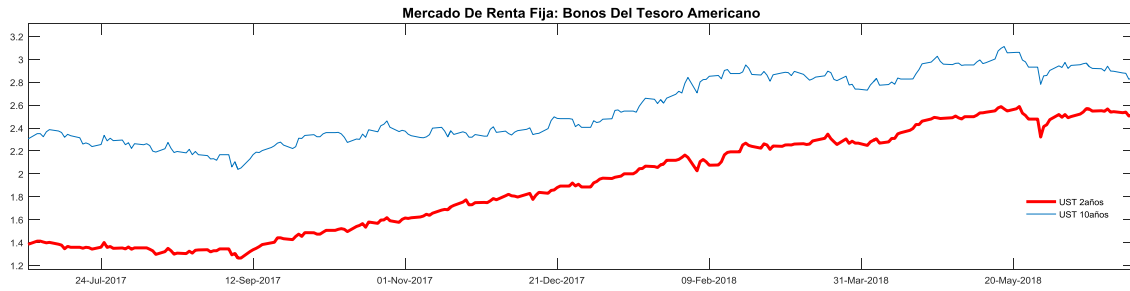
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 29 de junio de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 29 de junio de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



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

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

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

Fuente: Bloomberg

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



**EMBI plus:** Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *trasurries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

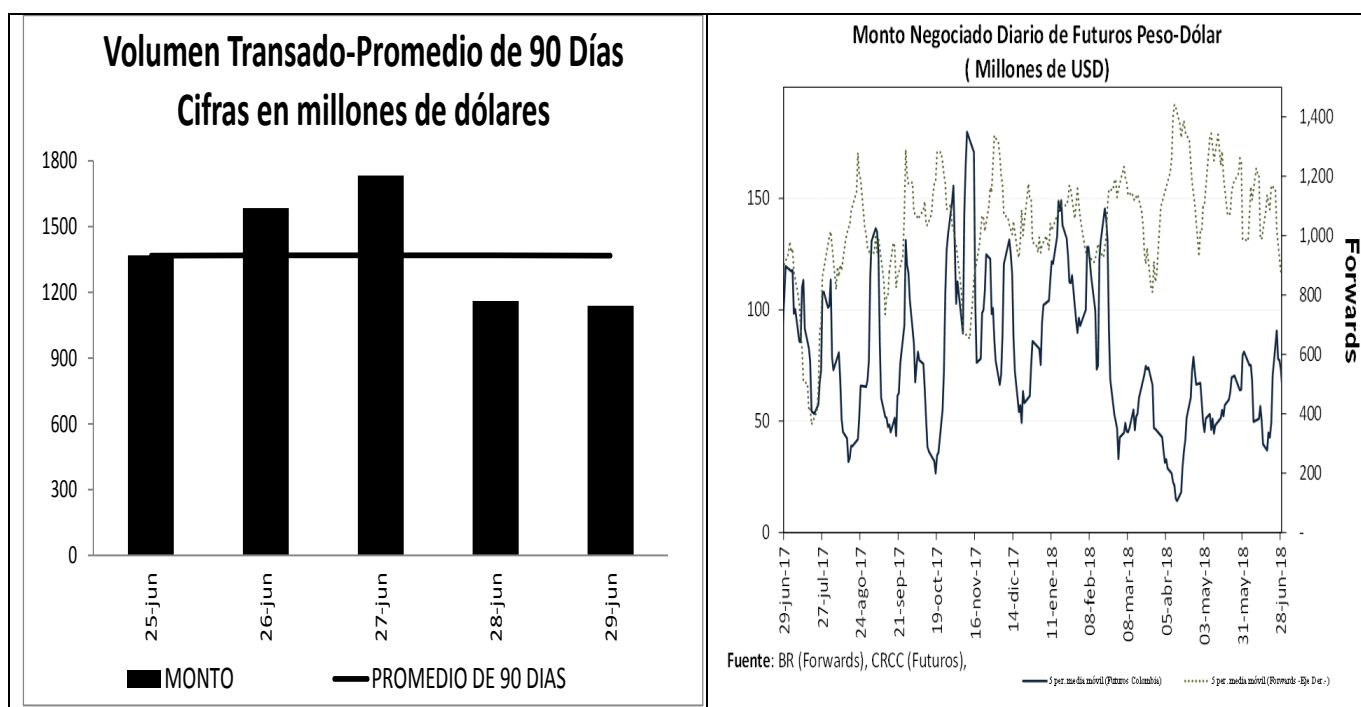
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	29-may	08-jun	15-jun	22-jun	29-jun	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,894.09	2,856.16	2,890.89	2,919.08	2,930.53	11.45	36.44
						0.39%	1.26%
Depreciación año completo	-0.65%	-2.18%	-2.14%	-3.83%	-3.55%		
Depreciación año corrido	-3.01%	-4.28%	-3.12%	-2.17%	-1.79%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



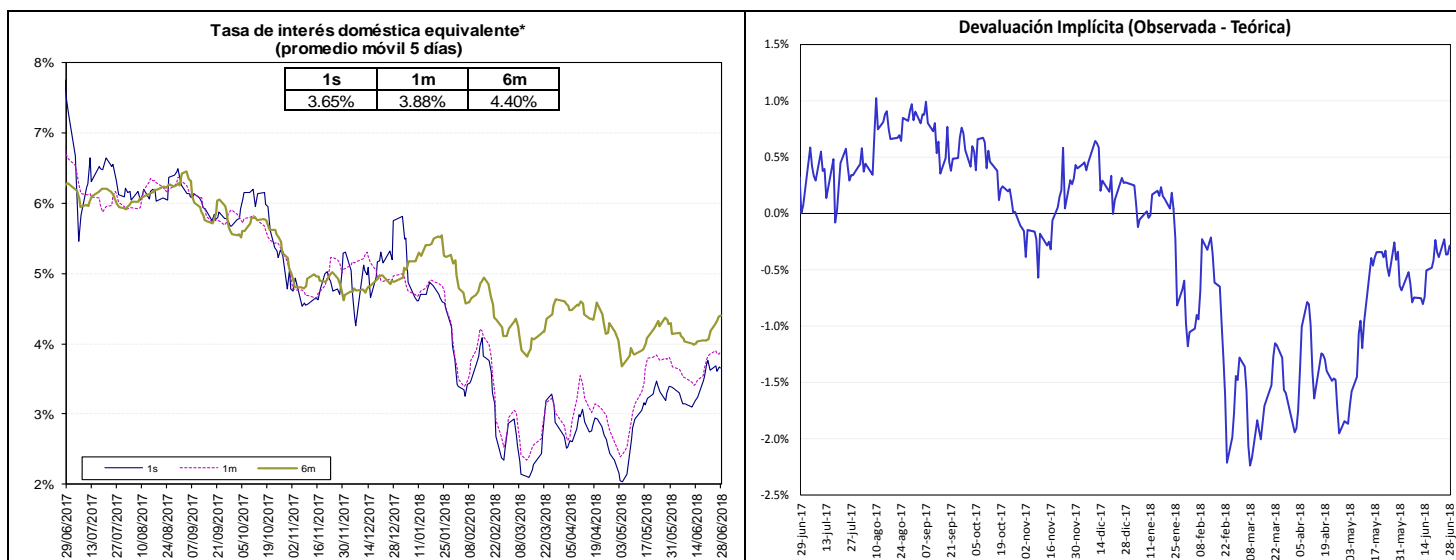
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas JUN24 - JUN28						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,567	1,555.82	1.64%	1.74%	2.21%	2.21%
1 mes	3,140	3,166.52	1.75%	1.69%	2.09%	2.10%
2 meses	1,089	1,047.16	1.74%	1.63%	2.02%	2.02%
3 meses	190	207.99	2.27%	1.65%	1.85%	1.85%
6 meses	273	261.70	1.83%	1.52%	1.71%	1.70%
1 año	261	252.56	1.88%	1.78%	1.66%	1.63%

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

\*Cifras en US\$ millones

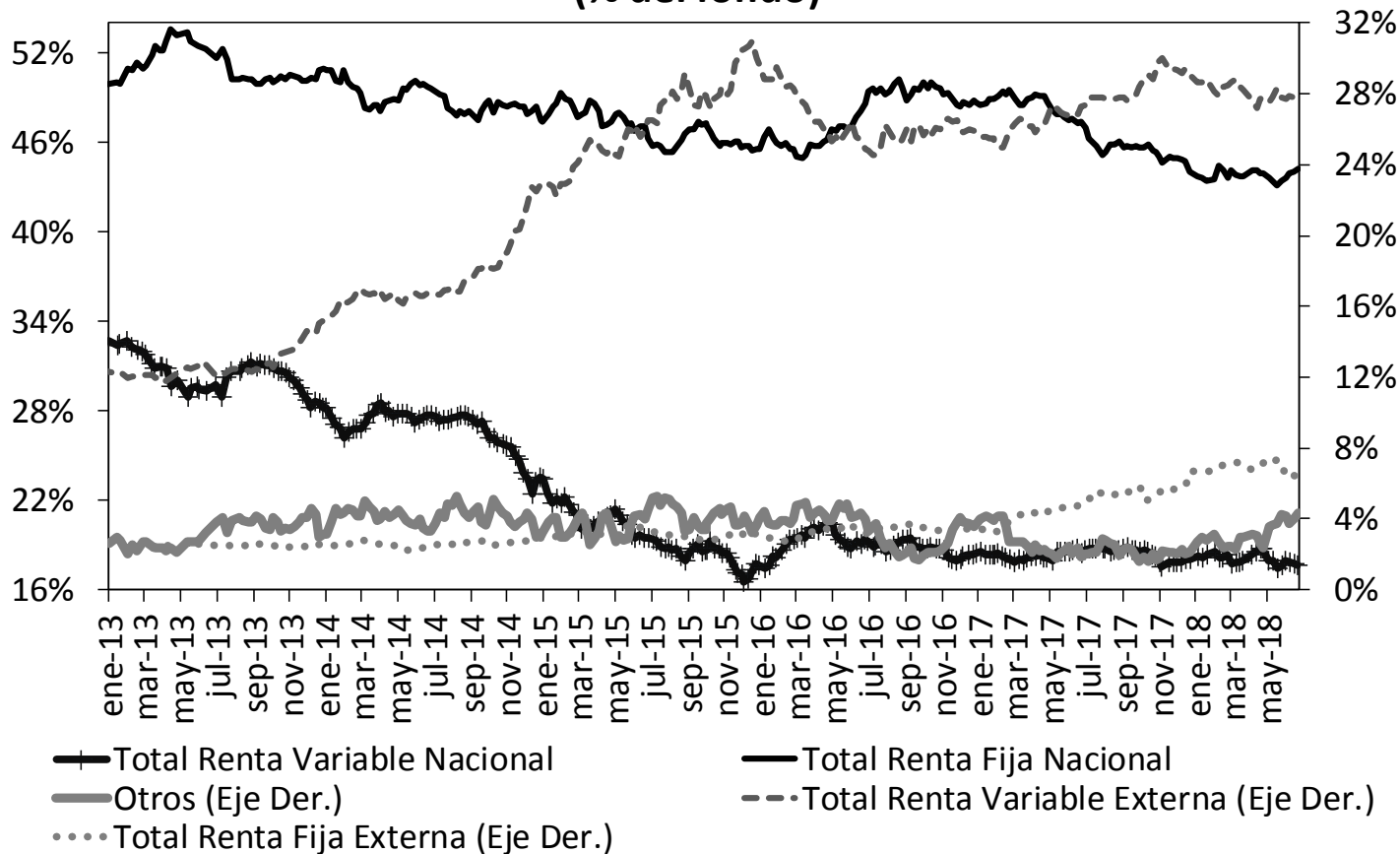


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es  $(1 + i) = (F/S) (1 + i^*)$ , en donde  $i$  es la tasa de interés doméstica,  $F$  es el promedio ponderado de los precios en los contratos a futuro para el plazo (forwards),  $S$  es el precio del dólar en el mercado de contado, e  $i^*$  es la tasa de interés externa al plazo especificado (LIBOR).

e. *Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable*

### Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias (% del fondo)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 22 de junio de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	15-jun			22-jun		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,26	19,71	6,40%	1,27	19,82	6,39%
Mayor Riesgo	0,80	2,70	29,47%	0,80	2,71	29,39%
Moderado	37,52	188,88	19,87%	37,22	188,29	19,77%
Retiro Programado	1,47	20,21	7,27%	1,46	20,36	7,19%
<b>Total</b>	<b>41,05</b>	<b>231,50</b>	<b>17,73%</b>	<b>40,74</b>	<b>231,18</b>	<b>17,62%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

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

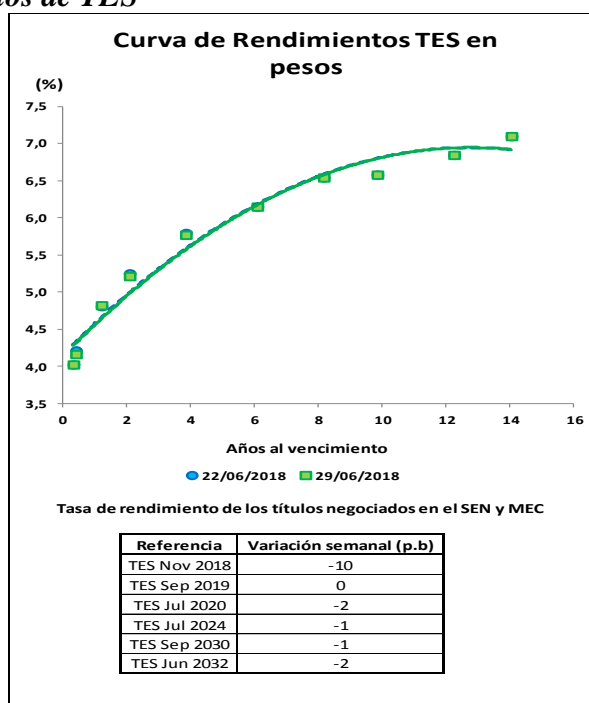
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

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

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	11-sep-18	4,68%	28-nov-17	4,71%	28-nov-17	-3
TES-CP	0,4	11-dic-18	4,70%	29-may-18	4,62%	22-may-18	8
TES-CP	0,7	12-mar-19	4,70%	5-jun-18	4,63%	29-may-18	7
TES-CP	0,9	11-jun-19	4,84%	26-jun-18	4,83%	19-jun-18	1
TES-PESOS	0,3	24-oct-18	6,55%	25-abr-12	6,63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0,4	21-nov-18	5,66%	23-oct-13	6,13%	9-oct-13	-47
TES-PESOS	1,2	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	2,1	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,8	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	6,1	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7,4	26-nov-25	6,45%	27-jun-18	6,40%	5-jun-18	5
TES-PESOS	8,2	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,8	28-abr-28	6,52%	27-jun-18	6,58%	25-jun-18	-6
TES-PESOS	12,2	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	14,0	30-jun-32	7,04%	27-jun-18	7,04%	5-jun-18	0
TES-UVR	0,8	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,7	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,6	23-feb-23	2,66%	20-jun-18	2,51%	6-jun-18	15
TES-UVR	6,8	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,7	17-mar-27	3,09%	20-jun-18	3,13%	18-jun-18	-4
TES-UVR	14,7	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,8	4-abr-35	3,56%	20-jun-18	3,49%	6-jun-18	7
TES-UVR	31,0	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### 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 22 al 28 de junio de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 22 al 29 de junio de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de junio de 2018
Bancos Comerciales	506'658	(6'765'066)	1'061'307	42'918	589'240	438'116	1'070'274	(612'822)
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'000)	(30'417)	(500)	(500)	-	-	(500)	(500)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(501'782)	(1'318'812)	238'088	4'464	(98'100)	51'987	(41'649)	386'057
<b>Total EC</b>	<b>2'876</b>	<b>(8'114'295)</b>	<b>1'298'895</b>	<b>46'881</b>	<b>491'140</b>	<b>490'104</b>	<b>1'028'125</b>	<b>(227'265)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(52'500)	(78'230)	4'500	5'000	-	-	5'000	33'000
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	1'521'949	(366'565)	(44'750)	(1'000)	-	(43'750)	(44'750)	215'139
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(585'605)	(23'500)	-	-	(23'500)	(23'500)	424'575
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>1'469'449</b>	<b>(514'445)</b>	<b>(40'250)</b>	<b>4'000</b>	<b>-</b>	<b>(43'750)</b>	<b>(39'750)</b>	<b>248'139</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(600'225)	(1'103'116)	(37'300)	(139'300)	(46'500)	(19'500)	(205'300)	(236'421)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	602'922	1'035'065	17'800	31'300	8'470	10'500	50'270	118'892
	<i>Extranjeros</i>	29'183	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	18'062	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>2'697</b>	<b>(68'051)</b>	<b>(19'500)</b>	<b>(108'000)</b>	<b>(38'030)</b>	<b>(9'000)</b>	<b>(155'030)</b>	<b>(117'528)</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	(136'858)	437'068	500	20'500	(5'000)	(4'000)	11'500	15'500
Sociedades Fiduciarias Terceros	5'955'013	57'632'513	(307'707)	38'806	(450'110)	269'608	(141'696)	(365'140)
	<i>Extranjeros***</i>	5'373'746	59'102'008	(160'743)	128'239	(367'989)	304'307	64'556
	<i>FIC</i>	(83'615)	(693'232)	54'300	18'250	(4'000)	1'250	15'500
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'308'440	17'292'48	(184'500)	(108'500)	(52'000)	(54'000)	(141'400)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>5'818'155</b>	<b>58'069'580</b>	<b>(307'207)</b>	<b>59'306</b>	<b>(455'110)</b>	<b>265'608</b>	<b>(130'196)</b>	<b>(349'640)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	66'000	(10'117'3)	-	(2'000)	(5'000)	-	(7'000)	(121'500)
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	2'000	(10'500)	-	-	-	-	-	(500)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	2'000	(10'500)	-	-	-	-	(500)
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>68'000</b>	<b>(11'167'3)</b>	<b>-</b>	<b>(2'000)</b>	<b>(5'000)</b>	<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>(122'000)</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>7'358'301</b>	<b>57'368'412</b>	<b>(366'957)</b>	<b>(46'694)</b>	<b>(498'140)</b>	<b>212'859</b>	<b>(331'976)</b>	<b>(341'029)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	726'462	1'967'699	(91'700)	(19'200)	(23'000)	44'500	2'300	29'700
Total Entidades Públicas****	7'058'624	3'242'729	249'720	219'013	30'000	158'479	407'491	1'388'103
Otros*****	(170'005)	835'247	62'463	50'000	-	12'463	62'463	23'876
	<i>Extranjeros</i>	(56'021)	153'182	12'463	-	12'463	12'463	27'303
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>14'976'258</b>	<b>55'299'791</b>	<b>1'152'420</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>918'404</b>	<b>1'168'404</b>	<b>873'385</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 29 de junio de 2018

