

**Semana 31**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**1 de Agosto 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 27-jul-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	-150
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-25	-44	-125
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-1	-49	-125
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,24	n.a	n.a	n.a	0	-1	5	-41	-111
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	-1	13	-17	-103
<b>Pasivas</b>									
TIB	4,26	3.806	3.772	3.886	0	0	-24	-46	-144
DTF 2/	4,58	1.238	893	934	-1	-8	-34	-71	-112
Captación < 90 días 3/	1,86	63	77	67	21	-17	-20	-142	-99
Captación a 90 días 3/	4,57	1.164	910	968	-4	-10	-36	-67	-115
Captación 91-179 días 3/	4,74	544	450	495	-4	-10	-23	-62	-124
Captación a 180 días 3/	4,74	527	503	498	-2	-17	-39	-80	-103
Captación a 181-360 días 3/	5,19	969	817	969	-6	-1	-14	-69	-101
Captación > 360 días 3/	5,55	1.180	820	705	-41	-10	-22	-67	-118
Total captación de CDT	4,97	4.446	3.577	3.702	-6	-1	-19	-48	-100
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	20-jul-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	9,39	2.361	2.872	2.814	-13	7	41	-26	-117
Tesorería	9,29	63	94	95	34	177	157	173	-102
Preferencial	7,97	1.170	1.414	1.432	15	1	15	-75	-120
Ordinario	10,88	1.128	1.364	1.286	-14	47	-30	-34	-165
Consumo 5/	18,54	1.040	1.171	1.227	-13	42	35	12	-108
Consumo sin libranza	20,77	606	649	658	-15	23	51	75	-98
Consumo a través de libranza	15,42	433	521	569	-15	-1	-8	-64	-73
Tarjeta de crédito 6/	28,06	646	614	657	-12	-64	-67	-106	-320
Vivienda 7/	10,61	201	240	245	7	8	-6	-22	-93
Microcrédito	37,13	107	112	112	-51	47	33	90	8
Activa Ponderada 8/	12,23	-	-	-	-28	-30	87	73	-72
Comercial BR 9/	9,40	-	-	-	-14	1	37	-32	-118
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	4,73	n.a	n.a	n.a	94	-2	4	104	-74
Ahorro 10/	2,33	n.a	n.a	n.a	1	3	-16	-19	-79
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	27-jul-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4,35	377	1.911	829	9	18	35	-25	-77
2 años (TES Sep 2019)	4,75	238	2.181	1.098	4	-6	30	-3	-82
3 años (TES Jul 2020)	5,07	2.726	6.813	2.938	-3	-16	23	-11	-81
7 años (TES Jul 2024)	6,18	4.435	4.774	3.623	2	3	28	8	-32
13 años (TES Sep 2030)	7,01	72	408	171	10	16	42	30	-11
15 años (TES Jun 2032)	7,21	2.445	1.209	1.729	7	13	40	34	-12

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

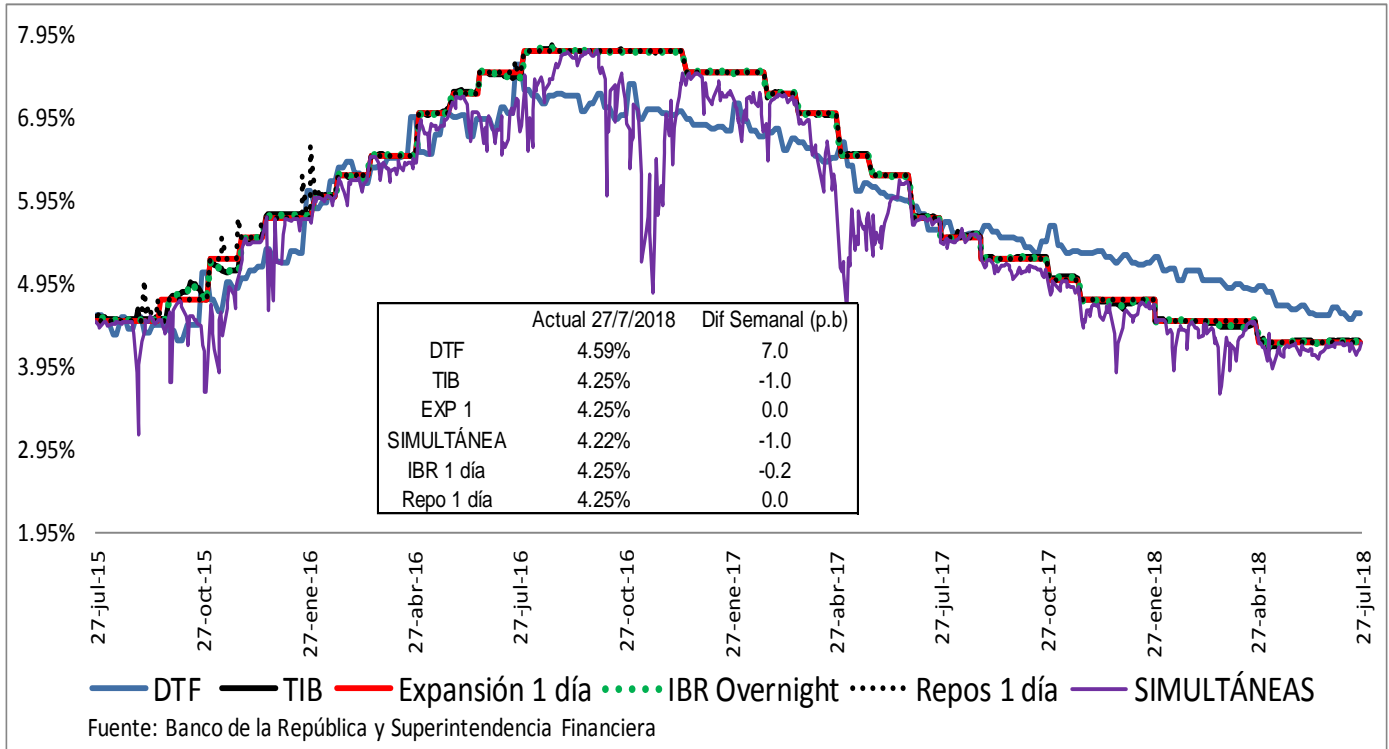
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

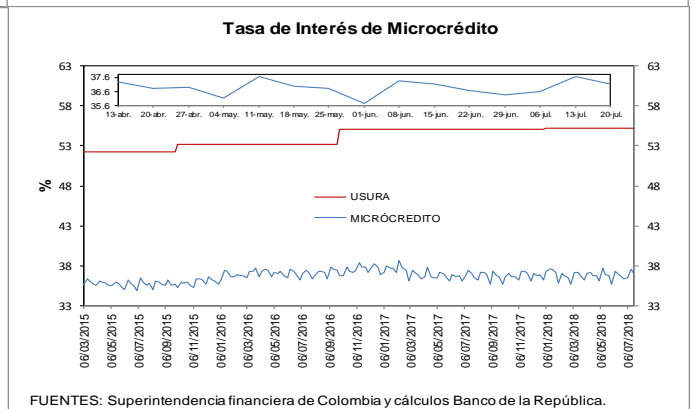
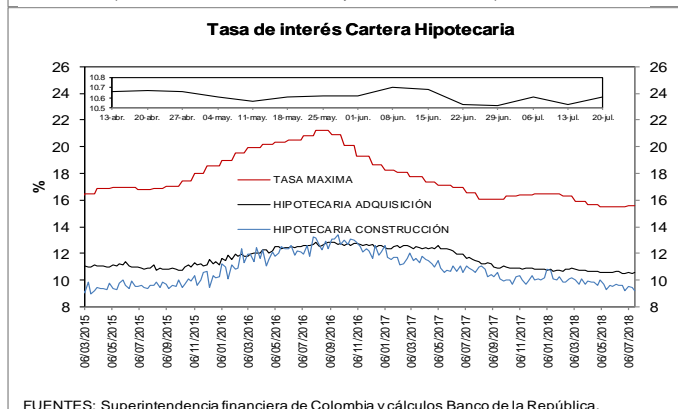
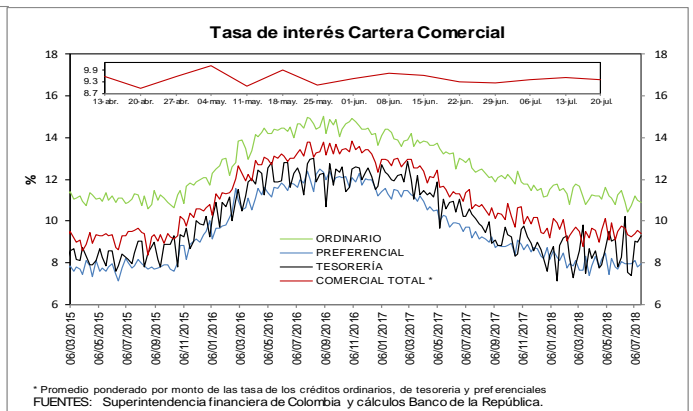
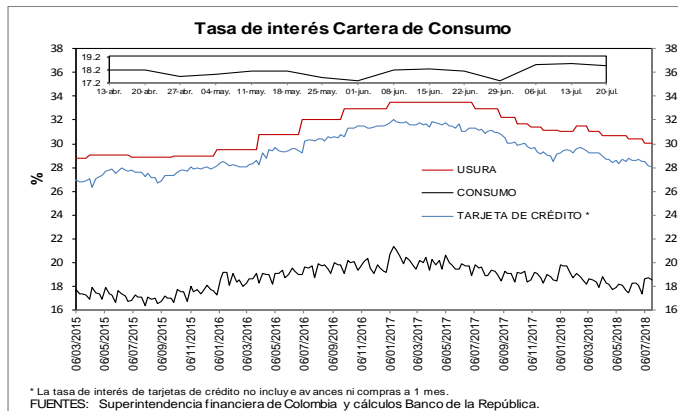
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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



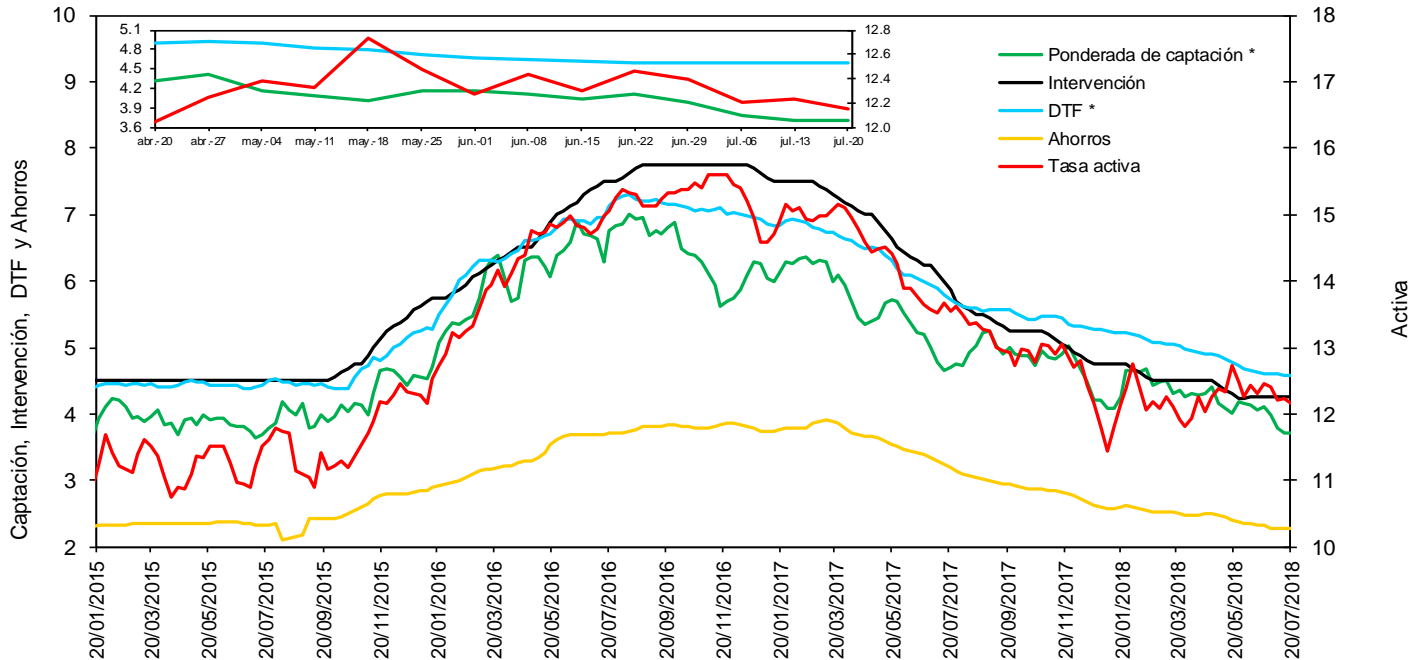
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



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

*Promedio móvil de orden 4*



\* 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.