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

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

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

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

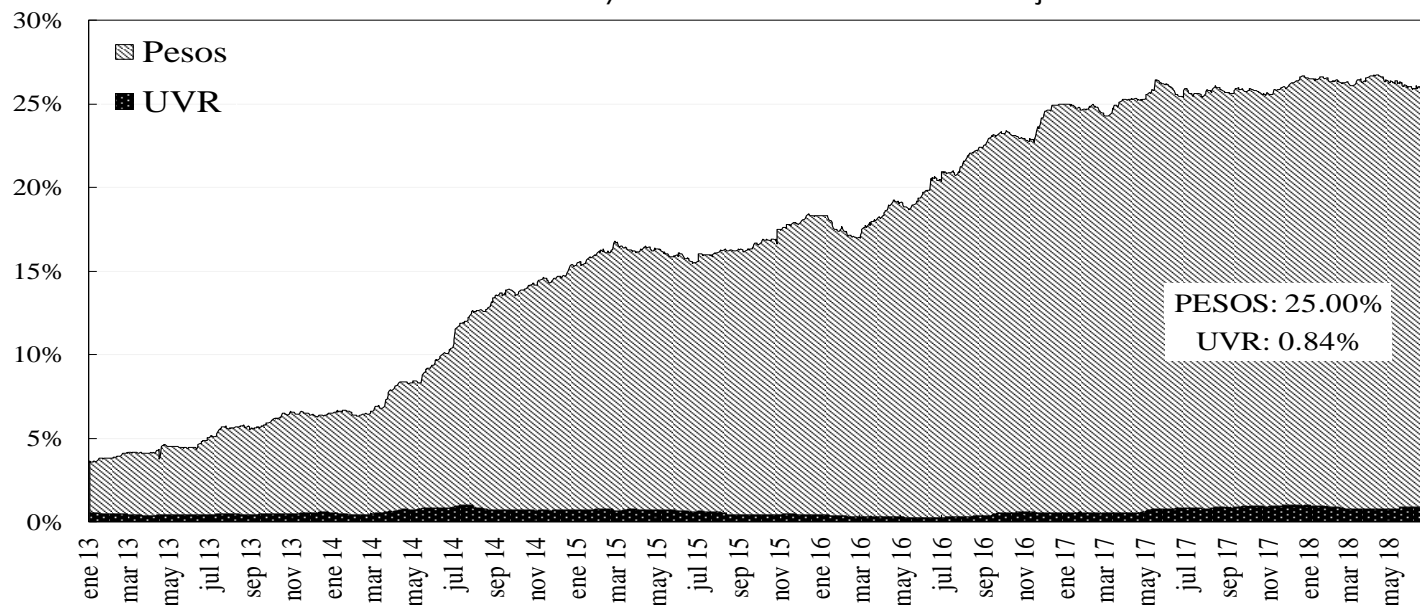
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 22 de junio y el 28 de junio	Variación entre el 22 de junio y el 29 de junio	Variación en lo corrido de junio	Saldo de Compras Netas al 29 de junio de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5'363'746	\$ 59'161'960	\$ (170'743)	\$ 54'556	\$ 87'023	\$ 70'586'323	36.4%	25.0%
	UVR	\$ (157'262)	\$ 1'319'792	\$ (46'067)	\$ (47'528)	\$ (68'629)	\$ 2'370'062	2.7%	0.8%
Forward	Pesos	\$ (3'081'100)	\$ (5'213'194)	\$ 349'200	n.d	\$ (989'000)	\$ (250'150)	-0.1%	-0.1%

Cifras en millones de pesos.

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

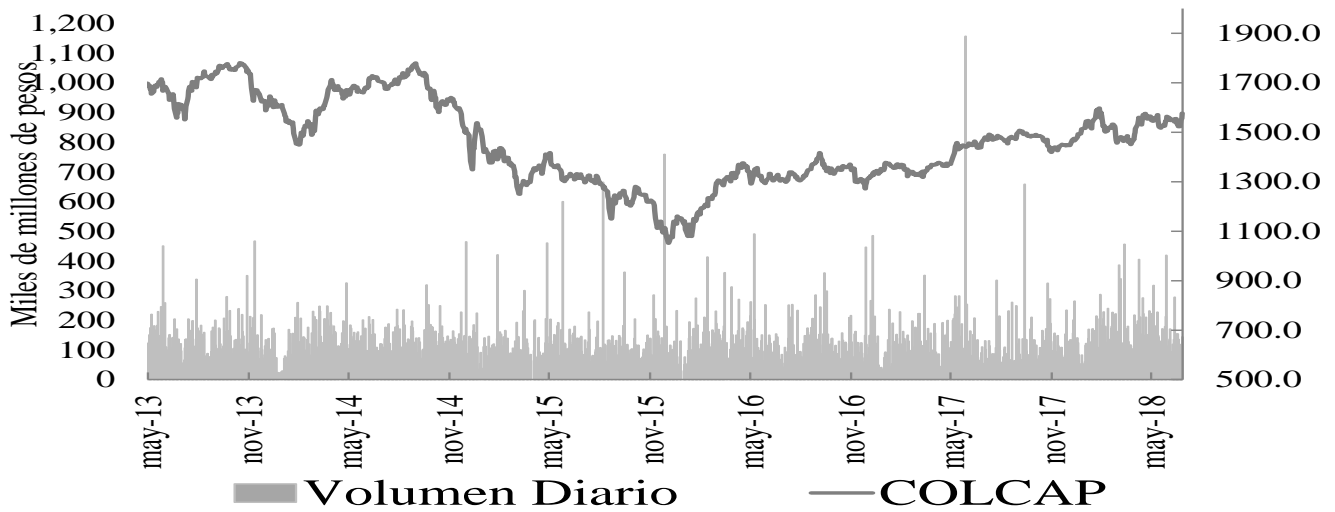


#### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

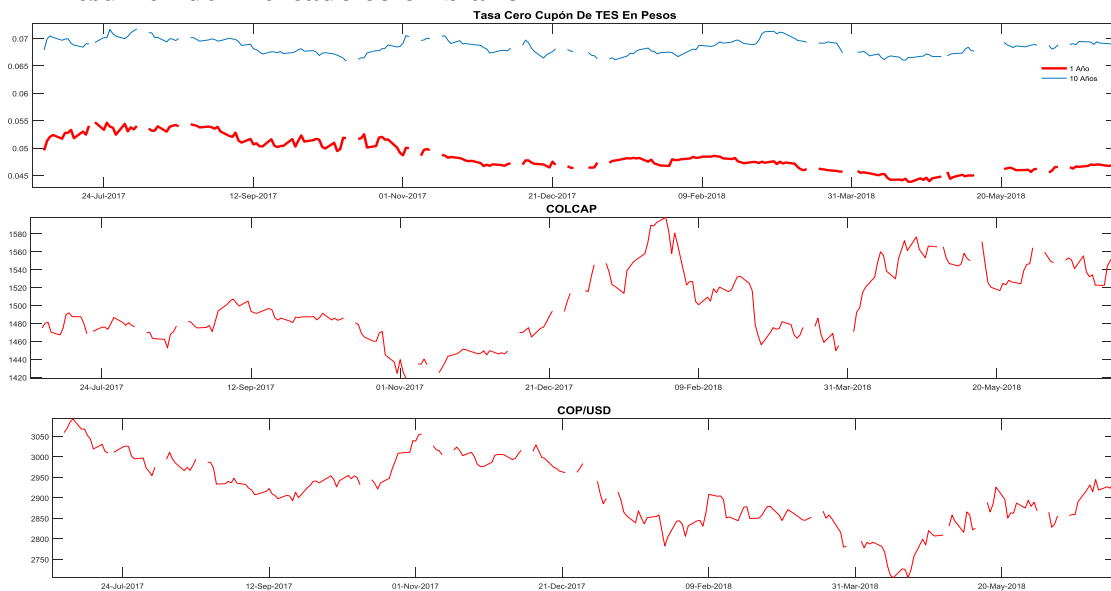
	junio 29	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1,577.01	3.56%	2.46%	4.19%	8.82%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	111.71 *	-24.2%	-43.2%	92.5%	25.7%

\* Miles de millones de pesos

#### COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



#### 15. Resumen del mercado colombiano



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉROLES	JUEVES	VIERNES
25 Jun	26 Jun	27 Jun	28 Jun	29 Jun
<p><b>Alemania</b> <i>Situación empresarial IFO Jun:</i> Ant: 102.2 Obs: 101.8 Esp: 101.8</p> <p><b>Alemania</b> <i>Expectativas IFO Jun:</i> Ant: 98.5 Obs: 98.6 Esp: 98.0</p> <p><b>Alemania</b> <i>Evaluación actual IFO Jun:</i> Ant: 106.0 Obs: 105.1 Esp: 105.6</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Chicago Fed Nat Activity Index May:</i> Ant: 0.34 Obs: -0.15 Esp: 0.30</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ventas nuevas viviendas (MoM) May:</i> Ant: -1.5% Obs: 6.7% Esp: 0.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Actividad manuf Fed Dallas Jun:</i> Ant: 26.8 Obs: 36.5 Esp: 24.9</p> <p><b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente May:</i> Ant: \$620m Obs: \$729m Esp: \$935m</p> <p><b>Brasil</b> <i>Inversión directa externa May:</i> Ant: \$2618m Obs: \$2978m Esp: \$3000m</p> <p><b>México</b> <i>Ventas al por menor MoM Apr:</i> Ant: 0.9% Obs: -1.1% Esp: -0.2%</p> <p><b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Apr:</i> Ant: 1.2% Obs: 3.3% Esp: 3.1%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice manufacturero Richmond Jun:</i> Ant: 16 Obs: 20 Esp: 15</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del consumidor del consejo de conf Jun:</i> Ant: 128.0 Obs: 126.4 Esp: 128.0</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Expectativas del consejo de conf Jun:</i> Ant: 105.6 Obs: 103.2</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>Nóminas no agrícolas QoQ IQ:</i> Ant: 0.8% Obs: 0.6%</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>Nóminas no agrícolas YoY IQ:</i> Ant: 0.2% Obs: 0.8%</p> <p><b>Brasil</b> <i>FGV Confianza del consumidor Jun:</i> Ant: 86.9 Obs: 82.1</p> <p><b>Brasil</b> <i>Ingreso tributario May:</i> Ant: 130806m Obs: 106192m Esp: 107674m</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate SA May:</i> Ant: 3.36% Obs: 3.17% Esp: 3.36%</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate NSA May:</i> Ant: 3.40% Obs: 3.22% Esp: 3.43%</p> <p><b>México</b> <i>Reservas internacionales semanales:</i> Ant: \$173172m Obs: \$173177m</p>	<p><b>Francia</b> <i>Confianza del consumidor Jun:</i> Ant: 100 Obs: 97 Esp: 100</p> <p><b>Italia</b> <i>Economic Sentiment Jun:</i> Ant: 104.7 Obs: 105.4</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM May P:</i> Ant: 0.1% Obs: 0.5% Esp: 0.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios minoristas MoM May:</i> Ant: 0.6% Obs: 0.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos May P:</i> Ant: -1.6% Obs: -0.6% Esp: -1.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Durables no transportación May P:</i> Ant: 0.9% Obs: -0.3% Esp: 0.5%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ventas pendientes de viviendas NSA YoY May:</i> Ant: 0.4% Obs: -2.8%</p> <p><b>Japón</b> <i>Ventas al por menor MoM May P:</i> Ant: 1.4% Obs: -1.7% Esp: -0.8%</p> <p><b>Japón</b> <i>Comercio al por menor (YoY) May:</i> Ant: 1.6% Obs: 0.6% Esp: 1.4%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor May:</i> Ant: 28.7 Obs: 27.0</p> <p><b>Colombia</b> <i>Confianza industrial May:</i> Ant: 2.0 Obs: 0.5</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>Confianza económica Jun:</i> Ant: 112.5 Obs: 112.3 Esp: 112.0</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor Jun F:</i> Ant: -0.5 Obs: -0.5 Esp: -0.5</p> <p><b>Alemania</b> <i>GfK confianza del consumidor Jul:</i> Ant: 10.7 Obs: 10.7 Esp: 10.6</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jun P:</i> Ant: 2.2% Obs: 2.1% Esp: 2.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo:</i> Ant: 218k Obs: 227k Esp: 220k</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ IQ T:</i> Ant: 2.2% Obs: 2.0% Esp: 2.2%</p> <p><b>Japón</b> <i>Desempleo May:</i> Ant: 2.5% Obs: 2.2% Esp: 2.5%</p> <p><b>Brasil</b> <i>FGV inflación IGPM YoY Jun:</i> Ant: 4.26% Obs: 6.92% Esp: 6.84%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo nacional May:</i> Ant: 9.5% Obs: 9.7% Esp: 9.7%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Desempleo urbano May:</i> Ant: 10.7% Obs: 10.1% Esp: 10.2%</p>	<p><b>Eurozona</b> <i>Estimación de IPC YoY Jun:</i> Ant: 1.9% Obs: 2.0% Esp: 2.0%</p> <p><b>Alemania</b> <i>Ventas al por menor YoY May:</i> Ant: 1.2% Obs: -1.6% Esp: 1.9%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY IQ F:</i> Ant: 1.2% Obs: 1.2% Esp: 1.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Jun F:</i> Ant: 99.3 Obs: 98.2 Esp: 99.0</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ingresos personales May:</i> Ant: 0.3% Obs: 0.4% Esp: 0.4%</p> <p><b>Japón</b> <i>Índice de confianza del consumidor Jun:</i> Ant: 43.8 Obs: 43.7 Esp: 43.8</p> <p><b>Canadá</b> <i>PIB YoY Apr:</i> Ant: 2.9% Obs: 2.5% Esp: 2.5%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Tasa de desempleo nacional May:</i> Ant: 12.9% Obs: 12.7% Esp: 12.6%</p> <p><b>Chile</b> <i>Producción industrial YoY May:</i> Ant: 7.6% Obs: 3.6% Esp: 2.4%</p> <p><b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo May:</i> Ant: 6.7% Obs: 7.0% Esp: 6.9%</p>

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉROLES	JUEVES	VIERNES
02 Jul	03 Jul	04 Jul	05 Jul	06 Jul
<b>Eurozona</b> <i>Markit fabricación PMI Jun F:</i> Ant: 55.0 Esp: 55.0 <b>Eurozona</b> <i>IPP YoY May:</i> Ant: 2.0% Esp: 2.7% <b>Eurozona</b> <i>Tasa de desempleo May:</i> Ant: 8.5% Esp: 8.5% <b>Alemania</b> <i>Markit/BME fabricación PMI Jun F:</i> Ant: 55.9 Esp: 55.9 <b>Italia</b> <i>Tasa de desempleo May P:</i> Ant: 11.2% Esp: 11.1% <b>Reino Unido</b> <i>Markit, fabricación PMI del SA Jun:</i> Ant: 54.4 Esp: 54.0 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI Jun F:</i> Ant: 54.6 Esp: 54.7 <b>Japón</b> <i>Ventas vehículos YoY Jun:</i> Ant: -0.6% <b>Japón</b> <i>Base monetaria YoY Jun:</i> Ant: 8.1% <b>India</b> <i>PMI Nikkei fab India Jun:</i> Ant: 51.2 <b>Rusia</b> <i>PIB YoY 1Q F:</i> Ant: 1.3% Esp: 1.3% <b>México</b> <i>Índice manufacturero IMEF SA Jun:</i> Ant: 51.0	<b>Eurozona</b> <i>Ventas al por menor MoM May:</i> Ant: 0.1% Esp: 0.1% <b>Eurozona</b> <i>Ventas al por menor YoY May:</i> Ant: 1.7% Esp: 1.6% <b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU construcción PMI Jun:</i> Ant: 52.5 Esp: 52.5 <b>Estados Unidos</b> <i>Pedidos de fábrica May:</i> Ant: -0.8% Esp: 0.0% <b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos May F:</i> Ant: -0.6% <b>Estados Unidos</b> <i>Durables no transportación May F:</i> Ant: -0.3% <b>Japón</b> <i>PMI Nikkei servicios Jun:</i> Ant: 51.0 <b>Japón</b> <i>PMI Nikkey composite Jun:</i> Ant: 51.7 <b>China</b> <i>Composite PMI de Caixin Jun:</i> Ant: 52.3 <b>China</b> <i>Servicios PMI Caixin Jun:</i> Ant: 52.9 Esp: 52.7 <b>Brasil</b> <i>FIPE IPC - mensual Jun:</i> Ant: 0.19% <b>Chile</b> <i>Ventas al por menor YoY May:</i> Ant: 7.4% Esp: 4.0% <b>Chile</b> <i>Commercial Activity YoY May:</i> Ant: 11.0% <b>Colombia</b> <i>Exportaciones FOB May:</i> Ant: \$3716.9 m <b>Colombia</b> <i>Davivienda PMI Mfg Jun:</i> Ant: 51.1	<b>Eurozona</b> <i>Markit Servicios PMI Jun F:</i> Ant: 55.0 Esp: 55.0 <b>Eurozona</b> <i>Markit PMI Composite Jun F:</i> Ant: 54.8 Esp: 54.8 <b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU Servicios PMI Jun:</i> Ant: 54.0 Esp: 54.0 <b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS Composite PMI Jun:</i> Ant: 54.5 Esp: 54.4 <b>India</b> <i>PMI Nikkei servicios India Jun:</i> Ant: 49.6 <b>India</b> <i>PMI Nikkey composite India Jun:</i> Ant: 50.4 <b>Rusia</b> <i>Servicios PMI Markit Jun:</i> Ant: 54.1 Esp: 54.6 <b>Rusia</b> <i>Composite PMI de Rusia Markit Jun:</i> Ant: 53.4 <b>Brasil</b> <i>Producción industrial MoM May:</i> Ant: 0.8% Esp: -15.9% <b>Brasil</b> <i>Producción industrial YoY May:</i> Ant: 8.9% Esp: -12.0% <b>Brasil</b> <i>Composite PMI de Brasil Markit Jun:</i> Ant: 49.7 <b>Brasil</b> <i>Servicios PMI de Brasil Markit Jun:</i> Ant: 49.5	<b>Alemania</b> <i>Órdenes de fábricas WDA YoY May:</i> Ant: -0.1% Esp: 1.7% <b>Alemania</b> <i>Markit PMI comercio al por menor Alemania Jun:</i> Ant: 55.5 <b>España</b> <i>Producción industrial SA YoY May:</i> Ant: 1.9% Esp: 1.6% <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU Servicios PMI Jun F:</i> Ant: 56.5 Esp: 56.5 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit PMI Composite EEUU Jun F:</i> Ant: 56.0 <b>Japón</b> <i>Beneficios reales en efectivo YoY May:</i> Ant: 0.0% Esp: 0.0% <b>Japón</b> <i>Beneficios laborales (YoY) May:</i> Ant: 0.8% Esp: 0.9% <b>Brasil</b> <i>CNI Consumer Confidence Jun:</i> Ant: 102.2 <b>Chile</b> <i>Actividad económica MoM May:</i> Ant: -0.4% <b>Chile</b> <i>Actividad económica YoY May:</i> Ant: 5.9% <b>México</b> <i>Índice confianza consumidor Jun:</i> Ant: 88.3 <b>México</b> <i>Inversión fija bruta Apr:</i> Ant: -4.1% <b>Colombia</b> <i>IPC YoY Jun:</i> Ant: 3.16% Esp: 3.20% <b>Colombia</b> <i>IPC (MoM) Jun:</i> Ant: 0.25% Esp: 0.15%	<b>Alemania</b> <i>Producción industrial WDA YoY May:</i> Ant: 2.0% Esp: 1.5% <b>Italia</b> <i>Ventas al por menor MoM May:</i> Ant: -0.7% <b>Italia</b> <i>Ventas al por menor YoY May:</i> Ant: -4.6% <b>Reino Unido</b> <i>Unidad laboral en coste YoY 1Q:</i> Ant: 2.1% <b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo Jun:</i> Ant: 3.8% Esp: 3.8% <b>Estados Unidos</b> <i>Tipo de subempleo Jun:</i> Ant: 7.6% <b>Estados Unidos</b> <i>Salario por hora promedio MoM Jun:</i> Ant: 0.3% Esp: 0.3% <b>Estados Unidos</b> <i>Salario por hora promedio YoY Jun:</i> Ant: 2.7% Esp: 2.8% <b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de participación de la fuerza laboral Jun:</i> Ant: 62.7% <b>Estados Unidos</b> <i>Balanza comercial May:</i> Ant: -\$46.2b Esp: -\$43.9b <b>Canadá</b> <i>Tasa de desempleo Jun:</i> Ant: 5.8% <b>Canadá</b> <i>Salario por hora de empl permanente YoY Jun:</i> Ant: 3.9% <b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY Jun:</i> Ant: 2.86% Esp: 4.40% <b>Chile</b> <i>IPC YoY Jun:</i> Ant: 2.0% <b>Chile</b> <i>IPC (MoM) Jun:</i> Ant: 0.3% Esp: 0.1%

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	30-abr-18	31-may-18	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>11,739.9</b>	<b>11,640.5</b>	<b>99.4</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	11,739.9	11,640.5	99.4
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>6,146</b>	<b>8,800</b>	<b>-2,654.4</b>
E. Expansión transitoria	6,146	8,800	-2,654.4
Repos a 1 día	6,146	8,800	-2,654.4
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>17,886</b>	<b>20,441</b>	<b>-2,555.0</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 29-jun-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	4	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>99.72</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>99.72</b>	<b>67.43</b>	<b>96.72</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	99.72	0.00	0.00	0.00	0.00	99.72	67.43	-252.91
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>6,365.44</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6,365.44</b>	<b>4,273.34</b>	<b>-542.16</b>
SUBASTA	6,365.34	0.00	0.00	0.00	0.00	6,365.34	4,273.24	-542.26
VENTANILLA	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.10	0.10
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			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
02/06/2017	0.00	6.67	6.67	6630.47	0.00	1.40	6631.87
09/06/2017	0.00	63.05	63.05	2422.56	0.00	1.38	2423.94
16/06/2017	0.00	56.97	56.97	4980.60	0.00	0.00	4980.60
23/06/2017	0.00	70.76	70.76	4696.60	0.00	1.43	4698.03
30/06/2017	0.00	84.73	84.73	5326.59	150.20	1.43	5478.22
07/07/2017	0.00	42.24	42.24	5730.19	0.00	1.43	5731.62
14/07/2017	0.00	94.49	94.49	5414.76	0.00	5.03	5419.79
21/07/2017	0.00	22.01	22.01	6372.66	0.00	1.43	6374.09
28/07/2017	0.00	110.63	110.63	3931.27	170.00	275.00	4376.27
04/08/2017	0.00	39.86	39.86	4948.96	0.00	0.00	4948.96
11/08/2017	0.00	46.06	46.06	6507.36	85.00	0.00	6592.36
18/08/2017	0.00	39.88	39.88	9546.20	0.00	0.00	9546.20
25/08/2017	0.00	50.39	50.39	9359.57	0.00	100.00	9459.57
01/09/2017	0.00	26.79	26.79	9229.86	0.00	0.00	9229.86
08/09/2017	0.00	157.09	157.09	8060.00	3.00	0.00	8063.00
15/09/2017	0.00	62.92	62.92	4846.56	0.00	0.50	4847.06
22/09/2017	0.00	58.15	58.15	4766.11	0.00	0.00	4766.11
29/09/2017	0.00	60.62	60.62	10145.03	0.00	0.00	10145.03
06/10/2017	0.00	58.89	58.89	8303.46	0.00	0.00	8303.46
13/10/2017	0.00	53.56	53.56	9319.08	13.10	3.50	9335.68
20/10/2017	0.00	40.04	40.04	10364.72	0.00	0.00	10364.72
27/10/2017	0.00	114.90	114.90	9244.12	0.00	0.00	9244.12
03/11/2017	0.00	64.60	64.60	9576.39	0.00	2.10	9578.49
10/11/2017	0.00	75.96	75.96	8801.70	0.00	200.00	9001.70
17/11/2017	0.00	42.32	42.32	10500.00	0.00	0.00	10500.00
24/11/2017	0.00	230.80	230.80	8894.76	2.50	0.00	8897.26
01/12/2017	0.00	324.58	324.58	6321.54	100.00	0.00	6421.54
08/12/2017	0.00	281.23	281.23	7510.28	0.00	0.00	7510.28
15/12/2017	0.00	266.16	266.16	3085.18	103.45	0.00	3188.63
22/12/2017	0.00	106.31	106.31	2662.65	3.50	0.00	2666.15
29/12/2017	0.00	278.20	278.20	3973.69	200.00	0.00	4173.69
05/01/2018	0.00	19.95	19.95	3401.55	0.00	0.00	3401.55
12/01/2018	0.00	35.41	35.41	3096.07	0.00	0.00	3096.07
19/01/2018	0.00	56.99	56.99	4042.57	1.00	0.00	4043.57
26/01/2018	0.00	219.65	219.65	4129.94	125.00	0.00	4254.94
02/02/2018	0.00	17.76	17.76	9043.60	0.00	0.00	9043.60
09/02/2018	0.00	132.16	132.16	6232.00	0.00	0.00	6232.00
16/02/2018	0.00	64.07	64.07	5264.26	0.00	0.00	5264.26
23/02/2018	0.00	651.41	651.41	3932.58	0.00	0.00	3932.58
02/03/2018	0.00	59.97	59.97	3097.72	0.00	0.00	3097.72
09/03/2018	0.00	101.73	101.73	795.28	0.00	0.00	795.28
16/03/2018	0.00	50.81	50.81	1269.58	0.00	0.00	1269.58
23/03/2018	0.00	111.49	111.49	1773.18	0.00	0.00	1773.18
30/03/2018	0.00	35.66	35.66	4446.20	30.00	0.00	4476.20
06/04/2018	0.00	320.97	320.97	2160.68	0.00	0.00	2160.68
13/04/2018	0.00	46.18	46.18	1366.10	5.00	0.00	1371.10
20/04/2018	0.00	52.03	52.03	1772.80	0.00	0.00	1772.80
27/04/2018	0.00	77.19	77.19	3963.92	14.00	0.00	3977.92
04/05/2018	0.00	91.04	91.04	2197.82	0.00	0.00	2197.82
11/05/2018	0.00	51.49	51.49	1044.46	0.00	0.00	1044.46
18/05/2018	0.00	49.35	49.35	2558.06	0.00	0.00	2558.06
25/05/2018	0.00	44.81	44.81	4701.05	0.00	0.00	4701.05
01/06/2018	0.00	46.62	46.62	6171.50	0.00	3.50	6175.00
08/06/2018	0.00	72.07	72.07	5844.37	0.00	6.00	5850.37
15/06/2018	0.00	41.79	41.79	3482.11	0.00	0.00	3482.11
22/06/2018	0.00	32.30	32.30	2092.10	0.00	0.00	2092.10
29/06/2018	0.00	99.72	99.72	6365.34	0.10	0.00	6365.44

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, 25 de jun 2018	9,300,000	5,243,120	4.25%	5.25%	5,243,120	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018	9,300,000	3,372,900	4.25%	5.25%	3,372,900	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018	9,300,000	4,243,840	4.25%	5.25%	4,243,840	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018	9,300,000	5,701,340	4.25%	5.25%	5,701,340	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018	9,300,000	6,365,341	4.25%	5.25%	6,365,341	4.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>46,500,000</b>	<b>24,926,541</b>			<b>24,926,541</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>24,926,540.80</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	1 Día	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018	0	100	5.25%	5.25%	100	5.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>100</b>			<b>100</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>100.00</b>	<b>0.00</b>		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 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	7 Días	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 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, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>24,926,640.80</b>			<b>24,926,640.80</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 25 de jun 2018	0	471,122	3.25%	3.25%	471,122	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018	0	65,623	3.25%	3.25%	65,623	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018	0	298,623	3.25%	3.25%	298,623	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018	0	2,271,424	3.25%	3.25%	2,271,424	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018	0	99,724	3.25%	3.25%	99,724	3.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>3,206,516</b>	<b>3,206,516</b>			<b>3,206,516</b>	<b>0</b>	<b>3,206,516.00</b>	<b>0.00</b>			
Subasta	7 Días	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>			
Subasta	14 Días	lunes, 25 de jun 2018							0	0	0.00%	
		martes, 26 de jun 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 27 de jun 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 28 de jun 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 29 de jun 2018							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>3,206,516.00</b>			<b>3,206,516.00</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)

	junio			septiembre			diciembre			febrero			marzo		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%
<b>M3 Privado</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>	<b>392,711</b>	<b>413,300</b>	<b>5.2</b>	<b>391,717</b>	<b>414,376</b>	<b>5.8</b>
Efectivo	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8	49,385	53,099	7.5	48,789	53,908	10.5
<b>PSE</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>	<b>343,326</b>	<b>360,202</b>	<b>4.9</b>	<b>342,928</b>	<b>360,468</b>	<b>5.1</b>
Ctas. Ctes.	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	36,148	38,417	6.3	34,857	36,425	4.5	34,258	35,035	2.3
CDT	138,296	151,079	9.2	147,880	152,256	3.0	144,698	152,432	5.3	149,423	157,840	5.6	151,771	158,174	4.2
Ahorro	128,897	135,526	5.1	123,854	132,433	6.9	131,554	138,707	5.4	132,129	136,637	3.4	129,194	137,830	6.7
Otros	24,208	28,395	17.3	25,647	28,604	11.5	27,423	31,221	13.9	26,917	29,299	8.9	27,704	29,429	6.2
<b>M3 Público</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>	<b>52,726</b>	<b>58,852</b>	<b>11.6</b>	<b>53,825</b>	<b>60,057</b>	<b>11.6</b>
Ctas. Ctes.	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,343	10,510	1.6	10,439	10,546	1.0
CDT	6,335	9,590	51.4	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	6,186	8,338	34.8	7,046	8,566	21.6
Ahorro	26,688	25,911	-2.9	26,922	27,120	0.7	24,014	29,686	23.6	27,837	31,303	12.5	27,453	31,502	14.7
Fiduciarios	5,942	6,157	3.6	6,432	6,561	2.0	5,920	6,050	2.2	5,954	6,048	1.6	6,477	6,788	4.8
Otros	2,445	2,318	-5.2	2,156	2,316	7.4	3,812	3,875	1.6	2,407	2,653	10.2	2,410	2,655	10.2
<b>M3 Total</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>	<b>445,437</b>	<b>472,153</b>	<b>6.0</b>	<b>445,542</b>	<b>474,433</b>	<b>6.5</b>

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

<b>Cartera Bruta</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>401,445</b>	<b>424,394</b>	<b>5.7</b>	<b>403,884</b>	<b>427,152</b>	<b>5.8</b>
<b>Pública</b>	12,795	16,011	25.1	17,530	16,032	-8.5	16,594	16,777	1.1	16,656	17,216	3.4	16,469	17,198	4.4
<b>Privada</b>	372,394	397,220	6.7	373,366	401,535	7.5	382,588	406,890	6.4	384,789	407,178	5.8	387,415	409,954	5.8

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

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

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	368,828.4	118,284.0	487,112.4
	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
2018	enero	466,906.2	202,482.4	669,388.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,015.0	159,490.2	568,505.2
	febrero	472,152.8	205,886.9	678,039.7	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,300.5	161,546.6	574,847.1
	marzo	474,432.8	208,707.9	683,140.7	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.0	165,816.8	580,192.8

**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%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.2%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero  
Fuente: cálculos DTIE con base en DFV, Banco de la República.

# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
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
14	abr-06	387,645.5	415,168.9	7.1	20,746.3	17,318.2	-16.5	408,391.8	432,487.2	5.9	7,259.0	6,203.1	-14.5
15	abr-13	387,664.0	415,793.0	7.3	20,891.4	16,722.6	-20.0	408,555.4	432,515.6	5.9	7,272.8	6,181.3	-15.0
16	abr-20	388,365.9	416,307.3	7.2	20,992.9	17,098.3	-18.6	409,358.8	433,405.6	5.9	7,317.4	6,199.6	-15.3
17	abr-27	389,513.7	416,855.8	7.0	21,501.4	17,259.4	-19.7	411,015.1	434,115.3	5.6	7,293.9	6,150.3	-15.7
18	may-04	388,923.6	416,782.2	7.2	21,549.7	17,309.2	-19.7	410,473.2	434,091.3	5.8	7,275.9	6,087.5	-16.3
19	may-11	390,166.1	417,405.3	7.0	21,323.9	17,279.8	-19.0	411,490.0	434,685.1	5.6	7,306.0	6,118.8	-16.2
20	may-18	390,964.5	417,837.6	6.9	21,177.4	17,930.1	-15.3	412,141.8	435,767.7	5.7	7,329.2	6,128.5	-16.4
21	may-25	391,669.4	418,382.7	6.8	21,429.4	17,692.0	-17.4	413,098.9	436,074.7	5.6	7,355.3	6,127.8	-16.7
22	jun-01	392,236.2	419,526.6	7.0	21,253.2	17,286.5	-18.7	413,489.4	436,813.1	5.6	7,342.1	6,026.9	-17.9
23	jun-08	392,959.3	419,231.8	6.7	21,505.0	17,242.4	-19.8	414,464.3	436,474.2	5.3	7,365.8	6,037.7	-18.0
24	jun-15	394,113.9	419,190.6	6.4	21,808.0	17,497.0	-19.8	415,921.8	436,687.6	5.0	7,363.4	6,054.2	-17.8
25	jun-22	<b>394,536.5</b>	<b>419,967.8</b>	<b>6.4</b>	<b>22,299.1</b>	<b>17,776.2</b>	<b>-20.3</b>	<b>416,835.7</b>	<b>437,744.0</b>	<b>5.0</b>	<b>7,406.7</b>	<b>6,091.5</b>	<b>-17.8</b>
26	jun-29	395,604.3			22,307.5			417,911.9			7,312.9		
27	jul-06	394,114.3			22,605.8			416,720.1			7,309.5		
28	jul-13	395,002.8			22,122.2			417,125.0			7,326.3		
29	jul-20	395,489.4			21,971.0			417,460.3			7,297.5		
30	jul-27	396,243.9			21,885.1			418,129.1			7,306.7		
31	ago-03	396,401.4			21,733.3			418,134.7			7,306.8		
32	ago-10	396,661.4			21,800.6			418,462.0			7,303.4		
33	ago-17	396,996.0			21,873.9			418,869.9			7,304.9		
34	ago-24	397,342.6			21,439.7			418,782.4			7,307.4		
35	ago-31	397,734.5			21,188.8			418,923.3			7,216.7		
36	sep-07	397,853.6			20,933.6			418,787.2			7,195.8		
37	sep-14	399,297.7			20,790.0			420,087.8			7,174.3		
38	sep-21	400,000.7			20,660.5			420,661.2			7,122.5		
39	sep-28	401,256.7			20,871.4			422,128.1			7,107.2		
40	oct-05	400,856.0			21,124.8			421,980.8			7,179.9		
41	oct-12	401,421.6			20,898.4			422,320.0			7,127.6		
42	oct-19	402,060.1			20,814.6			422,874.7			7,087.9		
43	oct-26	402,559.1			21,346.4			423,905.5			7,092.2		
44	nov-02	402,595.0			21,528.0			424,123.0			7,045.5		
45	nov-09	403,537.2			21,154.5			424,691.7			7,040.0		
46	nov-16	404,285.8			21,127.2			425,413.0			7,034.9		
47	nov-23	405,184.3			20,896.4			426,080.7			7,020.7		
48	nov-30	406,101.6			21,236.9			427,338.5			7,065.4		
49	dic-07	406,344.6			21,147.3			427,491.9			7,011.3		
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,869.9			19,502.8			428,372.7			6,535.8		

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

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	204,391.6	213,874.4	4.6	20,804.0	18,701.5	-10.1	111,978.5	122,702.7	9.6	522.2	527.8	1.1	11,206.2	12,072.2	7.7	0.1	0.1	0.0	52,773.7	58,962.7	11.7
2	ene-12	204,091.2	213,497.6	4.6	20,854.6	18,265.0	-12.4	112,036.2	122,750.0	9.6	533.3	531.3	-0.4	11,176.9	12,025.7	7.6	0.1	0.1	0.0	52,765.0	58,956.6	11.7
3	ene-19	203,952.3	213,230.3	4.5	20,656.8	18,007.9	-12.8	112,173.2	122,828.9	9.5	522.8	519.1	-0.7	11,203.7	12,045.1	7.5	0.1	0.1	0.0	52,795.7	58,989.7	11.7
4	ene-26	204,004.0	213,110.8	4.5	20,632.1	17,651.5	-14.4	112,579.4	123,062.7	9.3	524.2	507.6	-3.2	11,262.6	12,096.5	7.4	0.1	0.1	0.0	52,805.6	59,054.1	11.8
5	feb-02	204,151.4	213,594.5	4.6	20,063.3	17,707.3	-11.7	112,708.6	123,225.5	9.3	503.5	504.2	0.1	11,286.7	12,142.1	7.6	0.1	0.1	0.0	52,931.2	59,065.2	11.6
6	feb-09	204,190.5	213,986.7	4.8	20,033.5	17,946.7	-10.4	112,841.8	123,293.4	9.3	498.6	517.8	3.9	11,275.2	12,128.8	7.6	0.1	0.1	0.0	53,044.7	59,125.0	11.5
7	feb-16	205,657.2	215,768.9	4.9	20,420.7	17,497.7	-14.3	112,971.6	123,528.7	9.3	493.8	503.9	2.1	11,295.8	12,136.2	7.4	0.1	0.1	0.0	53,216.3	59,265.6	11.4
8	feb-23	205,736.3	215,586.3	4.8	20,393.8	17,345.5	-14.9	113,438.1	123,774.8	9.1	495.6	503.6	1.6	11,336.4	12,171.2	7.4	0.1	0.1	0.0	53,385.8	59,366.3	11.2
9	mar-02	205,783.8	215,793.6	4.9	21,063.6	17,578.3	-16.5	113,379.8	123,804.5	9.2	504.4	502.3	-0.4	11,353.3	12,202.4	7.5	0.1	0.1	0.0	53,580.0	59,702.0	11.4
10	mar-09	205,959.4	215,650.8	4.7	21,081.0	17,327.7	-17.8	113,411.8	123,719.7	9.1	512.3	502.4	-1.9	11,336.5	12,174.1	7.4	0.1	0.1	0.0	53,672.2	59,826.4	11.5
11	mar-16	206,511.6	218,270.6	5.7	20,696.9	17,446.3	-15.7	113,634.9	123,927.7	9.1	490.1	497.2	1.4	11,353.3	12,175.7	7.2	0.1	0.1	0.0	53,787.9	59,969.4	11.5
12	mar-23	206,535.5	218,131.6	5.6	20,657.8	17,385.4	-15.8	114,133.8	124,182.1	8.8	497.6	498.6	0.2	11,373.5	12,192.8	7.2	0.1	0.1	0.0	53,889.0	60,091.2	11.5
13	mar-30	207,083.9	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	218,877.8	5.4	20,398.5	16,241.1	-20.4	114,661.4	124,607.7	8.7	492.9	481.4	-2.3	11,410.1	12,169.7	6.7	0.1	0.1	0.0	54,198.5	60,337.8	11.3
16	abr-20	207,866.2	218,756.4	5.2	20,496.3	16,618.5	-18.9	114,820.0	124,899.5	8.8	496.6	479.8	-3.4	11,402.6	12,195.7	7.0	0.0	0.0	0.0	54,277.0	60,455.6	11.4
17	abr-27	208,120.7	218,705.8	5.1	20,989.1	16,764.8	-20.1	115,386.5	125,286.5	8.6	512.1	494.5	-3.4	11,484.2	12,243.8	6.6	0.1	0.0	0.0	54,522.3	60,619.8	11.2
18	may-04	207,844.9	218,591.2	5.2	21,034.1	16,808.5	-20.1	115,093.8	125,204.4	8.8	515.5	500.7	-2.9	11,449.1	12,233.6	6.9	0.1	0.0	0.0	54,535.8	60,753.0	11.4
19	may-11	208,721.2	218,967.1	4.9	20,808.1	16,774.5	-19.4	115,363.1	125,381.6	8.7	515.6	505.2	-2.0	11,453.3	12,215.6	6.7	0.2	0.0	0.0	54,628.5	60,840.9	11.4
20	may-18	209,106.3	219,017.4	4.7	20,677.6	17,408.0	-15.8	115,658.4	125,664.7	8.7	499.7	522.0	4.5	11,467.9	12,210.5	6.5	0.1	0.0	0.0	54,731.9	60,944.9	11.4
21	may-25	208,983.2	218,952.0	4.8	20,915.0	17,169.2	-17.9	116,274.7	126,059.3	8.4	514.4	522.8	1.6	11,524.9	12,252.6	6.3	0.1	0.0	0.0	54,886.5	61,118.8	11.4
22	jun-01	209,221.4	219,278.9	4.8	20,741.2	16,770.3	-19.1	116,440.7	126,571.9	8.7	511.8	516.0	0.8	11,553.0	12,312.0	6.6	0.2	0.1	0.0	55,021.2	61,363.8	11.5
23	jun-08	209,843.9	219,208.9	4.5	20,985.3	16,723.5	-20.3	116,472.8	126,356.4	8.5	519.6	518.9	-0.1	11,552.2	12,261.8	6.1	0.2	0.1	0.0	55,090.4	61,404.8	11.5
24	jun-15	210,551.1	218,822.3	3.9	21,287.2	16,967.3	-20.3	116,770.2	126,610.6	8.4	520.5	529.6	1.7	11,600.9	12,245.3	5.6	0.2	0.1	0.0	55,190.8	61,512.4	11.5
25	jun-22	<b>210,531.9</b>	<b>219,125.9</b>	<b>4.1</b>	<b>21,759.3</b>	<b>17,241.8</b>	<b>-20.8</b>	<b>117,104.3</b>	<b>126,912.0</b>	<b>8.4</b>	<b>539.6</b>	<b>534.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>11,620.5</b>	<b>12,278.4</b>	<b>5.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>55,280.5</b>	<b>61,651.5</b>	<b>11.5</b>
26	jun-29	210,759.5			21,746.8			117,628.1			560.5			11,708.8		0.2				55,508.0		
27	jul-06	209,680.4			22,034.3			117,256.2			571.3			11,659.1		0.2				55,518.5		
28	jul-13	210,184.6			21,558.1			117,522.5			563.9			11,685.9		0.2				55,609.9		
29	jul-20	210,406.0			21,415.1			117,696.0			555.7			11,710.5		0.2				55,676.9		
30	jul-27	210,516.0			21,327.6			118,158.9			557.3			11,781.5		0.2				55,787.6		
31	ago-03	210,529.4			21,191.4			118,165.7			541.7			11,794.8		0.2				55,911.4		
32	ago-10	210,537.3			21,249.4			118,377.7			551.0			11,774.3		0.2				55,972.1		
33	ago-17	210,550.4			21,334.7			118,555.8			538.9			11,808.7		0.2				56,081.1		
34	ago-24	210,289.5			20,904.3			119,017.4			535.2			11,843.0		0.2				56,192.7		
35	ago-31	210,135.7			20,662.4			119,269.6			526.2			11,916.4		0.2				56,412.8		
36	sep-07	210,472.2			20,409.7			119,038.8			523.7			11,892.8		0.2				56,449.8		
37	sep-14	211,288.1			20,270.9			119,543.7			518.9			11,906.2		0.2				56,559.8		
38	sep-21	211,466.6			20,147.7			119,879.6			512.6			11,949.9		0.1				56,704.7		
39	sep-28	211,897.4			20,347.5			120,355.0			523.8			12,033.7		0.1				56,970.6		
40	oct-05	211,891.5			20,603.8			119,986.5			520.8			11,975.9		0.1				57,002.1		
41	oct-12	211,972.9			20,370.7			120,331.4			527.6			11,980.4		0.1				57,136.9		
42	oct-19	212,268.9			20,286.5			120,578.6			528.0			11,973.4		0.1				57,239.1		
43	oct-26	212,227.8			20,797.8			120,965.4			548.5			12,027.2		0.1				57,338.7		
44	nov-02	211,868.2			20,976.4			121,070.7			551.5			12,046.6		0.1				57,609.4		
45	nov-09	212,539.7			20,602.3			121,292.9			552.0			12,011.4		0.1				57,693.2		
46	nov-16	212,909.2			20,577.9			121,574.7			549.2			12,000.0		0.1				57,801.9		
47	nov-23	212,961.9			20,350.2			122,159.0			546.1			12,048.1		0.1				58,015.3		
48	nov-30	212,825.7			20,672.8			122,924.5			564.0			12,105.7		0.1				58,245.7		
49	dic-07	213,287.8			20,586.4			122,647.4			560.8			12,090.3		0.1				58,319.1		
50	dic-14	214,604.7			20,489.1			122,909.7			557.5			12,090.8		0.1				58,512.2		
51	dic-21	214,992.6			20,047.3			123,019.4			532.5			12,117.6		0.1				58,764.0		
52	dic-28	214,546.7			18,962.5			123,186.0			540.2			12,152.2		0.1				58,985.0		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 3**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>**  
**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2018	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	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	2,400.2	2,167.4	12.41	9.63	1,201.3	1,120.3	13.83	11.27	1,143.9	1,008.6	10.95	7.86	55.0	38.5	11.46	8.22
15	abr-13	1,966.8	2,938.4	11.82	9.57	762.4	1,277.0	13.80	11.20	1,172.1	1,567.2	10.55	8.31	32.3	94.2	11.28	8.56
16	abr-20	2,722.0	3,716.0	12.11	8.98	1,289.8	1,291.7	13.62	11.18	1,342.7	2,283.7	10.71	7.82	89.4	140.5	11.37	7.73
17	abr-27	3,425.8	2,821.1	12.06	9.55	1,684.4	1,374.5	13.66	11.05	1,575.7	1,326.8	10.46	8.15	165.7	119.8	11.13	7.89
18	may-04	1,765.2	2,104.2	12.42	10.11	1,028.7	1,097.6	13.72	11.60	699.8	944.2	10.54	8.46	36.7	62.4	11.86	8.69
19	may-11	2,797.9	2,796.0	11.60	9.06	1,286.0	1,187.2	13.48	11.21	1,404.5	1,559.6	10.02	7.41	107.5	49.2	9.63	9.51
20	may-18	3,003.9	1,923.3	11.68	9.90	1,391.3	1,097.7	13.21	11.12	1,468.3	751.6	10.30	8.22	144.3	73.9	11.03	9.01
21	may-25	3,326.3	3,412.1	11.54	9.10	1,406.7	1,448.0	13.31	10.81	1,778.7	1,915.9	10.20	7.82	140.9	48.3	10.60	9.14
22	jun-01	3,412.7	3,798.0	11.18	9.48	1,374.8	1,917.7	13.23	11.23	1,878.7	1,698.8	9.70	7.68	159.2	181.5	10.89	7.78
23	jun-08	2,390.6	1,958.9	11.43	9.75	1,064.5	980.0	13.26	11.44	1,234.8	924.3	9.89	8.05	91.3	54.6	10.94	8.23
24	jun-15	3,227.9	2,188.8	11.28	9.64	1,684.0	1,234.3	12.51	10.87	1,420.4	909.1	9.90	7.94	123.5	45.4	10.45	10.22
<b>25</b>	<b>jun-22</b>	<b>2,688.7</b>	<b>2,589.2</b>	<b>11.31</b>	<b>9.32</b>	<b>1,182.0</b>	<b>1,460.8</b>	<b>13.04</b>	<b>10.41</b>	<b>1,401.5</b>	<b>1,008.2</b>	<b>9.87</b>	<b>7.96</b>	<b>105.2</b>	<b>120.2</b>	<b>11.03</b>	<b>7.52</b>
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	1,019	1,027	20.29	18.79	638	728	31.86	28.95
15	abr-13	733	1,178	19.77	18.25	493	637	31.73	28.71
16	abr-20	1,067	1,239	20.21	18.19	592	738	31.69	28.73
17	abr-27	1,611	1,849	19.43	17.74	597	651	31.56	28.45
18	may-04	782	1,323	20.66	17.87	567	649	31.78	28.61
19	may-11	1,092	1,262	19.99	18.13	612	681	31.46	28.33
20	may-18	1,184	1,086	19.77	18.09	607	665	31.46	28.67
21	may-25	1,431	1,639	19.46	17.62	594	673	31.34	28.54
22	jun-01	1,231	2,019	19.40	17.41	600	677	31.68	28.78
23	jun-08	1,046	934	19.85	18.25	596	657	31.06	28.57
24	jun-15	1,174	1,019	19.72	18.30	655	666	31.01	28.57
<b>25</b>	<b>jun-22</b>	<b>925</b>	<b>1,406</b>	<b>19.69</b>	<b>18.12</b>	<b>638</b>	<b>861</b>	<b>31.35</b>	<b>28.70</b>
26	jun-29	1,513		18.88		649		31.28	
27	jul-06	772		19.83		647		31.31	
28	jul-13	1,107		19.56		660		31.18	
29	jul-20	949		19.63		625		31.26	
30	jul-27	1,574		18.92		616		30.89	
31	ago-03	1,350		18.85		632		31.02	
32	ago-10	954		19.35		603		31.16	
33	ago-17	1,166		19.23		616		30.93	
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