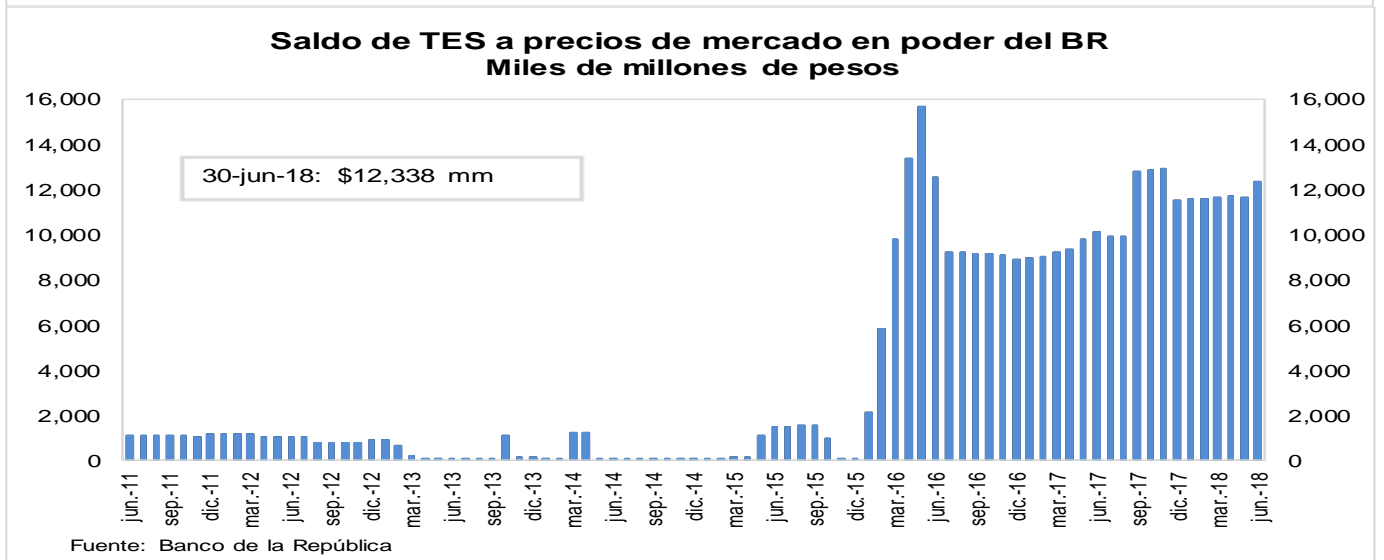
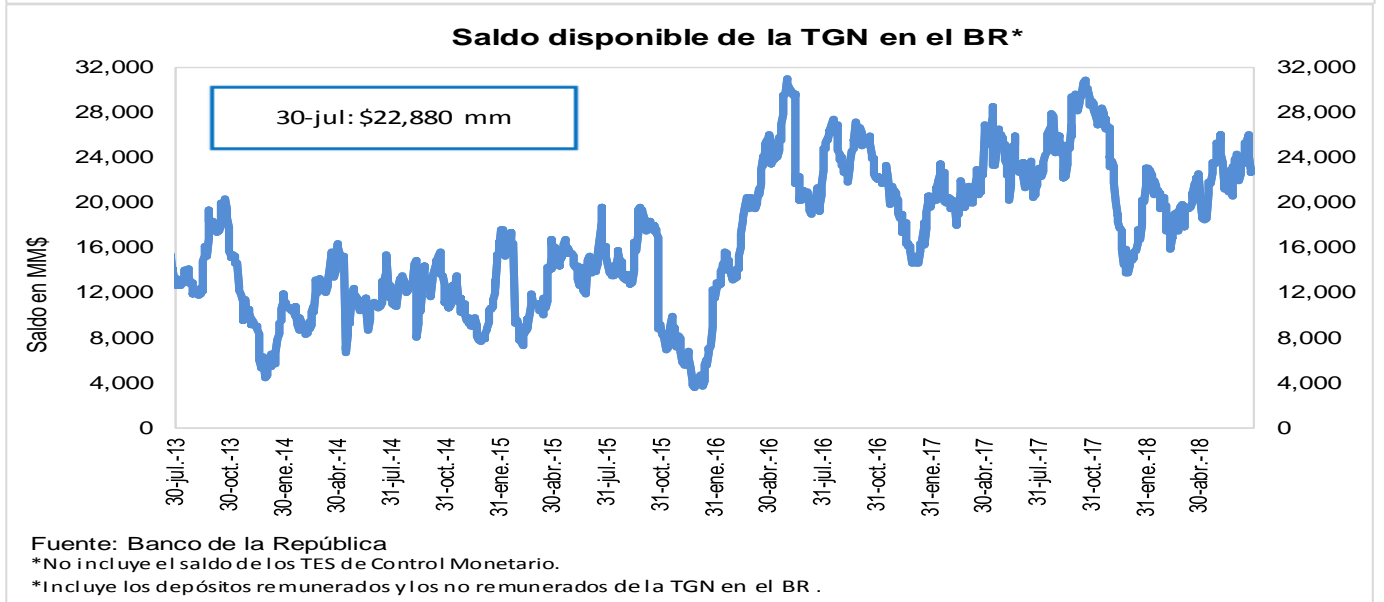
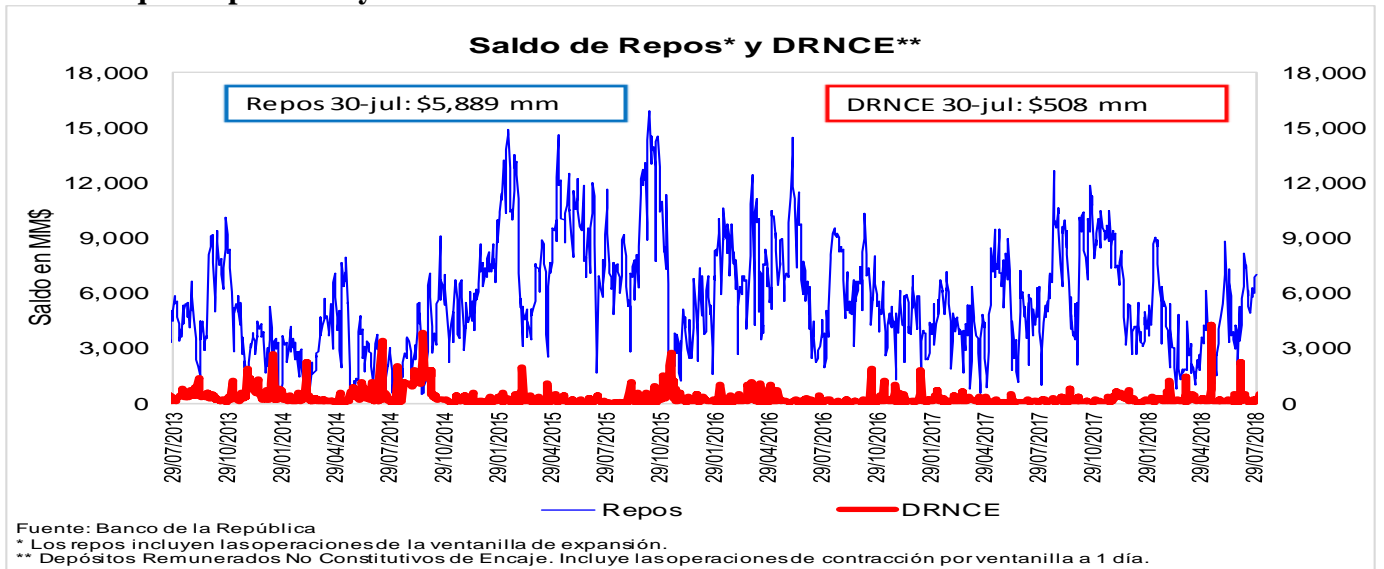
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**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

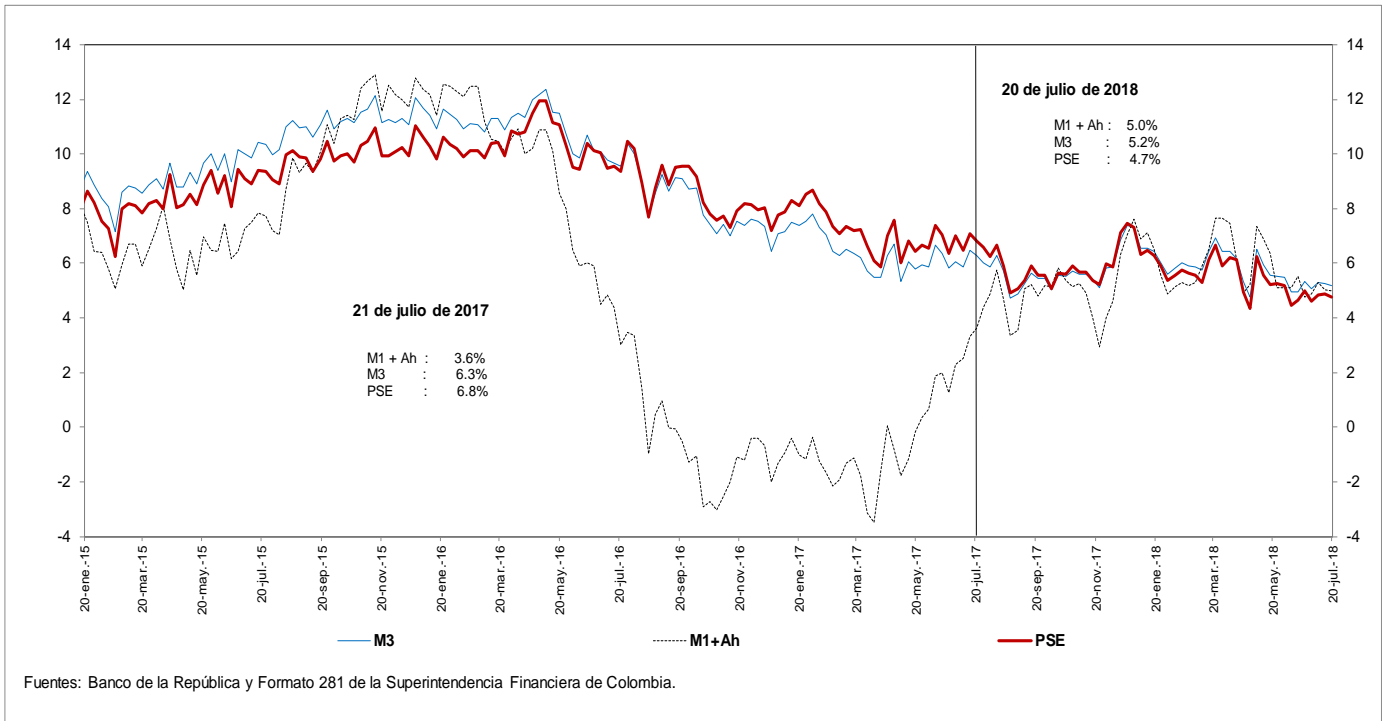
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a julio 20 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>477,486</b>	<b>-1,606</b>	<b>-0.3</b>	<b>2,592</b>	<b>0.5</b>	<b>4,386</b>	<b>0.9</b>	<b>-170</b>	<b>0.0</b>	<b>23,591</b>	<b>5.2</b>
1. Efectivo	54,255	-167	-0.3	2,091	4.0	2,406	4.6	-5,243	-8.8	4,416	8.9
2. Pasivos Sujetos a Encaje	423,231	-1,438	-0.3	501	0.1	1,981	0.5	5,072	1.2	19,176	4.7
Cuenta Corriente	45,534	1,046	2.4	-2,628	-5.5	-915	-2.0	-3,507	-7.2	657	1.5
Ahorros	167,508	-1,868	-1.1	4,298	2.6	3,208	2.0	-1,235	-0.7	7,592	4.7
CDT + Bonos	195,767	103	0.1	-410	-0.2	384	0.2	8,978	4.8	10,452	5.6
CDT menor a 18 meses	83,999	412	0.5	513	0.6	1,235	1.5	10,396	14.1	8,714	11.6
CDT mayor a 18 meses	84,094	-584	-0.7	-1,536	-1.8	-2,738	-3.2	-2,144	-2.5	-592	-0.7
Bonos	27,674	276	1.0	613	2.3	1,886	7.3	727	2.7	2,330	9.2
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,095	-29	-0.3	-908	-8.3	-759	-7.0	3,470	52.4	325	3.3
Depósitos a la Vista	4,327	-690	-13.8	149	3.6	63	1.5	-2,634	-37.8	150	3.6
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	99,789	879	0.9	-537	-0.5	1,491	1.5	-8,750	-8.1	5,072	5.4
M1 + Ahorros	267,297	-989	-0.4	3,761	1.4	4,699	1.8	-9,985	-3.6	12,665	5.0
PSE sin depósitos fiduciarios	413,136	-1,409	-0.3	1,409	0.3	2,740	0.7	1,602	0.4	18,851	4.8
M3 sin fiduciarios	467,391	-1,577	-0.3	3,501	0.8	5,146	1.1	-3,641	-0.8	23,267	5.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-16.0		7.3		3.8					
	Efectivo	-14.8		66.7		19.9					
	PSE	-16.2		1.6		1.9					
	M1	58.4		-6.7		6.2					
	M1 + Ahorros	-17.5		20.2		7.4					
	PSE sin depós. Fiduc.	-16.2		4.5		2.7					
	M3 sin Fiduciarios	-16.1		10.3		4.5					