4/ Corresponde al promedio ponderado por monto de la tasa de los desembolsos en pesos y en UVR. Antes de realizar el promedio ponderado,

a la la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	
1	ene-05	38	46	37.20	37.38	13	23	12.58	10.84	124	110	12.42	10.72
2	ene-12	67	74	38.08	37.68	38	27	11.68	10.72	85	110	12.40	10.85
3	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	117	37.84	37.24	39	80	11.44	9.85	113	205	12.37	10.66
16	abr-20	103	128	36.66	36.79	83	74	11.26	9.87	175	226	12.41	10.67
17	abr-27	160	138	36.56	36.87	91	89	11.00	9.65	410	375	12.35	10.66
18	may-04	77	105	36.58	36.17	57	54	11.49	10.02	114	282	12.59	10.61
19	may-11	112	112	37.27	37.68	82	65	10.93	9.69	179	214	12.35	10.56
20	may-18	120	99	37.03	36.99	78	53	10.58	9.29	204	203	12.32	10.61
21	may-25	137	136	36.64	36.79	96	63	10.76	9.59	249	280	12.34	10.62
22	jun-01	117	154	36.19	35.73	65	69	10.69	9.53	299	473	12.30	10.61
23	jun-08	102	67	36.91	37.38	74	43	11.10	9.72	167	154	12.17	10.70
24	jun-15	129	97	36.66	37.12	69	46	10.66	9.61	206	197	12.00	10.68
<b>25</b>	<b>jun-22</b>	<b>102</b>	<b>128</b>	<b>36.80</b>	<b>36.65</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>11.07</b>	<b>9.59</b>	<b>182</b>	<b>261</b>	<b>11.98</b>	<b>10.53</b>
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.

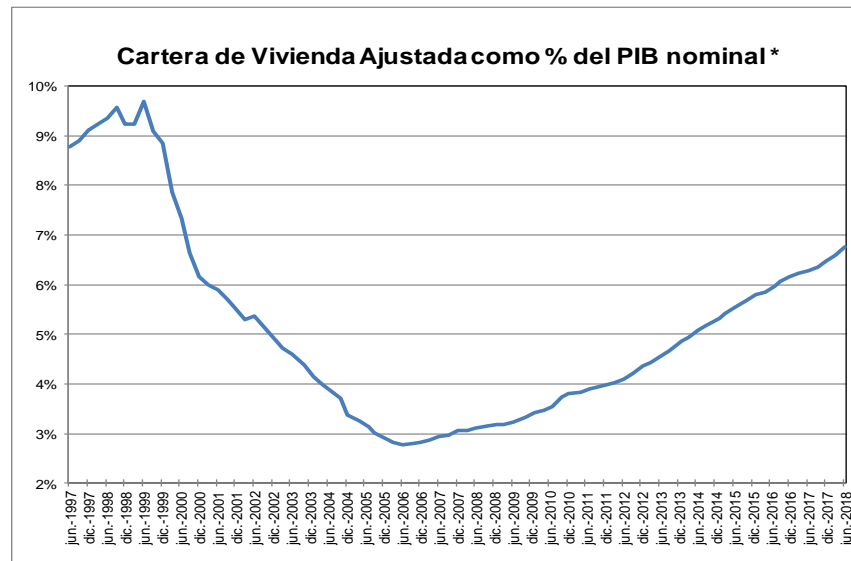
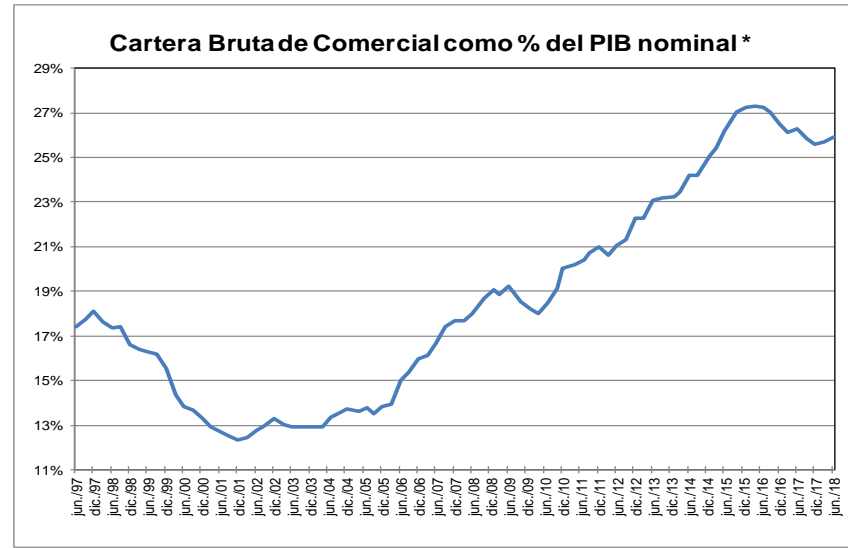
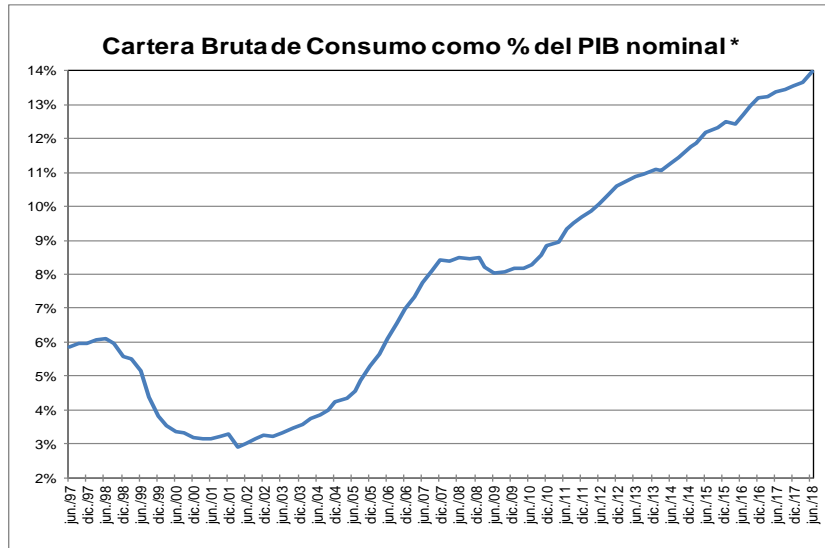
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

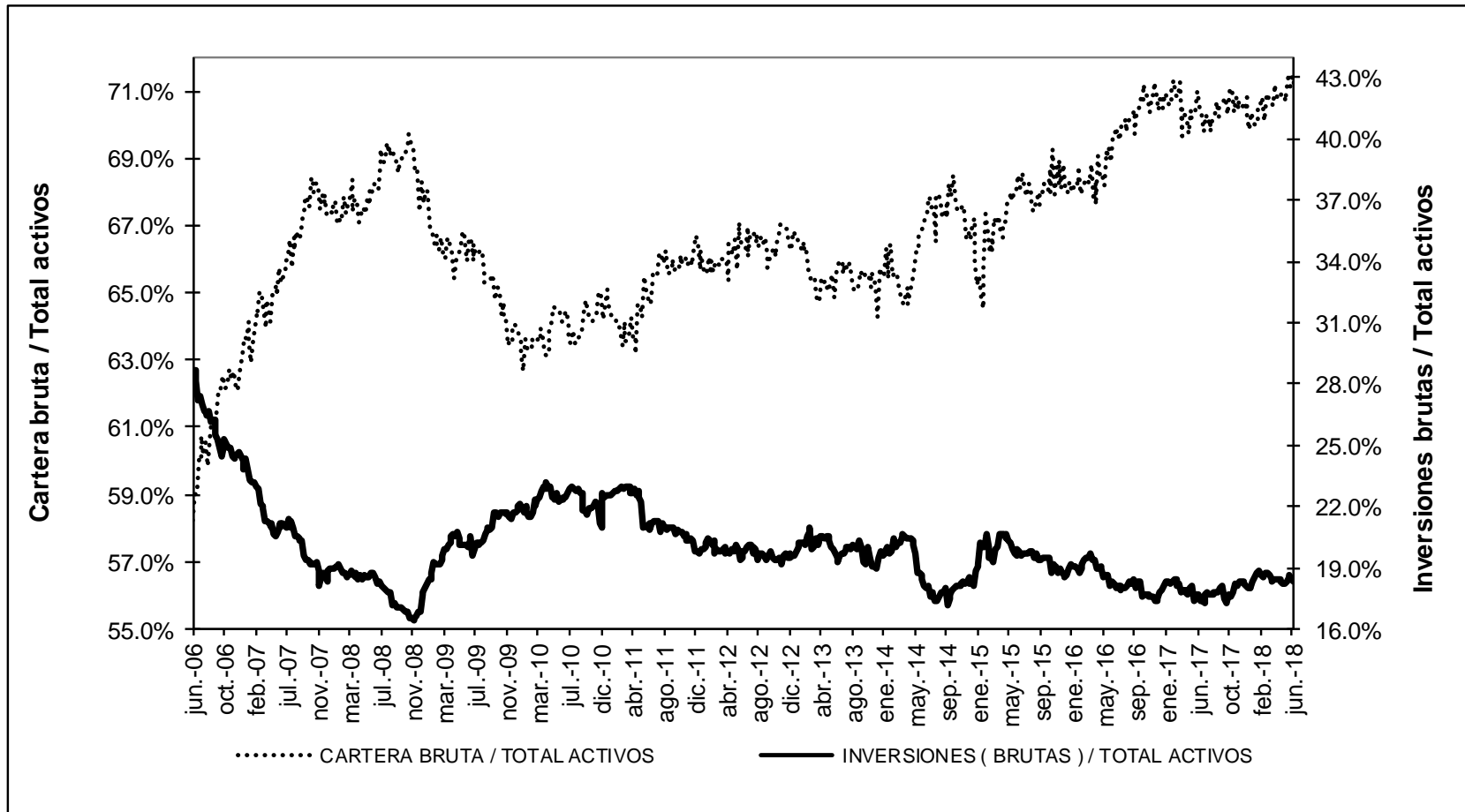
GRAFICO 1



\* 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 junio de 2018 se encuentran hasta el día 22. 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

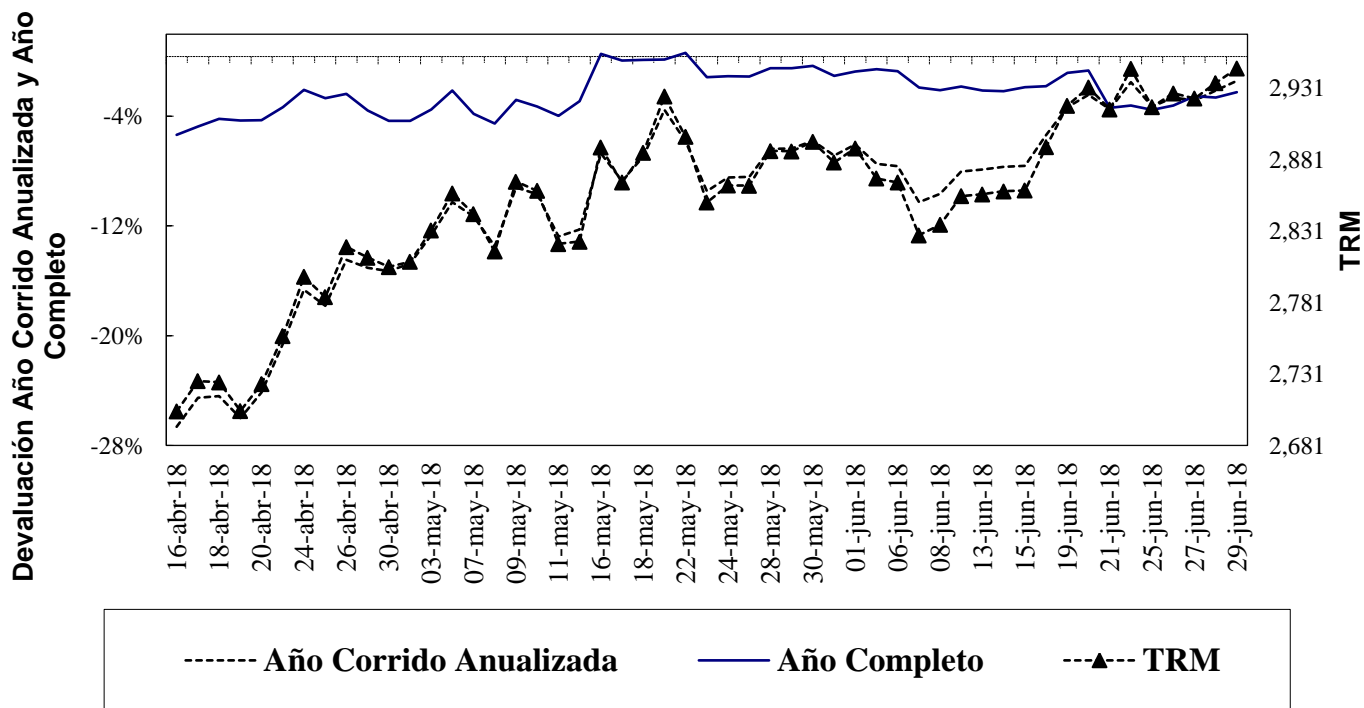
Fuente: Banco de la República



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

**Gráfico 1**

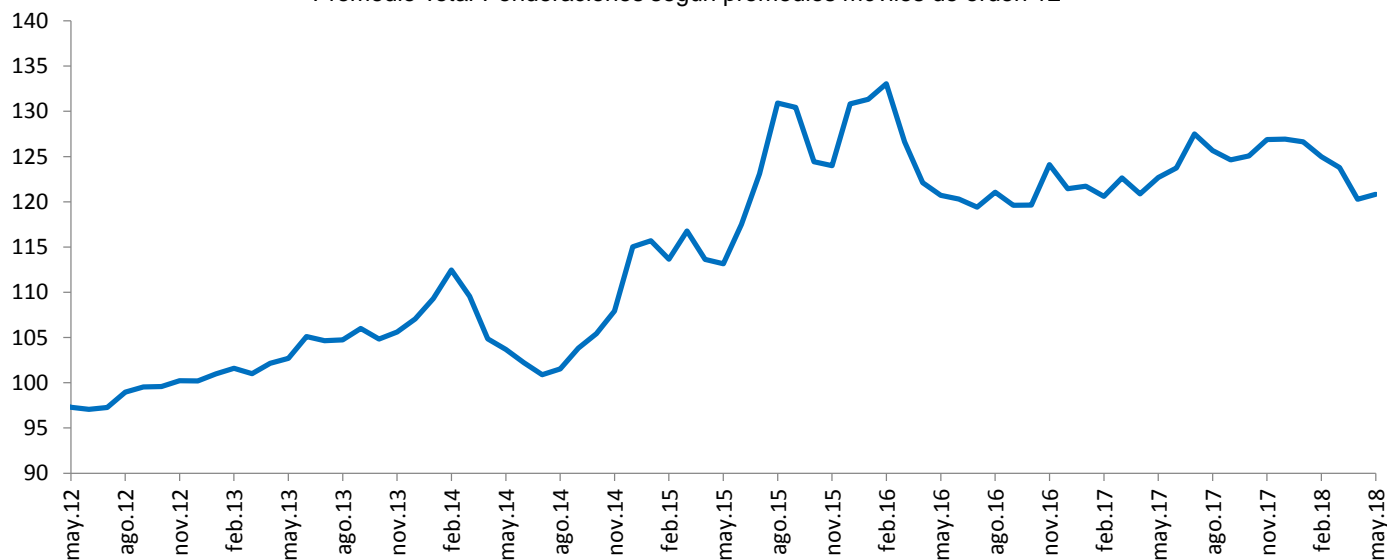
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Gráfico 2**