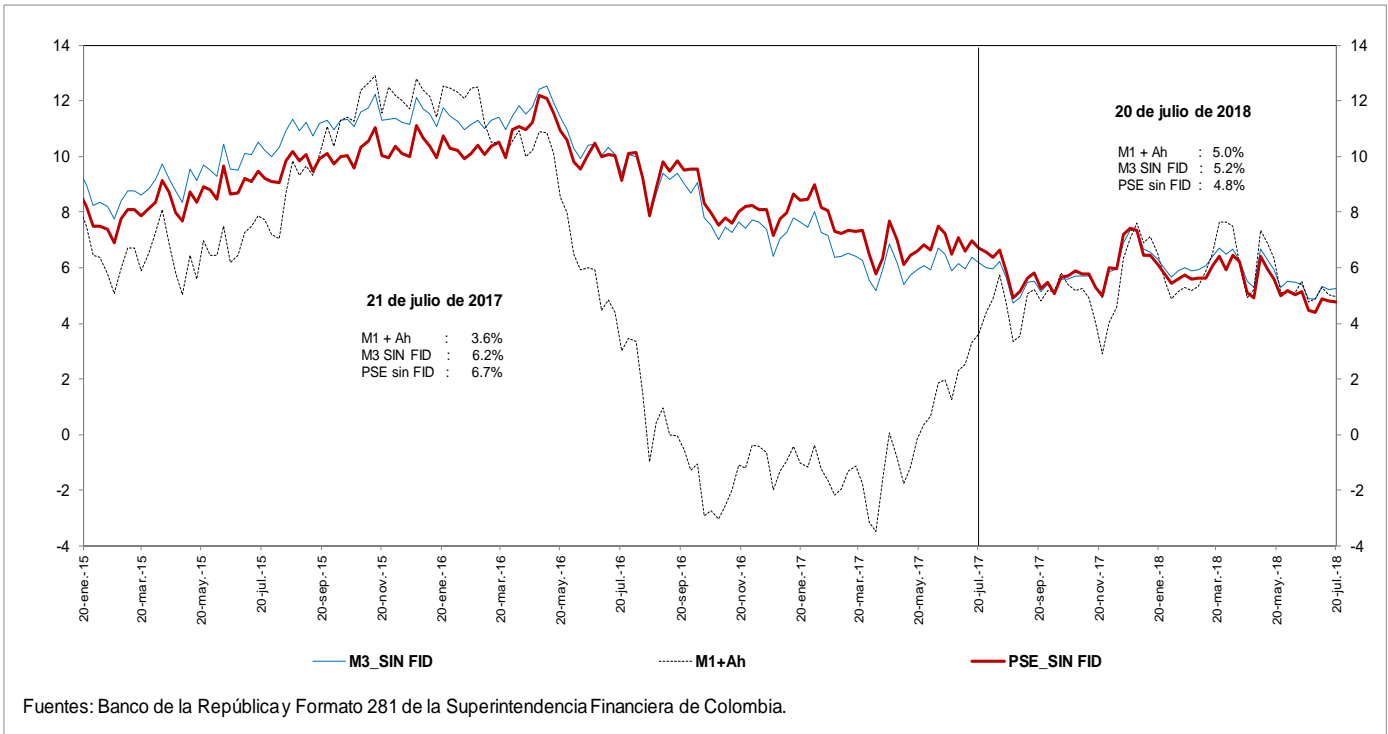
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

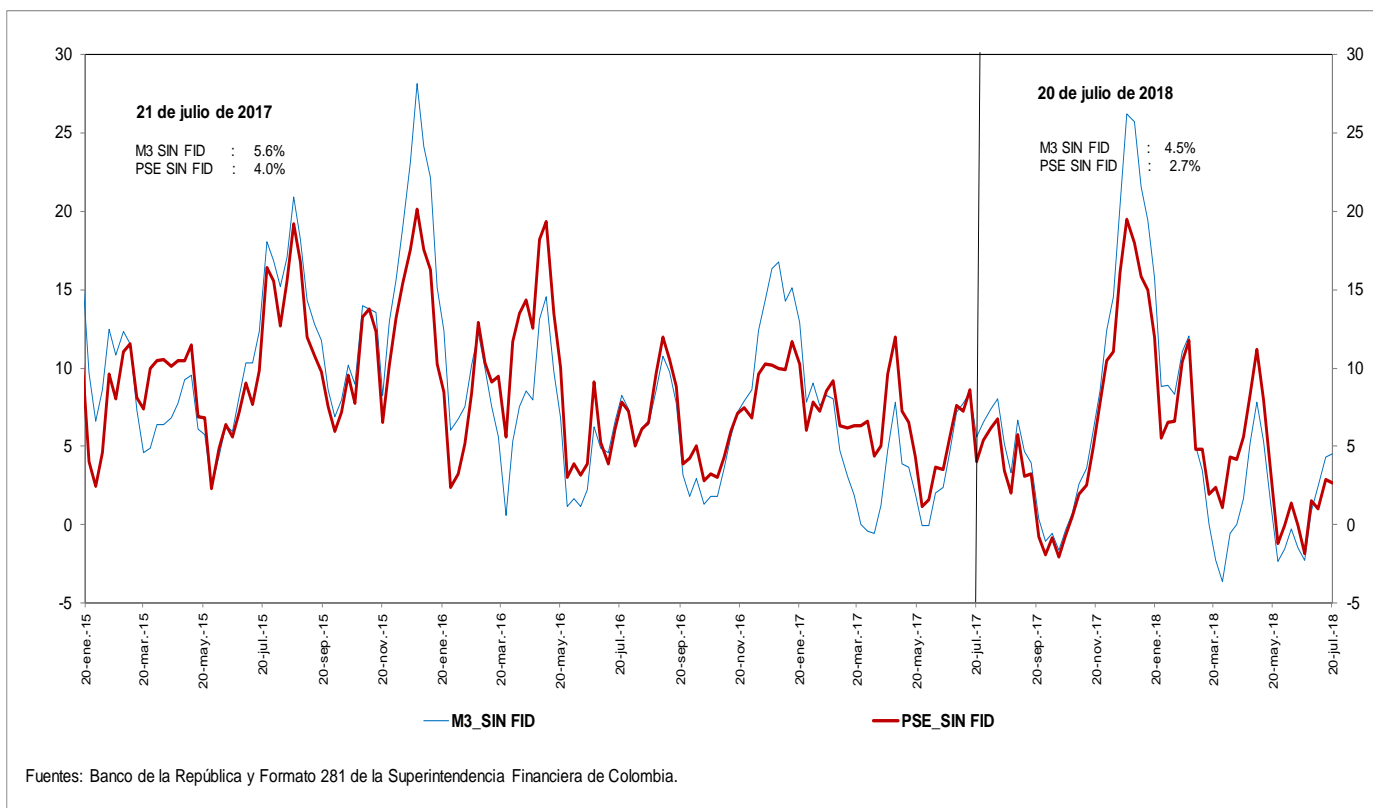
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



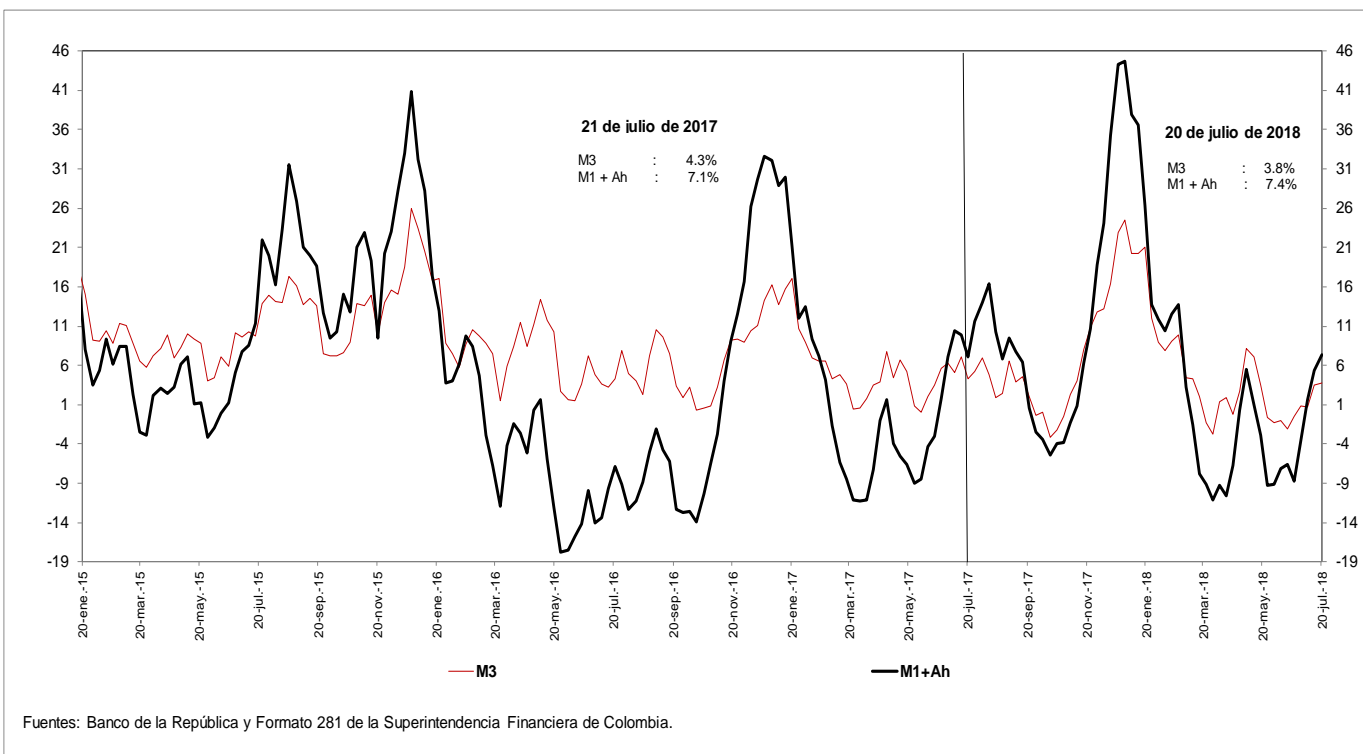
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

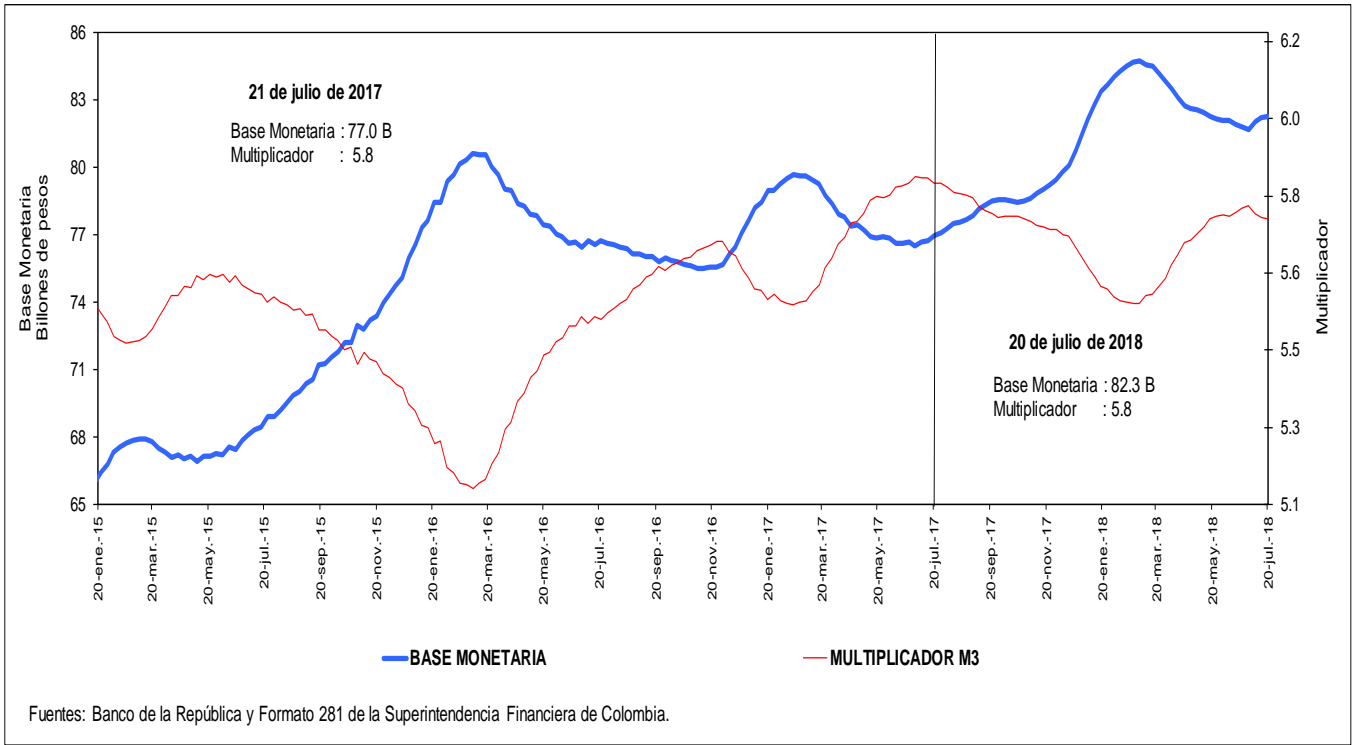


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

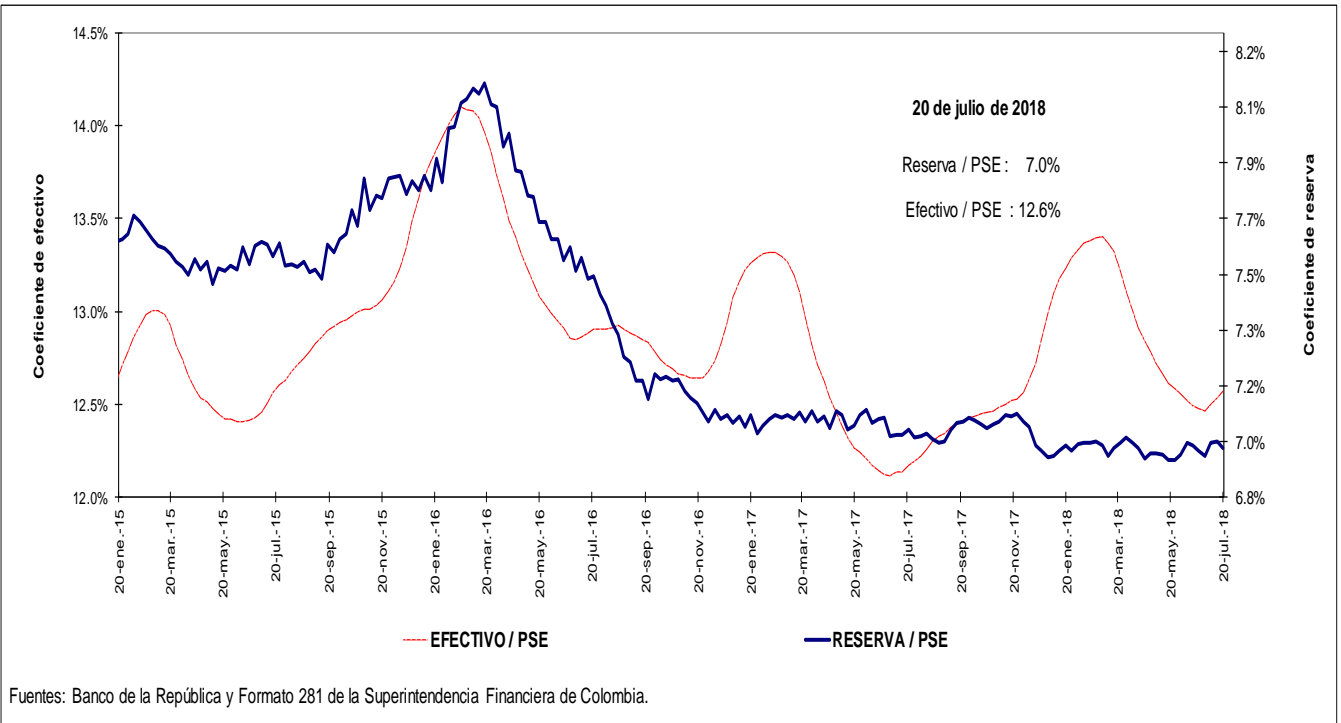




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

20 de julio 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>421,671</b>	<b>100.0</b>	<b>891</b>	<b>0.2</b>	<b>1,703</b>	<b>0.4</b>	<b>5,363</b>	<b>1.3</b>	<b>12,801</b>	<b>3.1</b>	<b>26,181</b>	<b>6.6</b>	
	Comercial 1/	219,947	52.2	483	0.2	821	0.4	1,191	0.5	5,401	2.5	9,541	4.5	
	Consumo	127,299	30.2	288	0.2	387	0.3	2,400	1.9	4,113	3.3	9,603	8.2	
	Hipotecaria ajustada 2/	62,129	14.7	104	0.2	478	0.8	1,674	2.8	3,144	5.3	6,452	11.6	
	Microcrédito	12,295	2.9	16	0.1	16	0.1	99	0.8	143	1.2	584	5.0	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	57,814	13.9	-45	-0.1	404	0.7	1,720	3.1	3,123	5.7	6,293	12.2	
	<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>11.6</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.7</b>						
				Comercial	12.1	5.0	2.2	4.6						
			Consumo	12.5	4.0	7.9	6.1							
			Hipotecaria	9.1	10.6	11.5	9.8							
			Microcredito	7.0	1.8	3.3	2.1							
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,615		116	0.7	-161	-0.9	517	3.0	-1,887	-9.7	-4,355	-19.8	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,108		-7	-0.1	17	0.3	-91	-1.5	-427	-6.5	-1,189	-16.3	
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>							
	Expresada en pesos			40.8	-11.1	12.7	-16.7							
Expresada en dólares			-5.6	3.7	-5.8	-11.4								
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>439,286</b>	<b>100.0</b>	<b>1,007</b>	<b>0.2</b>	<b>1,542</b>	<b>0.4</b>	<b>5,880</b>	<b>1.4</b>	<b>10,913</b>	<b>2.5</b>	<b>21,826</b>	<b>5.2</b>	
	Comercial	237,024	54.0	599	0.3	656	0.3	1,649	0.7	3,515	1.5	5,203	2.2	
	Consumo	127,838	29.1	288	0.2	392	0.3	2,459	2.0	4,112	3.3	9,586	8.1	
	Hipotecaria ajustada 1/	62,129	14.1	104	0.2	478	0.8	1,674	2.8	3,144	5.3	6,452	11.6	
	Microcrédito	12,295	2.8	16	0.1	17	0.1	99	0.8	143	1.2	584	5.0	
	<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>12.7</b>	<b>4.7</b>	<b>5.5</b>	<b>4.6</b>							
				Comercial	14.1	3.7	2.8	2.7						
				Consumo	12.5	4.1	8.1	6.0						
				Hipotecaria	9.1	10.6	11.5	9.8						
			Microcredito	7.0	1.8	3.3	2.1							

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

20 de julio de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>394,182</b>		<b>756</b>	<b>0.2</b>	<b>1,354</b>	<b>0.3</b>	<b>4,253</b>	<b>1.1</b>	<b>9,489</b>	<b>2.5</b>	<b>20,966</b>	<b>5.6</b>
	Comercial 1/	205,998		457	0.2	546	0.3	495	0.2	3,543	1.7	6,544	3.3
	Consumo	116,697		184	0.2	357	0.3	2,082	1.8	2,875	2.5	7,792	7.2
	Hipotecaria ajustada 2/	60,098		101	0.2	445	0.7	1,599	2.7	2,949	5.2	6,077	11.2
	Microcrédito	11,389		13	0.1	6	0.0	77	0.7	122	1.1	552	5.1
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>17,615</b>		<b>116</b>	<b>0.7</b>	<b>-161</b>	<b>-0.9</b>	<b>517</b>	<b>3.0</b>	<b>-1,887</b>	<b>-9.7</b>	<b>-4,355</b>	<b>-19.8</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>411,797</b>		<b>872</b>	<b>0.2</b>	<b>1,193</b>	<b>0.3</b>	<b>4,770</b>	<b>1.2</b>	<b>7,602</b>	<b>1.9</b>	<b>16,610</b>	<b>4.2</b>

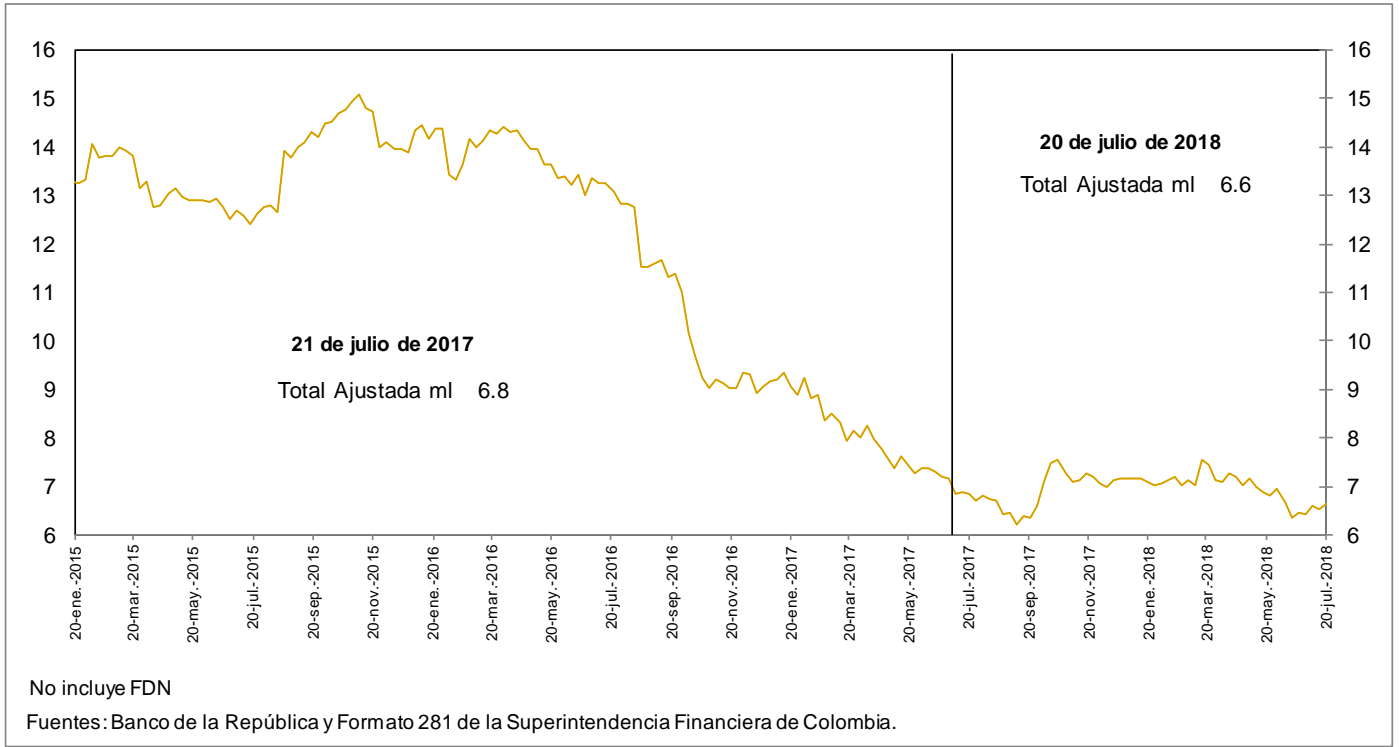
\* No incluye FDN.