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	08-jun-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	9,607	-1,731	-412	-59	-3,119
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,603	-1,607	-162	-14	-1,761
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	558	340	-75	-14	-42
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	5,021	-219	-92	-19	-672
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,425	-246	-83	-11	-644
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	52,908	8,281	2,910	878	12,134
Activos Indexados	37	28	19	10	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	245	1,032	1,854	406	222	272	235	-37	55	22	72
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	0
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	9,587	97	53	3	504
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	43,075	8,221	2,802	853	11,558
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	10,529	-821	951	264	79
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	32,546	9,042	1,851	589	11,479
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	62,515	6,550	2,498	819	9,015
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,308	-812	15	-5	-1,085
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	381	100	60	-5	89
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	566	366	-4	58	-6
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	5,136	-658	-78	-58	-374
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,225	-620	37	0	-794
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	51,040	7,534	2,587	864	10,237
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	616	88	33	-13	-505
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	261	15	-54	-4	150
Contingencias Acreedoras	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	7,300	735	129	61	1,773
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	42,864	6,697	2,481	819	8,819
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	10,261	-951	839	195	-100
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	32,603	7,648	1,641	625	8,919
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	60,348	6,723	2,601	859	9,152
Posición Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,168	-173	-103	-40	-137
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	299	-920	-426	-54	-2,034
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	60,137	12,394	649	488	15,253
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,797	2,206	-900	92	1,933

Fuente: Superintendencia Financiera

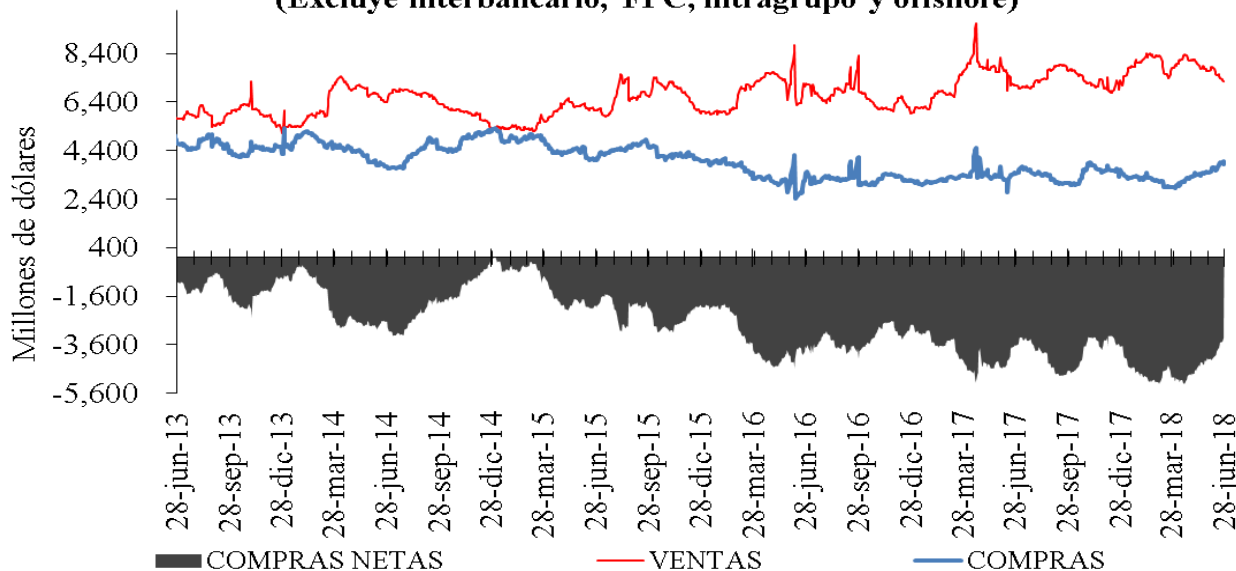
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
02-may-18	\$ 7,905	\$ 10,156	\$ 9,067	\$ 3,306	\$ 4,055	\$ 9,972	\$ 9,067	\$ 8,163	\$ 3,850	\$ 183	-\$ 4,856	-\$ 823
03-may-18	\$ 7,749	\$ 9,781	\$ 8,702	\$ 3,335	\$ 4,239	\$ 9,572	\$ 8,702	\$ 8,103	\$ 3,510	\$ 209	-\$ 4,768	-\$ 1,049
04-may-18	\$ 7,733	\$ 9,998	\$ 9,004	\$ 3,365	\$ 4,329	\$ 9,637	\$ 9,004	\$ 8,169	\$ 3,404	\$ 361	-\$ 4,804	-\$ 1,039
07-may-18	\$ 7,775	\$ 9,975	\$ 9,140	\$ 3,374	\$ 4,341	\$ 9,592	\$ 9,140	\$ 8,164	\$ 3,433	\$ 383	-\$ 4,790	-\$ 974
08-may-18	\$ 7,990	\$ 10,126	\$ 9,324	\$ 3,478	\$ 4,351	\$ 10,172	\$ 9,324	\$ 8,113	\$ 3,640	-\$ 46	-\$ 4,634	-\$ 1,041
09-may-18	\$ 8,104	\$ 10,141	\$ 9,532	\$ 3,422	\$ 4,372	\$ 10,394	\$ 9,532	\$ 8,066	\$ 3,733	-\$ 253	-\$ 4,644	-\$ 1,165
10-may-18	\$ 8,008	\$ 9,734	\$ 9,528	\$ 3,386	\$ 4,327	\$ 10,068	\$ 9,528	\$ 8,065	\$ 3,681	-\$ 334	-\$ 4,679	-\$ 1,332
11-may-18	\$ 7,945	\$ 9,905	\$ 9,528	\$ 3,400	\$ 4,294	\$ 10,296	\$ 9,528	\$ 7,991	\$ 3,651	-\$ 391	-\$ 4,591	-\$ 1,331
15-may-18	\$ 7,851	\$ 9,852	\$ 9,391	\$ 3,448	\$ 4,358	\$ 10,188	\$ 9,391	\$ 7,888	\$ 3,493	-\$ 336	-\$ 4,440	-\$ 1,283
16-may-18	\$ 7,747	\$ 9,890	\$ 9,726	\$ 3,392	\$ 4,337	\$ 10,120	\$ 9,726	\$ 7,878	\$ 3,410	-\$ 230	-\$ 4,486	-\$ 1,305
17-may-18	\$ 7,775	\$ 9,816	\$ 9,240	\$ 3,343	\$ 4,301	\$ 10,220	\$ 9,240	\$ 7,760	\$ 3,474	-\$ 404	-\$ 4,417	-\$ 1,347
18-may-18	\$ 7,800	\$ 9,859	\$ 9,399	\$ 3,464	\$ 4,393	\$ 10,530	\$ 9,399	\$ 7,773	\$ 3,407	-\$ 670	-\$ 4,309	-\$ 1,573
21-may-18	\$ 7,628	\$ 9,955	\$ 9,304	\$ 3,477	\$ 4,332	\$ 10,390	\$ 9,304	\$ 7,815	\$ 3,296	-\$ 435	-\$ 4,338	-\$ 1,477
22-may-18	\$ 7,585	\$ 10,288	\$ 9,643	\$ 3,493	\$ 4,355	\$ 10,476	\$ 9,643	\$ 7,901	\$ 3,230	-\$ 188	-\$ 4,407	-\$ 1,365
23-may-18	\$ 7,636	\$ 10,227	\$ 9,546	\$ 3,451	\$ 4,517	\$ 10,268	\$ 9,546	\$ 7,871	\$ 3,119	-\$ 41	-\$ 4,419	-\$ 1,342
24-may-18	\$ 7,516	\$ 9,759	\$ 9,470	\$ 3,445	\$ 4,483	\$ 9,661	\$ 9,470	\$ 7,852	\$ 3,033	\$ 98	-\$ 4,407	-\$ 1,276
25-may-18	\$ 7,577	\$ 10,317	\$ 9,616	\$ 3,502	\$ 4,484	\$ 10,463	\$ 9,616	\$ 7,755	\$ 3,093	-\$ 147	-\$ 4,253	-\$ 1,306
28-may-18	\$ 7,594	\$ 10,408	\$ 9,616	\$ 3,507	\$ 4,496	\$ 10,551	\$ 9,616	\$ 7,772	\$ 3,098	-\$ 143	-\$ 4,265	-\$ 1,310
29-may-18	\$ 7,689	\$ 9,962	\$ 9,791	\$ 3,549	\$ 4,649	\$ 10,199	\$ 9,791	\$ 7,688	\$ 3,040	-\$ 237	-\$ 4,139	-\$ 1,335
30-may-18	\$ 7,817	\$ 10,523	\$ 10,102	\$ 3,476	\$ 4,622	\$ 10,705	\$ 10,102	\$ 7,689	\$ 3,194	-\$ 182	-\$ 4,213	-\$ 1,200
31-may-18	\$ 7,688	\$ 9,711	\$ 9,427	\$ 3,509	\$ 4,464	\$ 9,863	\$ 9,427	\$ 7,683	\$ 3,223	-\$ 151	-\$ 4,173	-\$ 1,101
01-jun-18	\$ 7,703	\$ 9,610	\$ 9,769	\$ 3,508	\$ 4,382	\$ 9,762	\$ 9,769	\$ 7,699	\$ 3,321	-\$ 152	-\$ 4,191	-\$ 1,021
05-jun-18	\$ 7,768	\$ 9,420	\$ 9,645	\$ 3,553	\$ 4,370	\$ 9,669	\$ 9,645	\$ 7,737	\$ 3,398	-\$ 249	-\$ 4,183	-\$ 1,035
06-jun-18	\$ 7,927	\$ 9,580	\$ 9,691	\$ 3,595	\$ 4,417	\$ 9,749	\$ 9,691	\$ 7,832	\$ 3,510	-\$ 169	-\$ 4,237	-\$ 896
07-jun-18	\$ 7,938	\$ 8,892	\$ 9,548	\$ 3,608	\$ 4,337	\$ 9,229	\$ 9,548	\$ 7,817	\$ 3,601	-\$ 337	-\$ 4,209	-\$ 946
08-jun-18	\$ 8,124	\$ 9,070	\$ 9,644	\$ 3,697	\$ 4,330	\$ 9,614	\$ 9,644	\$ 7,849	\$ 3,794	-\$ 544	-\$ 4,153	-\$ 903
12-jun-18	\$ 8,007	\$ 9,232	\$ 9,504	\$ 3,697	\$ 4,252	\$ 9,822	\$ 9,504	\$ 7,761	\$ 3,755	-\$ 590	-\$ 4,064	-\$ 899
13-jun-18	\$ 8,023	\$ 9,166	\$ 9,353	\$ 3,594	\$ 4,205	\$ 9,887	\$ 9,353	\$ 7,638	\$ 3,818	-\$ 722	-\$ 4,044	-\$ 948
14-jun-18	\$ 8,113	\$ 8,772	\$ 8,981	\$ 3,569	\$ 4,134	\$ 9,769	\$ 8,981	\$ 7,570	\$ 3,978	-\$ 997	-\$ 4,001	-\$ 1,019
15-jun-18	\$ 8,076	\$ 8,870	\$ 8,958	\$ 3,638	\$ 4,201	\$ 10,150	\$ 8,958	\$ 7,508	\$ 3,875	-\$ 1,280	-\$ 3,870	-\$ 1,275
18-jun-18	\$ 8,180	\$ 8,965	\$ 9,136	\$ 3,746	\$ 4,325	\$ 10,570	\$ 9,136	\$ 7,493	\$ 3,855	-\$ 1,606	-\$ 3,746	-\$ 1,497
19-jun-18	\$ 8,120	\$ 8,819	\$ 8,942	\$ 3,802	\$ 4,527	\$ 10,522	\$ 8,942	\$ 7,535	\$ 3,593	-\$ 1,703	-\$ 3,733	-\$ 1,844
20-jun-18	\$ 8,096	\$ 8,770	\$ 8,887	\$ 3,840	\$ 4,574	\$ 10,466	\$ 8,887	\$ 7,454	\$ 3,523	-\$ 1,695	-\$ 3,614	-\$ 1,787
21-jun-18	\$ 7,927	\$ 8,062	\$ 8,463	\$ 3,908	\$ 4,471	\$ 9,957	\$ 8,463	\$ 7,389	\$ 3,456	-\$ 1,894	-\$ 3,481	-\$ 1,919
22-jun-18	\$ 7,989	\$ 8,380	\$ 8,523	\$ 3,871	\$ 4,504	\$ 10,240	\$ 8,523	\$ 7,378	\$ 3,484	-\$ 1,861	-\$ 3,507	-\$ 1,883
25-jun-18	\$ 8,194	\$ 8,628	\$ 8,870	\$ 3,880	\$ 4,607	\$ 10,499	\$ 8,870	\$ 7,348	\$ 3,587	-\$ 1,871	-\$ 3,468	-\$ 1,752
26-jun-18	\$ 8,329	\$ 9,246	\$ 9,274	\$ 3,908	\$ 4,683	\$ 10,937	\$ 9,274	\$ 7,305	\$ 3,646	-\$ 1,691	-\$ 3,397	-\$ 1,441
27-jun-18	\$ 8,404	\$ 8,650	\$ 8,951	\$ 3,949	\$ 4,791	\$ 10,513	\$ 8,951	\$ 7,270	\$ 3,613	-\$ 1,863	-\$ 3,321	-\$ 1,572
28-jun-18	\$ 8,496	\$ 8,640	\$ 8,943	\$ 3,851	\$ 4,791	\$ 10,471	\$ 8,943	\$ 7,237	\$ 3,704	-\$ 1,831	-\$ 3,387	-\$ 1,513

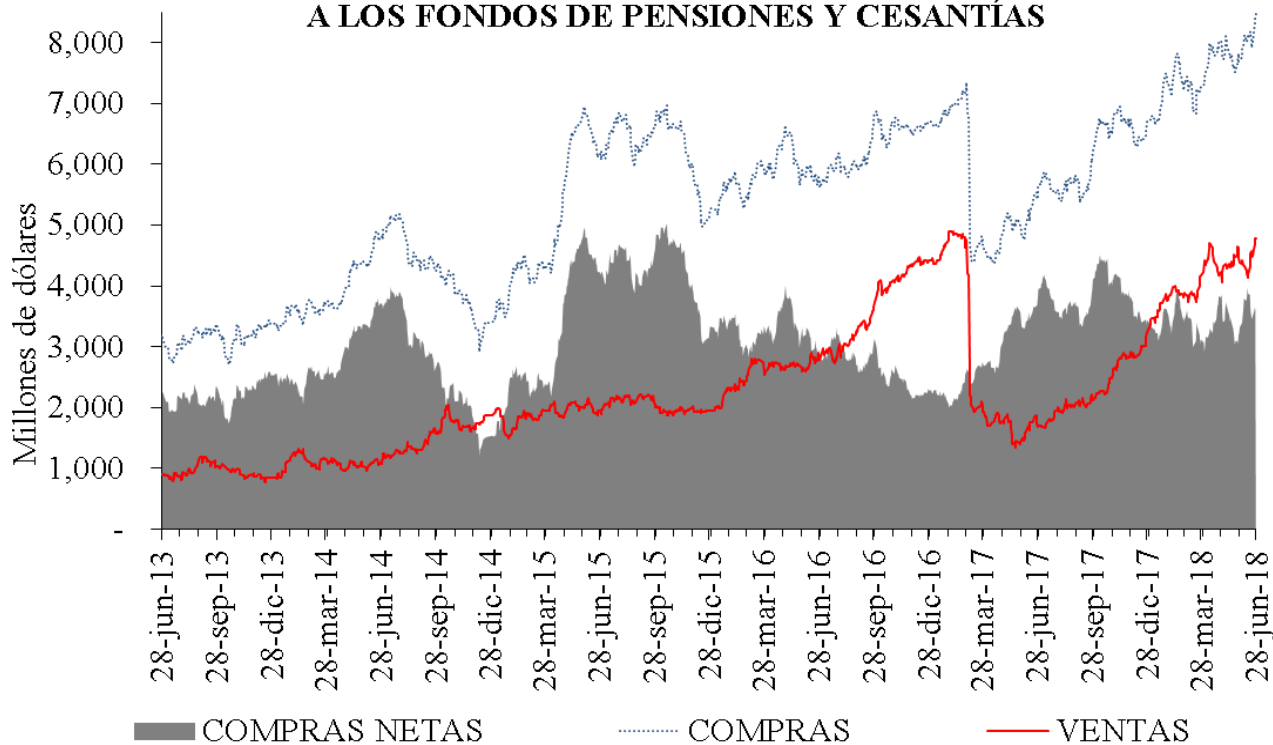
**Gráfico 1**

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



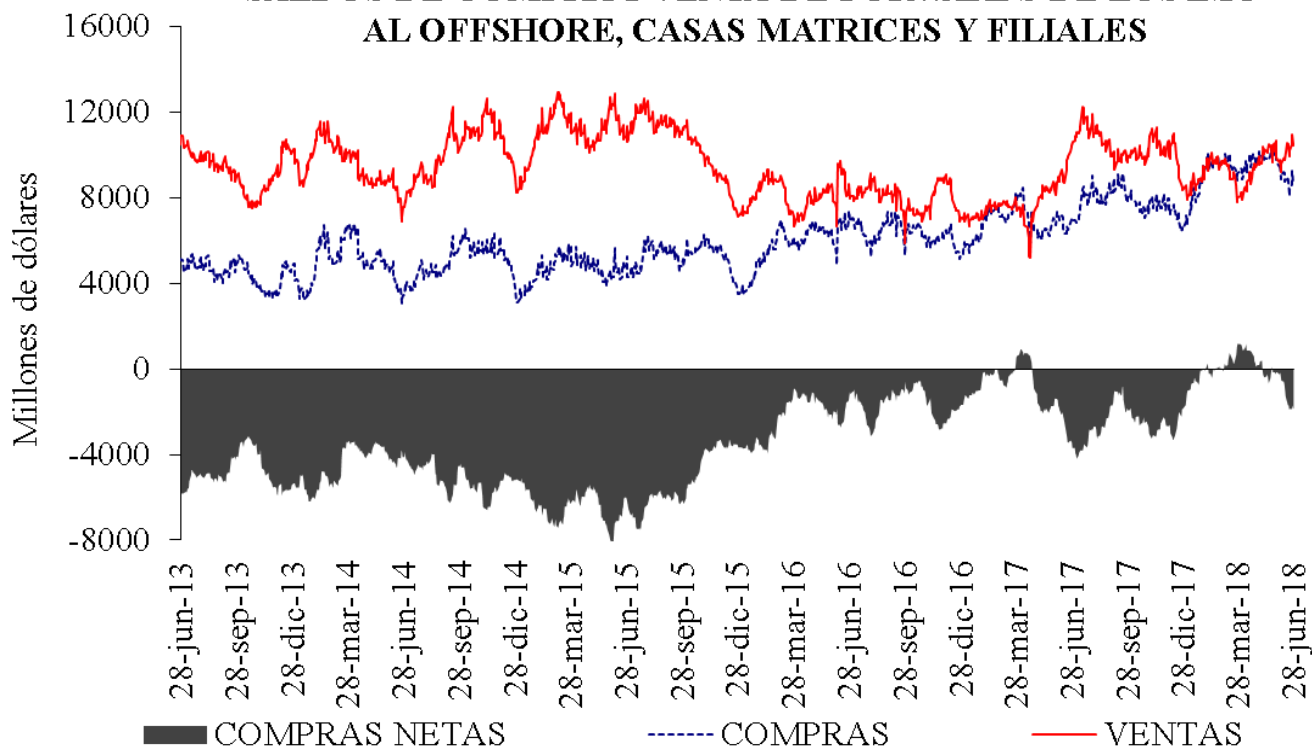
**Gráfico 2**

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



**Gráfico 3**

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



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

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-2.49%	2.86%	-0.82%	-0.38%	-0.47%	-0.33%
15-35	-1.38%	0.74%	-0.43%	-0.28%	-0.49%	-0.14%
36-60	-1.01%	0.23%	-0.47%	-0.29%	-0.41%	-0.19%
61-90	-0.69%	0.47%	-0.54%	-0.11%	-0.28%	0.00%
91-180	-0.43%	0.58%	0.06%	0.33%	-0.05%	0.00%
>180	-0.29%	0.75%	0.21%	0.59%	0.02%	1.32%
<b>Total</b>	<b>-0.80%</b>	<b>0.80%</b>	<b>-0.51%</b>	<b>-0.26%</b>	<b>-0.42%</b>	<b>-0.12%</b>

\*\*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 Negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>28-jun-18</b>		<b>05-jul-18</b>		<b>12-jul-18</b>	
	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>	<b>No.Obs.</b>	<b>Tasa Prom</b>
<b>21-jun-18</b>	186	2,928.52	97	2,931.16	n.d.	n.d.
<b>28-jun-18</b>	105	2,924.51	134	2,932.64	88	2,934.15

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>may-18</b>	<b>jun-18</b>
<b>Pronóstico a:</b>						
<b>Fin de mes</b>	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19	\$ 2,875.82	\$ 2,778.25	\$ 2,847.46	\$ 2,848.67
<b>dic-18</b>	\$ 2,995.58	\$ 2,963.95	\$ 2,947.89	\$ 2,882.57	\$ 2,894.47	\$ 2,896.13
<b>dic-19</b>	\$ 2,982.30	\$ 2,970.42	\$ 2,973.21	\$ 2,909.04	\$ 2,922.05	\$ 2,922.54

## 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
26-jun-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	238,922,500,000	95.569	4.840	
19-jun-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	238,720,000,000	95.488	4.834	
12-jun-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	249,999,900,000	238,772,404,491	95.509	4.715	
05-jun-18	13-mar-18	12-mar-19	364 días	250,000,000,000	241,345,000,000	96.538	4.700	
29-may-18	13-mar-18	12-mar-19	364 días	250,000,000,000	241,260,000,000	96.504	4.630	
27-jun-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	219,608,600,000	224,999,991,130	102.455	6.449	6.25
25-jun-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2		0			6.25
13-jun-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	161,181,500,000	164,928,969,875	102.325	6.429	6.25
05-jun-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	243,246,400,000	249,025,934,464	102.376	6.396	6.25
23-may-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	244,503,500,000	249,999,938,680	102.248	6.379	6.25
27-jun-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	324,868,900,000	315,999,979,030	97.270	6.520	6.00
25-jun-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	185,505,100,000	179,596,762,565	96.815	6.581	6.00
13-jun-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	291,451,700,000	281,999,921,369	96.757	6.560	6.00
05-jun-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	236,661,200,000	227,980,467,184	96.332	6.602	6.00
23-may-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	237,283,400,000	228,454,084,686	96.279	6.578	6.00
27-jun-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	149,155,600,000	158,999,869,600	106.600	7.039	7.00
25-jun-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2		0			7.00
13-jun-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	238,020,800,000	253,070,855,184	106.323	7.039	7.00
05-jun-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	208,176,600,000	220,935,743,814	106.129	7.043	7.00
23-may-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	208,930,000,000	221,545,193,400	106.038	7.024	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
20-jun-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	569,615,000	629,999,886	110.601	2.658	4.75
18-jun-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2.546	4.75
06-jun-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	371,766,000	413,340,592	111.183	2.509	4.75
28-may-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	352,412,000	389,866,347	110.628	2.613	4.75
16-may-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	354,000,000	391,693,920	110.648	2.589	4.75
20-jun-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	339,900,000	348,207,156	102.444	3.089	3.30
18-jun-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	223,473,000	228,199,454	102.115	3.130	3.30
06-jun-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	343,430,000	351,098,792	102.233	3.101	3.30
28-may-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	558,044,000	562,089,819	100.725	3.289	3.30
16-may-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	563,395,000	567,304,961	100.694	3.279	3.30
20-jun-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	323,518,000	374,792,368	115.849	3.559	4.75
18-jun-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.520	4.75
06-jun-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	506,000,000	590,557,660	116.711	3.485	4.75
28-may-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	353,602,000	397,342,567	112.370	3.799	4.75
16-may-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	355,356,000	399,999,374	112.563	3.774	4.75
28-jun-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	1,980,000,000	1,943,429,400	98.153	3.860	3.75
30-may-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	2,866,638,000	2,905,996,940	101.373	3.873	3.75
26-abr-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	2,895,216,000	2,919,999,049	100.856	3.882	3.75
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	6.499.999	5.200.000	6.499.999	54,2%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			5.500.001	45,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 29 de junio de 2018.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	9.940.223	3.025.851	694.200	13.660.275	9.940	3.026	694	13.660	57%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	33.294	6.664,7	0	39.958,4	8.522	1.706	0	10.228	43%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					18.462	4.732	694	23.888,1	61,3%
Participación Porcentual					77%	20%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39.000	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								15.112	38,7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 29 de junio de 2018.

## Cuadro 3

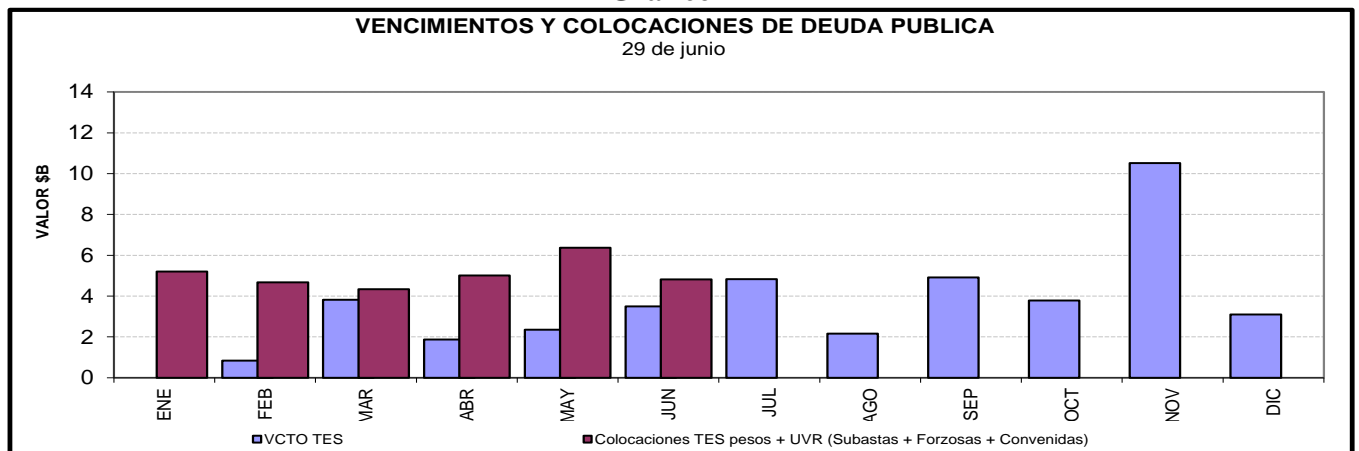
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 1 DE JULIO AL 8 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE JULIO AL 15 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 15 DE JULIO AL 22 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 22 DE JULIO AL 29 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 29 DE JULIO AL 5 DE AGOSTO	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			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 18'801.0	6.66%	\$ 4'000.0	1.42%	\$ 22'801.0	8.07%
	1	.	.	\$ 13'849.6	4.90%	\$ 13'849.6	4.90%
	2	.	.	\$ 19'499.8	6.91%	\$ 19'499.8	6.91%
	3	.	.	\$ 28'595.9	10.13%	\$ 28'595.9	10.13%
	6	.	.	\$ 26'890.0	9.52%	\$ 26'890.0	9.52%
	7	.	.	\$ 6'123.4	2.17%	\$ 6'123.4	2.17%
	8	.	.	\$ 28'779.0	10.19%	\$ 28'779.0	10.19%
	9	.	.	\$ 17'221.9	6.10%	\$ 17'221.9	6.10%
	12	.	.	\$ 17'294.6	6.12%	\$ 17'294.6	6.12%
	14	.	.	\$ 12'999.6	4.60%	\$ 12'999.6	4.60%
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.66%</b>	<b>\$ 175'253.7</b>	<b>62.06%</b>	<b>\$ 194'054.7</b>
UVR	<365 Días	.	.	\$ 10'537.9	3.73%	\$ 10'537.9	3.73%
	2	.	.	\$ 19'880.0	7.04%	\$ 19'880.0	7.04%
	4	.	.	\$ 17'696.5	6.27%	\$ 17'696.5	6.27%
	6	.	.	\$ 10'064.2	3.56%	\$ 10'064.2	3.56%
	8	.	.	\$ 7'226.5	2.56%	\$ 7'226.5	2.56%
	14	.	.	\$ 9'441.9	3.34%	\$ 9'441.9	3.34%
	16	.	.	\$ 10'453.2	3.70%	\$ 10'453.2	3.70%
	30	.	.	\$ 3'022.6	1.07%	\$ 3'022.6	1.07%
	<b>Total</b>		.	.	<b>\$ 88'322.9</b>	<b>31.28%</b>	<b>\$ 88'322.9</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.66%</b>	<b>\$ 263'576.6</b>	<b>93.34%</b>	<b>\$ 282'377.6</b>	<b>100.00%</b>

\* Datos actualizados al 29 jun 2018

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

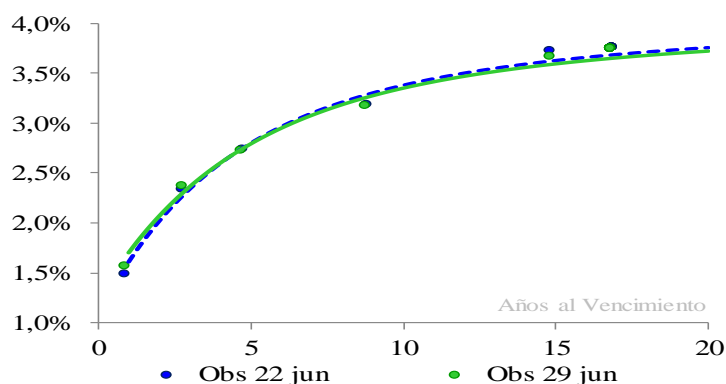
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	5,484.63	0.00	0.00	13.08	5,497.70	1,711.48	0.00	0.00	1.29	1,712.76
Semana Anterior	3,505.50	0.00	0.00	9.79	3,515.29	1,913.74	0.00	0.00	0.57	1,914.32
Diferencia	1,979.13	0.00	0.00	3.29	1,982.41	-202.27	0.00	0.00	0.71	-201.55
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	3,651.25	0.00	0.00	3.27	3,654.52	-791.38	0.00	0.00	-0.21	-791.59

Fuente: BVC



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
**22 jun 2018 y 29 jun 2018**



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
9	1	-3

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
3	-11

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

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

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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			29-jun	22-jun	pbs.	28-mar	pbs.
3 Meses	3.43%	4.94%	2.81%	2.96%	-14.65	4.64%	-183.00
6 Meses	3.51%	4.89%	2.84%	2.98%	-13.27	4.47%	-162.90
9 Meses	3.59%	4.87%	2.88%	3.00%	-12.02	4.33%	-145.14
12 Meses	3.58%	4.86%	2.91%	3.02%	-10.87	4.21%	-129.45

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril 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>	54	90	97	109	126	144	216	140	146	237	227
<b>Spread Semana Anterior</b>	67	93	100	116	131	148	217	143	151	237	228
Diferencia Semana Anterior	-14	-3	-3	-7	-5	-3	-1	-4	-5	-1	0
<b>Precio Actual</b>	103	113	102	95	100	120	98	102	97	125	112
<b>Precio Semana Anterior</b>	103	113	102	94	99	120	97	101	96	124	111
Diferencia Semana Anterior	4	-7	14	46	43	33	75	44	57	68	65
<b>Rendimiento Actual</b>	2.9	3.4	3.6	3.8	4.0	4.2	5.1	4.2	4.3	5.3	5.2
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3.1	3.4	3.6	3.9	4.1	4.3	5.2	4.3	4.4	5.3	5.3
Diferencia Semana Anterior	-1.61	-0.47	-0.52	-1.05	-0.85	-0.67	-0.53	-0.68	-0.79	-0.49	-0.46

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>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>25-jun</b>	68.879	1,522.66	-0.63%
<b>26-jun</b>	118.059	1,543.80	0.75%
<b>27-jun</b>	110.696	1,550.35	1.18%
<b>28-jun</b>	116.883	1,555.61	1.52%
<b>29-jun</b>	144.016	1,577.01	2.92%