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

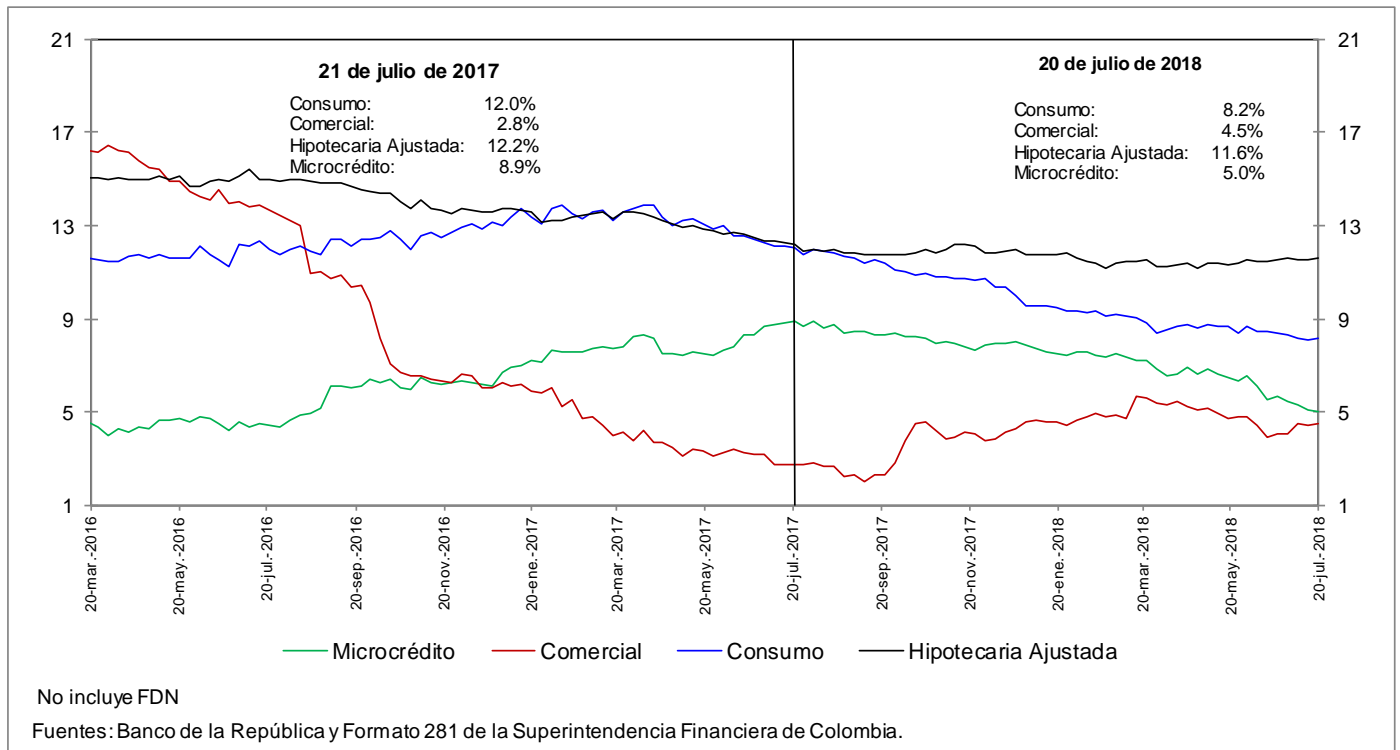
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

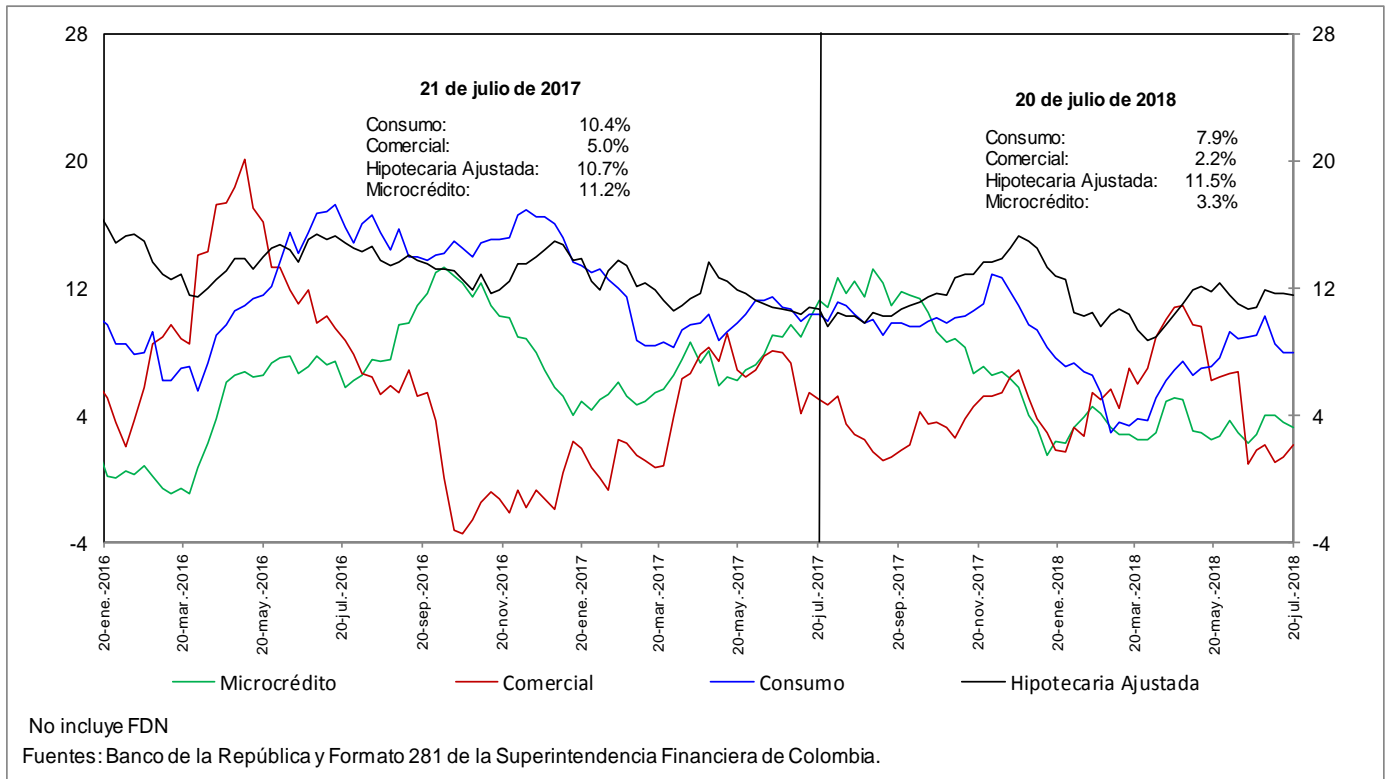
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



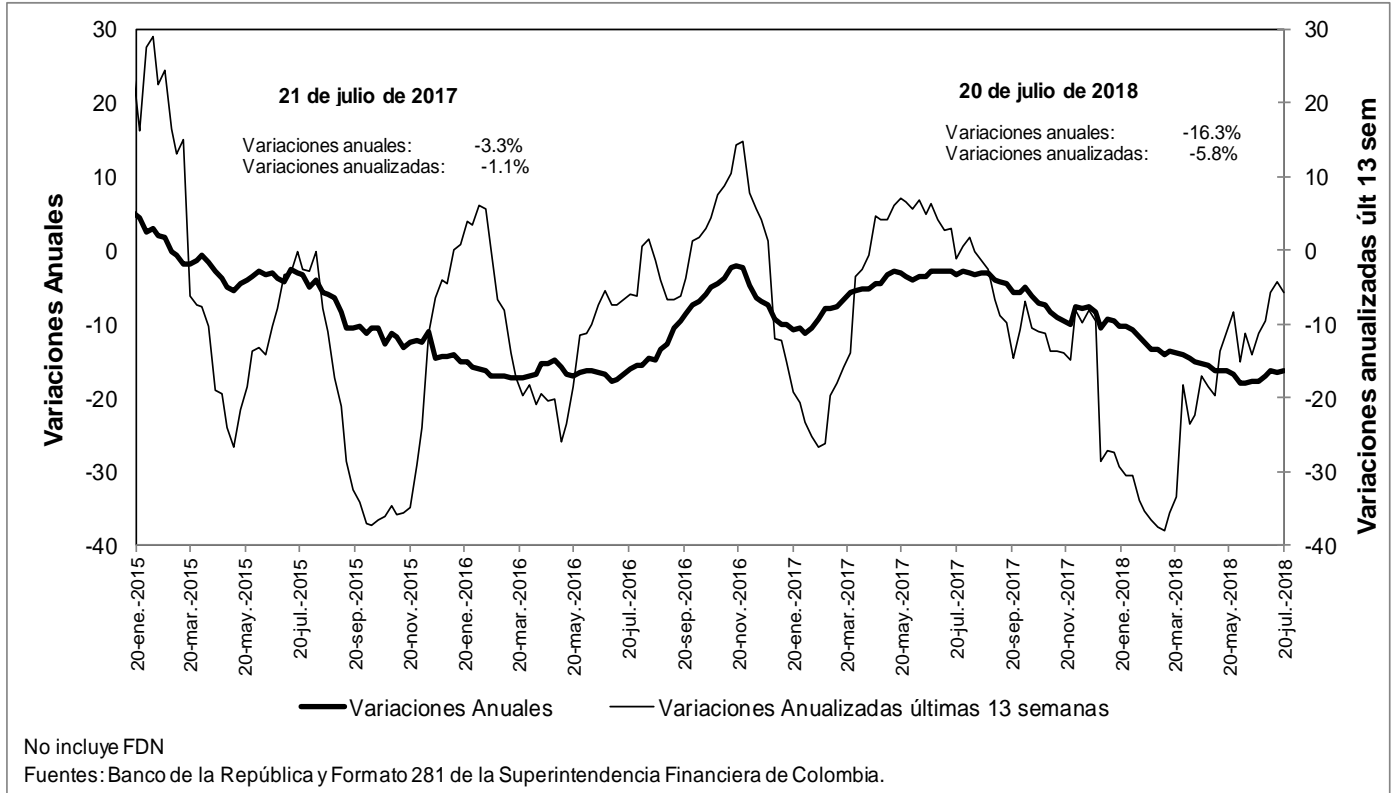
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



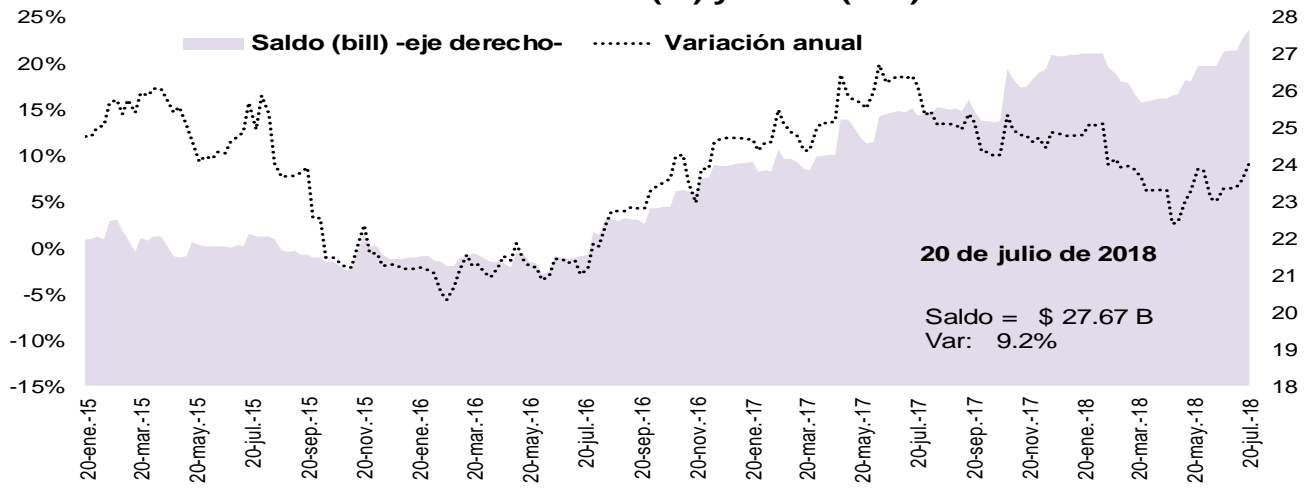
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



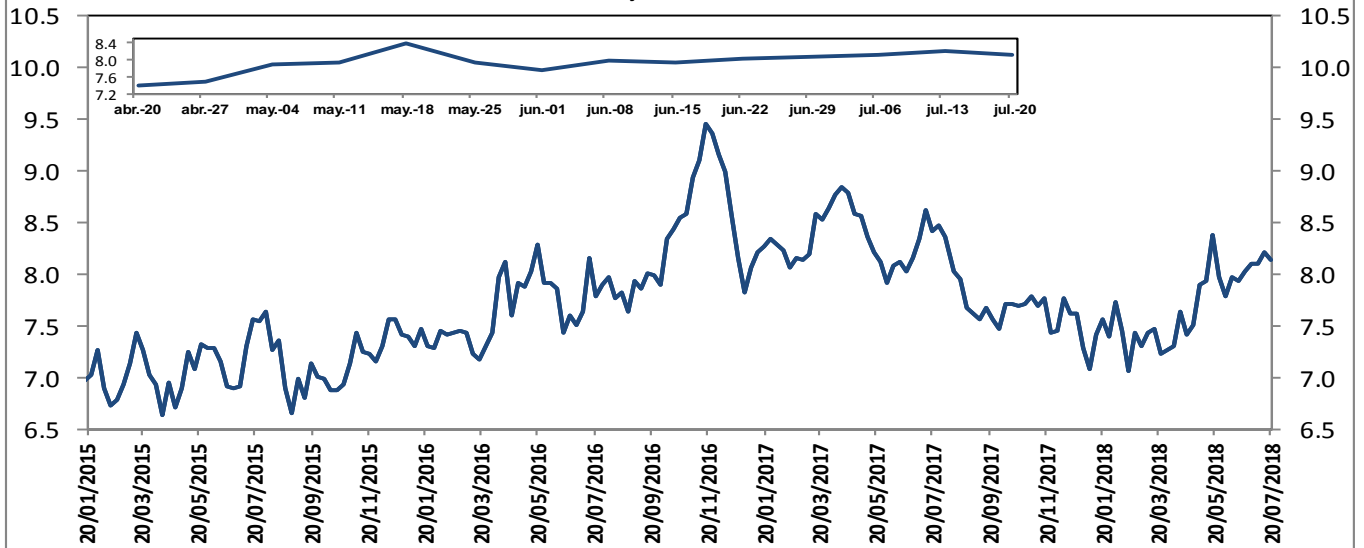
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

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

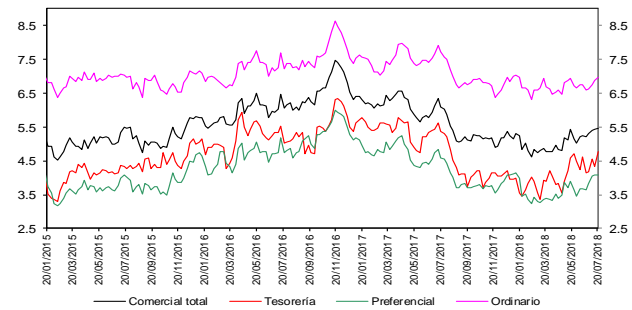


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

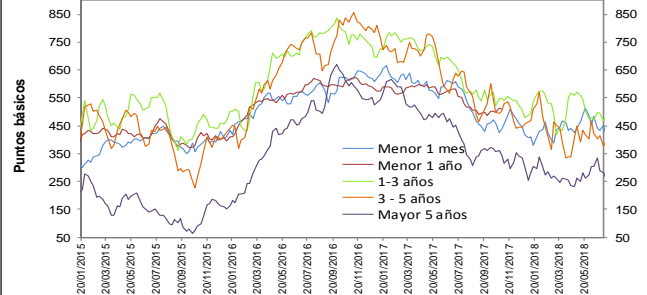
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



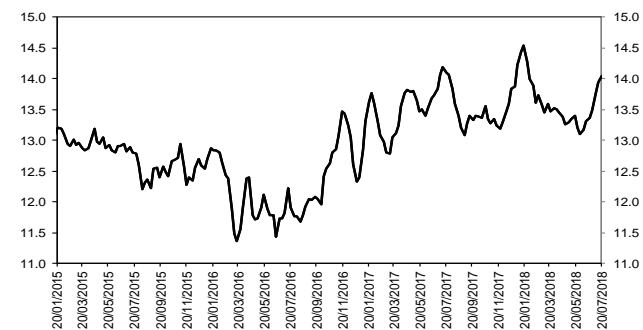
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



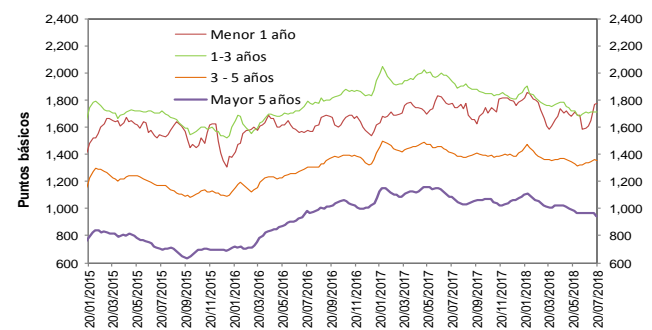
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

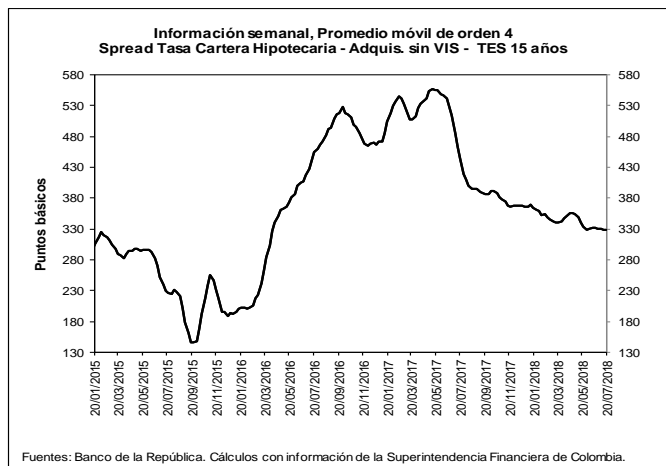
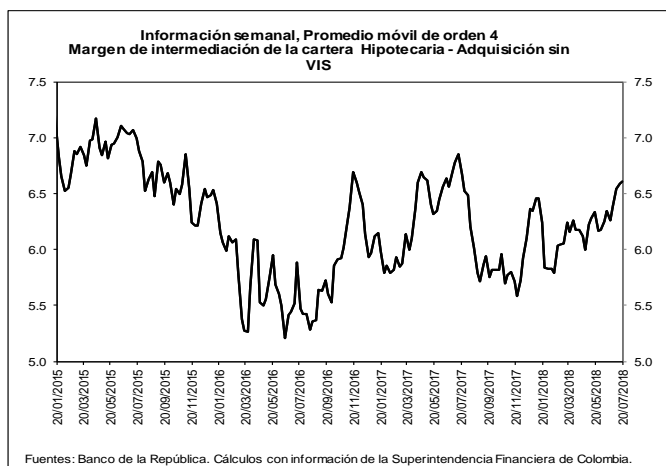


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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



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

	Fecha 20-jul-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	463.2	44.42	20.56	20.36	43.44	(125.01)	
Menor 1 año	477.2	7.31	3.47	(40.31)	(22.99)	(79.78)	
De 1 - 3 años	471.2	(10.33)	(27.46)	(94.12)	(8.76)	(177.86)	
De 3 - 5 años	407.9	14.31	3.34	68.28	(49.09)	(217.81)	
Mayor 5 años	197.7	(66.15)	(137.17)	(39.03)	(107.85)	(232.01)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,773.4	2.62	179.76	36.73	14.98	(0.75)	
De 1 - 3 años	1,713.1	(0.66)	2.33	(70.38)	(93.85)	(225.29)	
De 3 - 5 años	1,355.3	(5.19)	14.61	(11.32)	(29.05)	(50.28)	
Mayor 5 años	940.9	(25.71)	(25.76)	(82.55)	(120.54)	(143.61)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	328.2	(0.64)	(3.08)	(27.10)	(38.57)	(115.37)	
<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	8.7	119	44.27	22.34	37.18	32.17	(167.58)
Menor 1 año	9.3	1,243	7.99	7.17	(26.97)	(40.39)	(151.69)
De 1 - 3 años	10.0	534	(1.94)	(10.64)	(58.36)	21.13	(188.16)
De 3 - 5 años	10.2	230	32.73	31.64	118.68	(0.29)	(201.31)
Mayor 5 años	9.1	595	(38.16)	(107.69)	8.49	(51.72)	(202.89)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.2	13	3.30	183.46	50.07	(2.42)	(72.66)
De 1 - 3 años	22.4	104	7.73	19.15	(34.62)	(63.96)	(235.59)
De 3 - 5 años	19.6	429	13.22	42.91	39.08	19.75	(33.78)
Mayor 5 años	16.5	668	2.28	3.72	(35.03)	(64.41)	(114.49)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.6	264	1.90	(6.32)	(12.69)	(25.98)	(113.32)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(0.16)	1.78	16.82	(11.27)	(42.57)
Menor a 1 año	4.5	n.a	0.68	3.70	13.34	(17.40)	(71.91)
De 1 a 3 años	5.3	n.a	8.39	16.82	35.76	29.89	(10.29)
De 3 a 5 años	6.1	n.a	18.42	28.30	50.40	48.80	16.50
Mayor a 5 años	7.1	n.a	27.99	29.48	47.52	56.13	29.12
Mayor a 15 años	7.3	n.a	2.54	(3.24)	14.41	12.58	2.04

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 20/07/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	87,500	231	0.3	1,976	2.3	1,877	2.2	5,210	6.3	9,674	12.4
B. Moneda Extranjera	28,291	115	0.4	381	1.4	1,197	4.4	-429	-1.5	593	2.1
C. TOTAL (A+B=C)	115,791	346	0.3	2,357	2.1	3,074	2.7	4,781	4.3	10,266	9.7
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,810	-36	-0.4	246	2.6	-14	-0.1	186	1.9	611	6.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,884	22	0.8	-34	-1.2	126	4.6	-100	-3.4	-127	-4.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/07/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>87,500</b>	<b>231</b>	<b>0.3</b>	<b>1,976</b>	<b>2.3</b>	<b>1,877</b>	<b>2.2</b>	<b>5,210</b>	<b>6.3</b>	<b>9,674</b>	<b>12.4</b>
A. Establecimientos de crédito	87,500	231	0.3	1,976	2.3	1,877	2.2	5,210	6.3	9,674	12.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>87,596</b>	<b>231</b>	<b>0.3</b>	<b>1,975</b>	<b>2.3</b>	<b>1,879</b>	<b>2.2</b>	<b>5,217</b>	<b>6.3</b>	<b>9,689</b>	<b>12.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>66,023</b>	<b>237</b>	<b>0.4</b>	<b>1,812</b>	<b>2.8</b>	<b>1,174</b>	<b>1.8</b>	<b>4,438</b>	<b>7.2</b>	<b>8,063</b>	<b>13.9</b>
Título de Tesorería - TES	51,029	365	0.7	1,859	3.8	1,430	2.9	5,095	11.1	7,576	17.4
Otros Títulos de deuda pública	4,647	1	0.0	41	0.9	69	1.5	73	1.6	259	5.9
Otros emisores Nacionales	10,347	-129	-1.2	-88	-0.8	-326	-3.1	-731	-6.6	233	2.3
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-7	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,719</b>	<b>-13</b>	<b>-0.4</b>	<b>-7</b>	<b>-0.2</b>	<b>170</b>	<b>4.8</b>	<b>204</b>	<b>5.8</b>	<b>614</b>	<b>19.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,855</b>	<b>7</b>	<b>0.0</b>	<b>170</b>	<b>1.0</b>	<b>535</b>	<b>3.1</b>	<b>575</b>	<b>3.3</b>	<b>1,012</b>	<b>6.0</b>
<b>Deterioro</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>-2</b>	<b>-1.6</b>	<b>2</b>	<b>2.3</b>	<b>6</b>	<b>7.1</b>	<b>16</b>	<b>19.2</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 20/07/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,291</b>	<b>115</b>	<b>0.4</b>	<b>381</b>	<b>1.4</b>	<b>1,197</b>	<b>4.4</b>	<b>-429</b>	<b>-1.5</b>	<b>593</b>	<b>2.1</b>
A. Establecimientos de crédito	28,291	115	0.4	381	1.4	1,197	4.4	-429	-1.5	593	2.1
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,291</b>	<b>115</b>	<b>0.4</b>	<b>381</b>	<b>1.4</b>	<b>1,197</b>	<b>4.4</b>	<b>-429</b>	<b>-1.5</b>	<b>593</b>	<b>2.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>815</b>	<b>18</b>	<b>2.2</b>	<b>33</b>	<b>4.2</b>	<b>-10</b>	<b>-1.3</b>	<b>-5</b>	<b>-0.6</b>	<b>-143</b>	<b>-14.9</b>
Título de Tesorería - TES	223	0	0.1	2	0.7	-18	-7.5	-17	-7.2	-14	-5.7
Otros Títulos de deuda pública	253	2	0.8	0	-0.1	58	29.4	129	103.4	-39	-13.5
Otros emisores Nacionales	164	-1	-0.3	2	1.5	18	12.6	38	30.1	67	69.6
Emisores Extranjeros	174	16	10.0	29	20.1	-68	-28.1	-154	-46.9	-157	-47.4
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2</b>	<b>-2.2</b>	<b>-11</b>	<b>-10.3</b>	<b>24</b>	<b>33.1</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,378</b>	<b>98</b>	<b>0.4</b>	<b>349</b>	<b>1.3</b>	<b>1,209</b>	<b>4.6</b>	<b>-413</b>	<b>-1.5</b>	<b>711</b>	<b>2.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.8</b>	<b>0</b>	<b>-1.2</b>	<b>0</b>	<b>4.6</b>	<b>0</b>	<b>-3.4</b>	<b>0</b>	<b>-4.2</b>