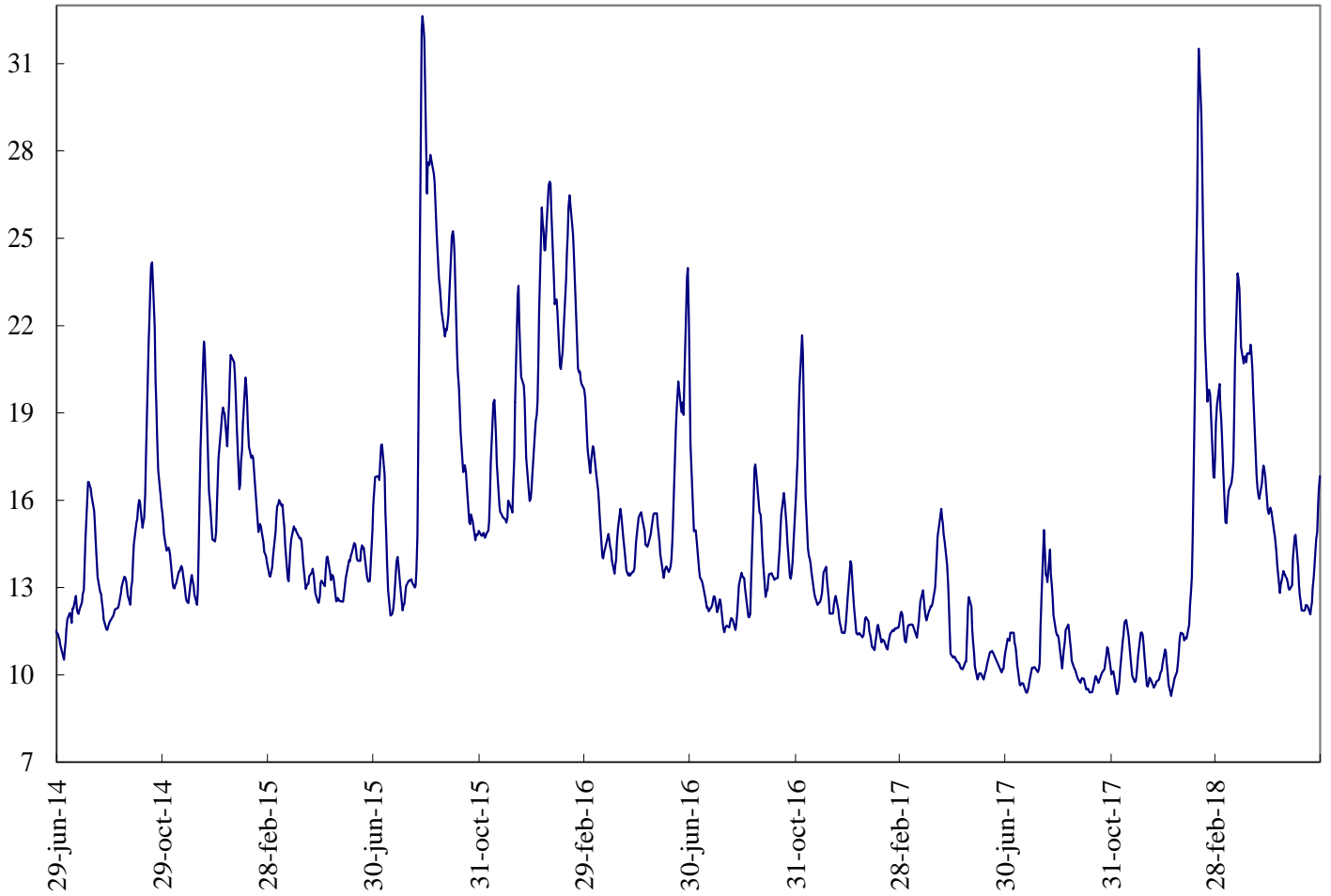
\* Millones de pesos

Fuente: BVC

**ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES**

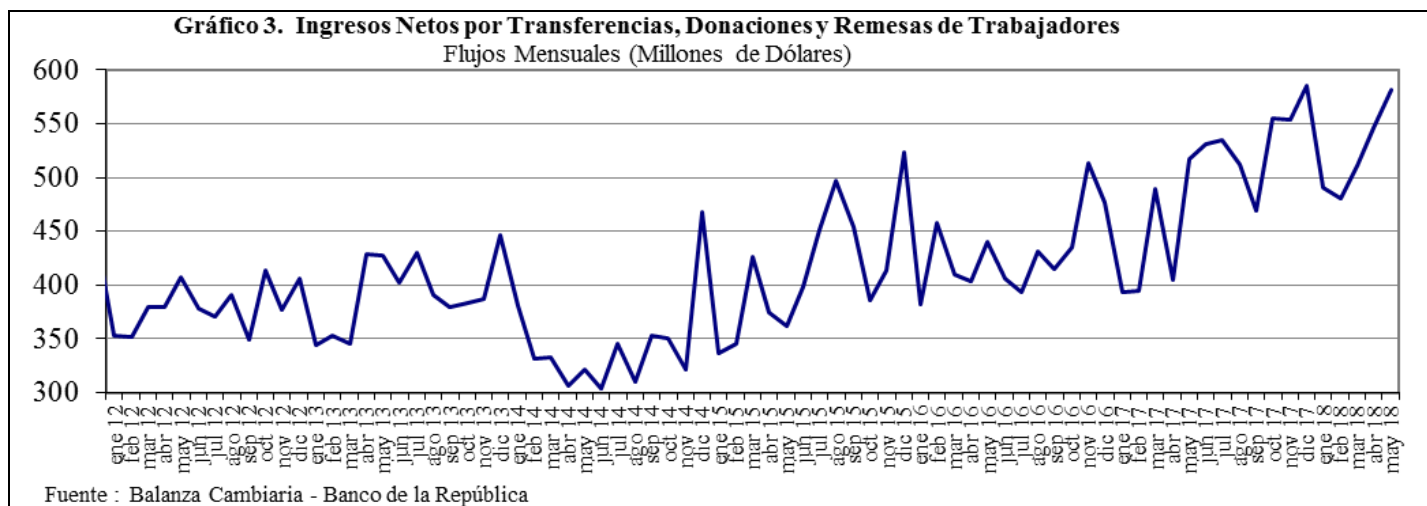
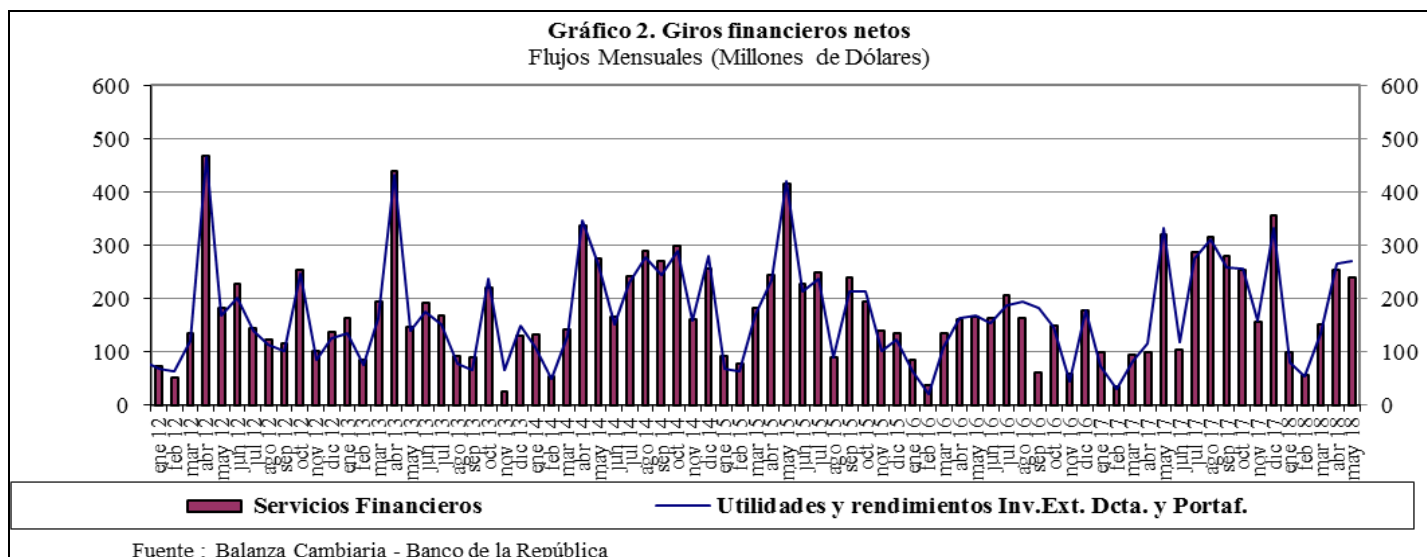
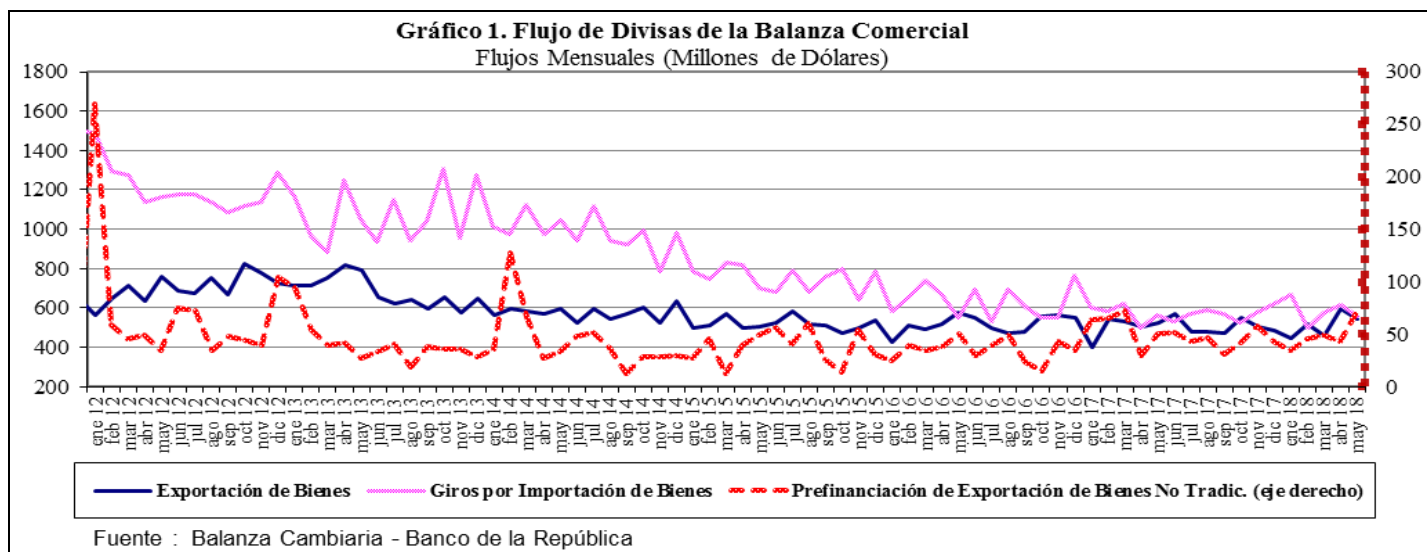
**Gráfico 1**

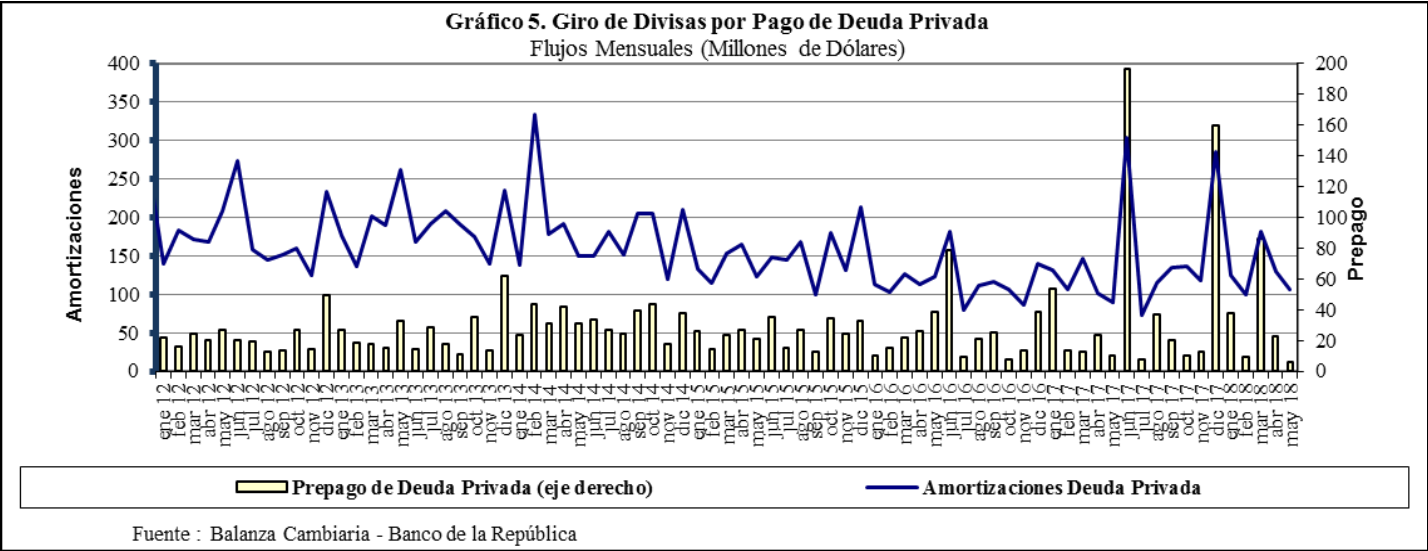
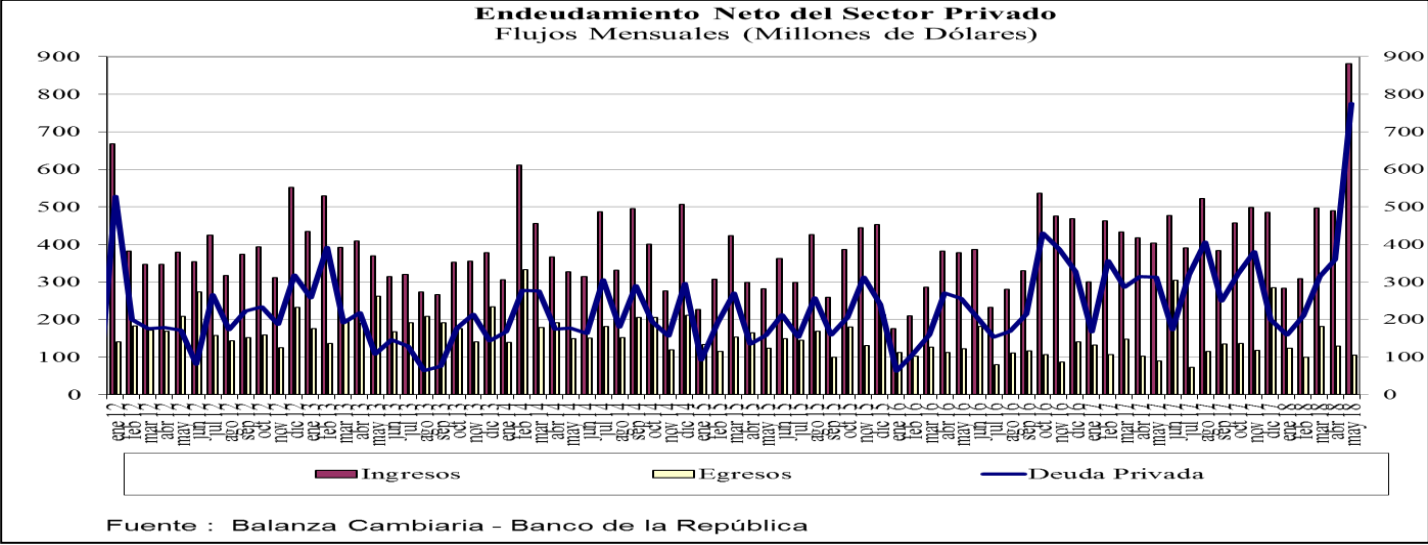
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**



Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS





## 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	abr-18	may-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>	<b>467</b>	<b>1.086</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761	761	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	-294	325
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	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>	<b>3.059</b>	<b>2.641</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	3.899	3.400
Ventas definitivas	0	0	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	-840	-759
<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>	<b>785</b>	<b>-228</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	824	-199
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29
<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>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	-781	-781	-781	-781	0	0	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	0	0
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<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>1.796</b>	<b>607</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>6.107</b>	<b>4.106</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>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>

<sup>1/</sup> Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

<sup>3/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2016					2017					2018			
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	Abr	May	Acumulado Ene - May
<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		31-may-18		29-jun-2018 **		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,607</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,458</b>	<b>100.00%</b>	<b>-149</b>	<b>-179</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	181	0.38%	183	0.39%	2	-8
Inversiones	43,739	91.82%	43,145	90.63%	43,090	90.80%	-55	-650
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,001	65.12%	30,944	65.20%	-57	-1,749
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,144	25.51%	12,145	25.59%	1	1,099
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,998	4.20%	1,859	3.92%	-139	357
Oro	432	0.91%	537	1.13%	516	1.09%	-21	84
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	537	1.13%	516	1.09%	-21	84
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,219	2.56%	1,284	2.71%	65	31
-DEGs	959	2.01%	927	1.95%	921	1.94%	-7	-39
-Posición de reserva	294	0.62%	292	0.61%	363	0.77%	71	70
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	525	1.10%	525	1.11%	0	7
-Aportes	498	1.05%	505	1.06%	505	1.06%	0	7
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	<b>0.02%</b>	<b>4</b>	<b>0.01%</b>	<b>5</b>	<b>0.01%</b>	<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%	4	0.01%	5	0.01%	1	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,603</b>	<b>99.99%</b>	<b>47,453</b>	<b>99.99%</b>	<b>-150</b>	<b>-176</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República