1/ No incluye FDN

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

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



## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

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

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	julio 21	julio 20	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>494,157</b>	<b>518,000</b>	<b>-626</b>	<b>-0.1</b>	<b>6,271</b>	<b>1.2</b>	<b>9,781</b>	<b>1.9</b>	<b>8,897</b>	<b>1.7</b>	<b>23,843</b>	<b>4.8</b>
1. Posición propia contado 1/	6,974	5,497	803	17.3	1,736	46.0	4,945	992.0	2,190	64.7	-1,317	-18.9
2. Reserva bancaria	29,300	27,962	-1,383	-4.7	-779	-2.7	-1,099	-3.8	-1,351	-4.6	-1,338	-4.6
3. Depósitos remunerados en BR	6	7	-6	-45.5	5	160.7	-2	-18.4	-242	-97.1	1	13.9
4. Cartera bruta M/L 2/	391,334	417,355	742	0.2	1,629	0.4	5,410	1.3	12,779	3.2	26,021	6.6
5. Inversiones netas M/L 3/	77,827	87,500	231	0.3	1,976	2.3	1,877	2.2	5,210	6.3	9,674	12.4
6. Otros activos netos	-11,284	-20,322	-1,013	5.3	1,704	-7.7	-1,350	7.1	-9,688	90.5	-9,198	81.5
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>494,157</b>	<b>518,000</b>	<b>-626</b>	<b>-0.1</b>	<b>6,271</b>	<b>1.2</b>	<b>9,781</b>	<b>1.9</b>	<b>8,897</b>	<b>1.7</b>	<b>23,843</b>	<b>4.8</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>410,328</b>	<b>429,878</b>	<b>-909</b>	<b>-0.2</b>	<b>5,126</b>	<b>1.2</b>	<b>7,025</b>	<b>1.7</b>	<b>7,546</b>	<b>1.8</b>	<b>19,550</b>	<b>4.8</b>
1. Repos BR	6,273	6,647	530	8.7	4,625	228.7	5,045	314.7	2,474	59.3	375	6.0
2. PSE	404,055	423,231	-1,438	-0.3	501	0.1	1,981	0.5	5,072	1.2	19,176	4.7
Cuenta corriente	44,877	45,534	1,046	2.4	-2,628	-5.5	-915	-2.0	-3,507	-7.2	657	1.5
Ahorros	159,915	167,508	-1,868	-1.1	4,298	2.6	3,208	2.0	-1,235	-0.7	7,592	4.7
CDT + bonos	185,315	195,767	103	0.1	-410	-0.2	384	0.2	8,978	4.8	10,452	5.6
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	9,770	10,095	-29	-0.3	-908	-8.3	-759	-7.0	3,470	52.4	325	3.3
Depósitos a la vista	4,177	4,327	-690	-13.8	149	3.6	63	1.5	-2,634	-37.8	150	3.6
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>83,829</b>	<b>88,122</b>	<b>283</b>	<b>0.3</b>	<b>1,145</b>	<b>1.3</b>	<b>2,756</b>	<b>3.2</b>	<b>1,351</b>	<b>1.6</b>	<b>4,293</b>	<b>5.1</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 jun 29	Acum Año** jul 27	Acum mes** jul 27
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,497	47,505	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,491	47,499	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(140)	(132)	8
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(2)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(138)	(130)	8
Causaciones y Valuaciones	544	(370)	(403)	(34)
Pasivos con Residentes	20	(42)	(27)	14
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	46,992	47,000	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(378)	(412)	
Pasivos con Residentes	108	67	81	
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	06-jul-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.	Var. Desde 27-may-16
PPC	978	198	679	-241	-1,452	1,028	-784
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-769	-286	-980	545	1,965	-1,385	1,585
Derechos Netos por Opciones (DNO)	0	-61	25	-26	-171	105	-49
Otros Activos Netos (OAN)	1,750	16	68	-659	-712	22	-743
PP	1,959	-133	-208	-382	-370	-230	9

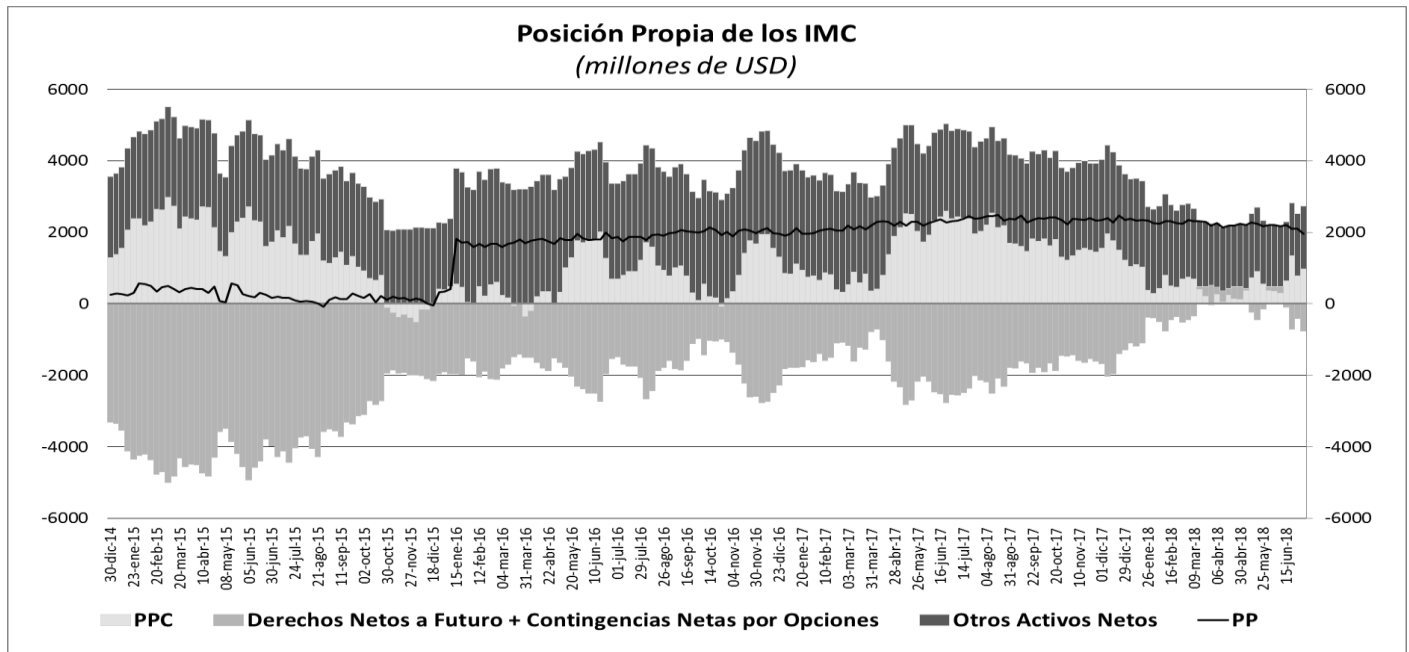
PPC/PT	3.2%
PP/PT	6.4%

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 aumento de 1,32% y se ubicó en 13,0. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$70,46 a USD\$68,69 (-2,5%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$74,29 por barril (1,67%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El PIB del segundo trimestre creció 4,1% a/a, frente a un crecimiento de 2,2% en el primer trimestre (Esp.: 4,2%). A pesar de estar por debajo de las expectativas de los analistas este dato fue el más alto desde el último trimestre del 2014 y fue bien recibido el mercado.
- El PMI compuesto disminuyó durante junio de 56,2 a 55,9. Por su parte, el PMI de fabricación aumentó de 55,4 a 55,5 (Esp.: 55,1) y el PMI de servicios disminuyó de 56,5 a 56,2 (Esp.: 56,3).
- Las ventas de viviendas nuevas disminuyeron durante junio pasando de 689 mil a 631 mil (Esp.: 668 mil). Asimismo, las ventas de viviendas de segunda también disminuyeron, pasando de 5,41 millones a 5,38 millones (Esp.: 5,44 millones).

En Europa:

- El Banco Central Europeo decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,0%, en línea con las expectativas de los analistas. En el comunicado de prensa oficial el BCE indicó que si se mantienen sus perspectivas sobre la inflación de medio plazo, disminuirá el ritmo de compras netas de activos de 30 mil millones de euros a 15 mil millones de euros desde septiembre del 2018 hasta diciembre del 2018, y a partir de enero del 2019 serán nulas.
- EL PMI de fabricación de la zona euro incrementó durante junio pasando de 54,9 a 55,1 (Esp.: 54,7). Asimismo, los PMI de Francia y de Alemania subieron de 52,5 a 53,1 (Esp.: 52,5) y de 55,9 a 57,3 (Esp.: 55,5), respectivamente.
- La confianza del consumidor de la zona euro en julio disminuyó de -0,5 a -0,6 (Esp.: -0,7).

En Asia:

- El Gobierno de China anunció una serie de medidas de estímulo para hacer frente a los efectos negativos sobre el crecimiento económico de la guerra comercial con Estados Unidos. Entre ellos se encuentran: 1.) Un recorte de impuestos que se estima por un valor de 65 billones de yuanes anuales; 2) Deducción de impuestos para las empresas que inviertan en Investigación y Desarrollo; 3) Inversión en infraestructura por medio de la emisión de “obligaciones especiales” por un valor de 1,35 trillones de yuanes al año.
- El PMI de fabricación de Japón disminuyó de 53 a 51,6 en julio. Adicionalmente, el Índice Líder de ese país se mantuvo en 106,9.

En Latinoamérica:

- EL Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de interés de política monetaria en 2,5%, en línea con las expectativas de los analistas. Dentro de su comunicado oficial el Banco Central de Chile señaló que prevé que la tasa de política monetaria retornará en a su nivel neutral en los próximos trimestres.
- La tasa de desempleo de México en junio incrementó de 3,22% a 3,39%, en contraste con las expectativas de los analistas que pronosticaban que se mantuviera en el mismo nivel de mayo.
- El índice de actividad económica de Colombia en mayo incrementó 2,4% anual, sin embargo, esta variación fue inferior a la registrada en abril de 3,5% (Esp.: 2,8%). Por su parte, el desempleo nacional disminuyó en junio frente al mes anterior, pero fue superior al registro de un año atrás (8,7%). Tanto la tasa global de participación (64,1%) como la tasa de ocupación (58,3%) disminuyeron 1,1% y 1,2%, respectivamente, frente al dato de junio de 2017. Finalmente, los datos de confianza comercial y de confianza industrial subieron frente al dato del mes anterior y a su registro un año atrás.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 27 de julio	Semana anterior 20 de julio	4 sem atrás 27 de junio	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
Japón	0 - 0.1	0 - 0.1	0 - 0.1	0 - 0.1
Reino Unido	0.50	0.50	0.50	0.25
Canadá	1.50	1.50	1.25	0.75
Brasil	6.50	6.50	6.50	9.25
México	7.75	7.75	7.75	7.00
Colombia =	4.25	4.25	4.25	5.50
Chile =	2.50	2.50	2.50	2.50
Argentina	0.00	30.25	40.00	28.75
Perú	2.75	2.75	2.75	3.75
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	6.75
Turquía =	17.75	17.75	17.75	8.00
India	6.25	6.25	6.25	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	5.25	4.75	4.37
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 27 de julio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Jun)	2.90	-0.87	2.00	27/07/2018	2.50	-	-
Zona Euro (Jun)	2.00	-1.96	2.00	27/07/2018	1.90	2018-2	1.60
Japón (Jun)	0.70	-0.60	2.00	27/07/2018	0.70	-	-
Reino Unido (Jun)	2.40	-1.86	2.00	27/07/2018	2.20	may-18	2.90
Canadá (Jun)	2.50	-0.98	1,00 - 3,00	27/07/2018	2.20	-	-
Brasil (Jun)	4.39	2.02	2,50 - 6,50	27/07/2018	4.04	jun-18	3.82
México (Jun)	4.65	2.96	2,00 - 4,00	27/07/2018	4.02	may-18	3.94
Colombia (Jun)	3.2	1.02	2,00 - 4,00	27/07/2018	3.30	may-18	3.33
Chile <sup>1</sup> (Jun)	2.50	0.00	2,00 - 4,00	27/07/2018	2.75	jun-18	2.80
Argentina(Jun)	0.00	0.00	8,00- 12,00	27/07/2018	27.40	may-18	27.1
Perú (Jun)	1.43	1.30	1,00 - 3,00	27/07/2018	2.40	feb-18	2.20
Australia (Jun) ↑	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	27/07/2018	2.30	jun-18	2.2
Nueva Zelanda (Jun)	1.50	0.25	1,00 - 3,00	27/07/2018	1.90	jun-18	1.80
Malasia (Jun)	0.80	2.43	-	27/07/2018	2.50	-	-
Sudáfrica (Jun)	4.60	1.82	3,00 - 6,00	27/07/2018	5.30	mar-18	5.70
Turquía (Jun)	15.39	2.05	3,00 - 7,00	27/07/2018	14.40	may-18	12.28
India (Jun)	5.00	1.19	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jun)	2.30	4.84	4.00	27/07/2018	3.80	-	-
China (Jun)	1.90	2.40	3.00	27/07/2018	2.10	-	-
Irlanda (Jun)	0.40	-0.40	2.00	27/07/2018	0.50	-	-
Portugal (Jun)	1.52	-1.50	2.00	-	-	-	-
Grecia (Jun)	0.97	-0.96	2.00	-	-	-	-
Suiza (Jun)	1.10	-1.34	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Jun)	3.12	2.07	3,50 - 5,50	27/07/2018	3.70	2018-I	3.65
Noruega (Jun)	2.60	-2.05	2.50	27/07/2018	2.25	-	-

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 27 de julio	Semana anterior (b) 20 de julio	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.91	1.91	1.91	1.33	1.16	0.0
LIBOR	1Día	1.91	1.91	1.93	1.43	1.18	-0.2
LIBOR	1 Semana	1.95	1.95	1.98	1.48	1.19	0.1
LIBOR	1 Mes	2.08	2.07	2.09	1.56	1.23	0.8
LIBOR	3 Meses	2.34	2.34	2.33	1.69	1.31	0.1
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.45	-0.44	-0.44	-0.43	0.6
EUR LIBOR	1 Semana	-0.43	-0.43	-0.43	-0.42	-0.41	0.7
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.41	-0.40	0.2
EUR LIBOR	3 Meses	-0.36	-0.36	-0.37	-0.38	-0.38	0.0

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) 27 de julio	Semana anterior (b) 20 de julio	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.98	1.97	1.92	1.38	1.09	1.28
0.5	2.18	2.14	2.10	1.53	1.13	4.20
2	2.67	2.59	2.51	1.89	1.37	7.7
5	2.84	2.77	2.70	2.21	1.85	7.5
10	2.96	2.89	2.83	2.41	2.31	6.1
30	3.08	3.03	2.97	2.74	2.92	5.6

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

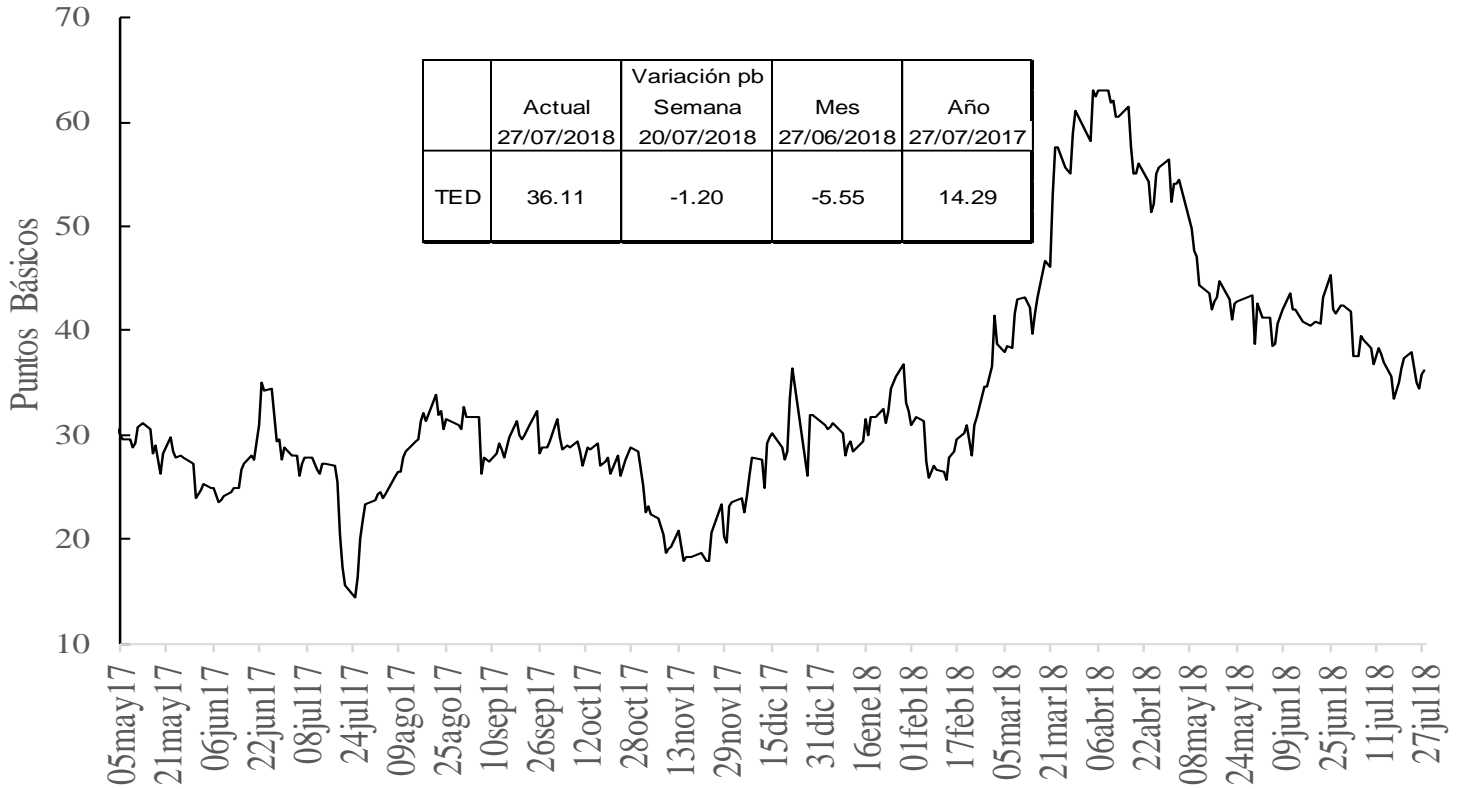
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 27 de julio	Semana anterior (b) 20 de julio	4 sem atrás 27 de junio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	372	382	410	329	331	-10	-2.7%
Colombia	175	183	205	175	199	-8	-4.4%
Argentina	551	571	584	350	434	-20	-3.5%
Brasil	267	283	331	241	278	-16	-5.7%
México	189	196	215	188	183	-7	-3.6%
Perú	117	126	145	113	128	-9	-7.1%
Venezuela	5469	5424	5332	5759	2913	45	0.8%
Turquía	413	412	425	286	282	1	0.2%
Sudáfrica	222	235	275	218	235	-13	-5.5%

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

Fuente: Bloomberg

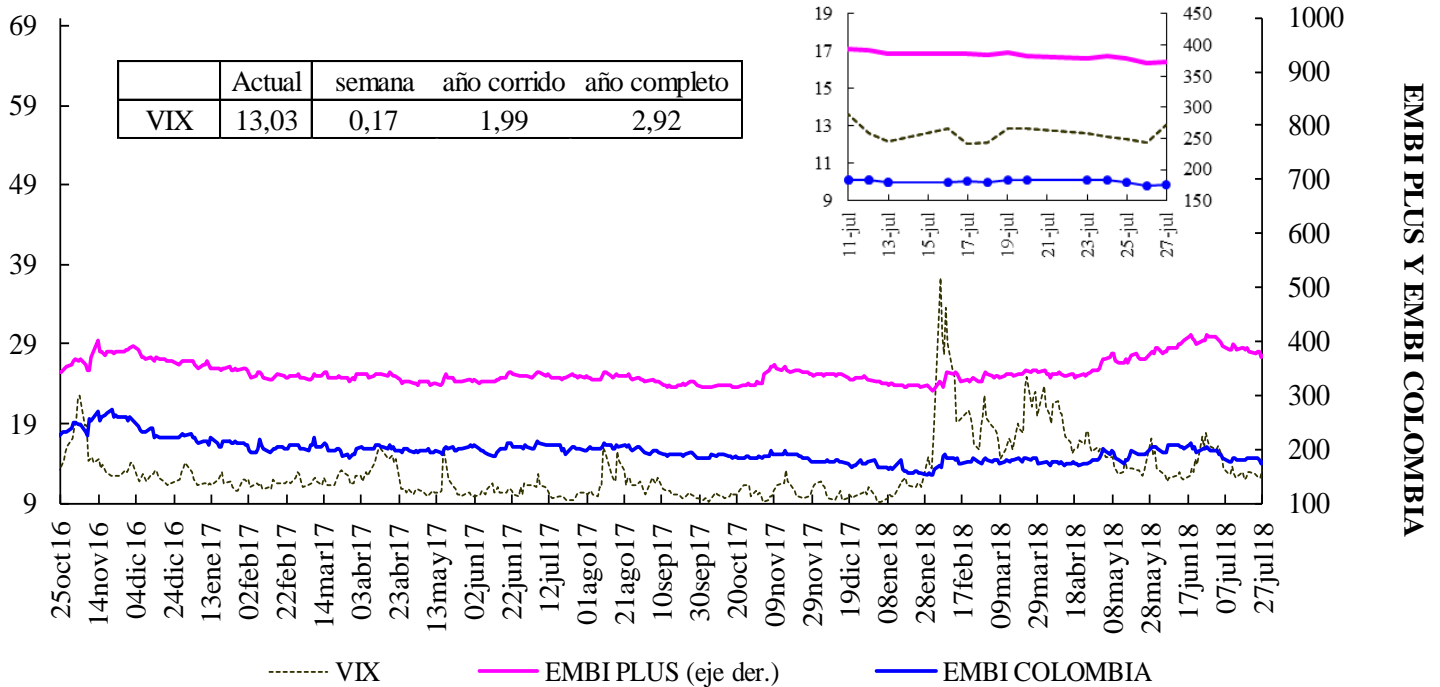
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index – Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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

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



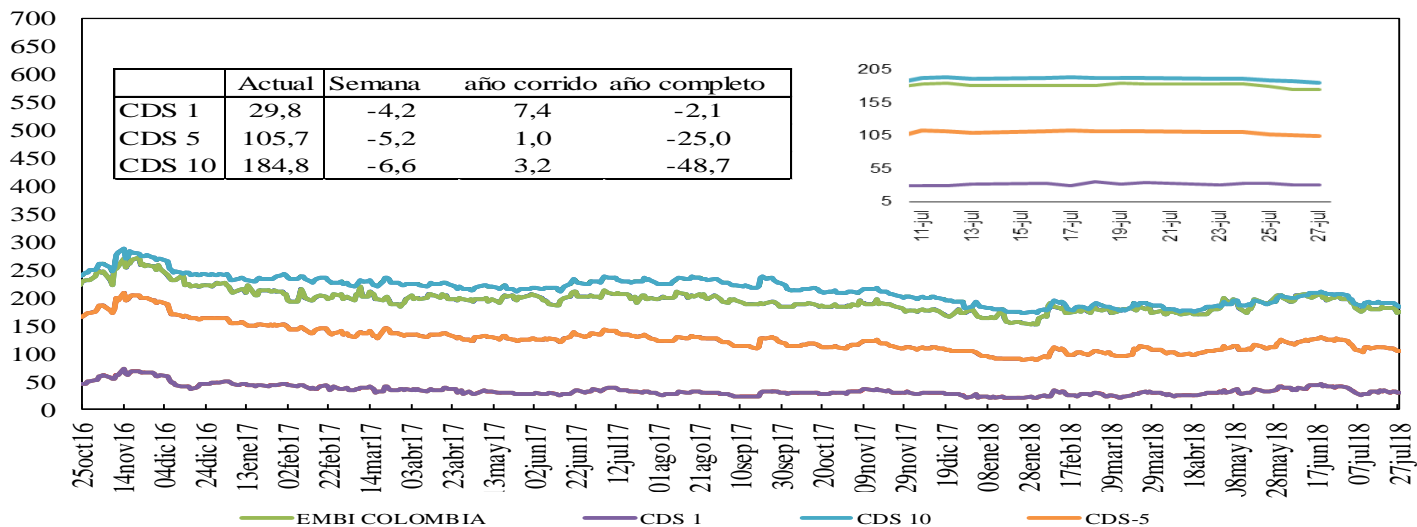
Fuente: Bloomberg, DODM

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

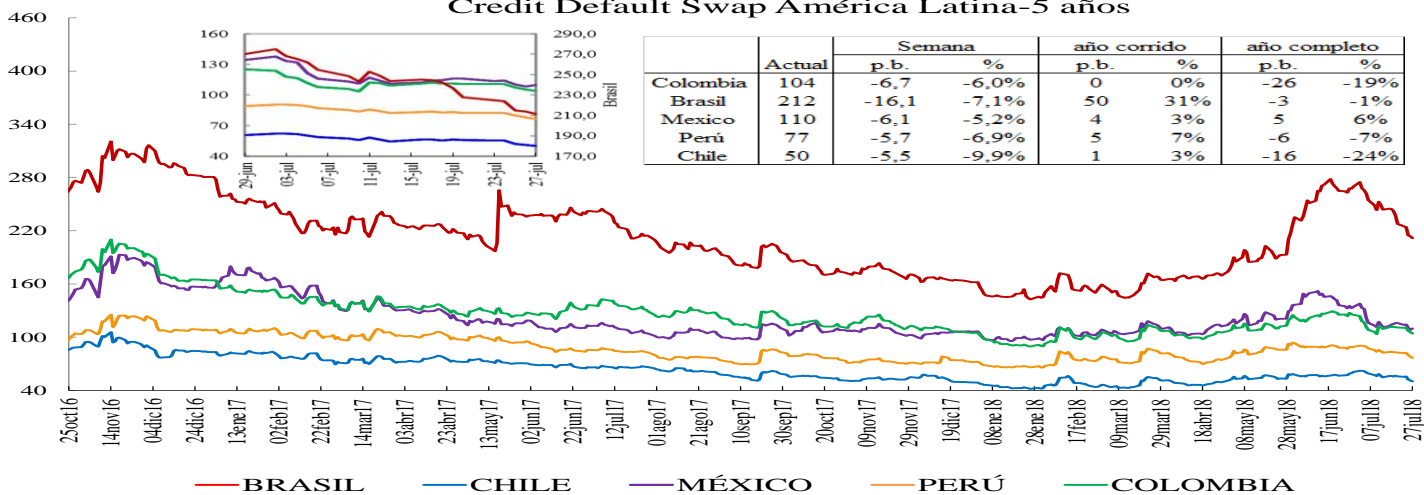


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

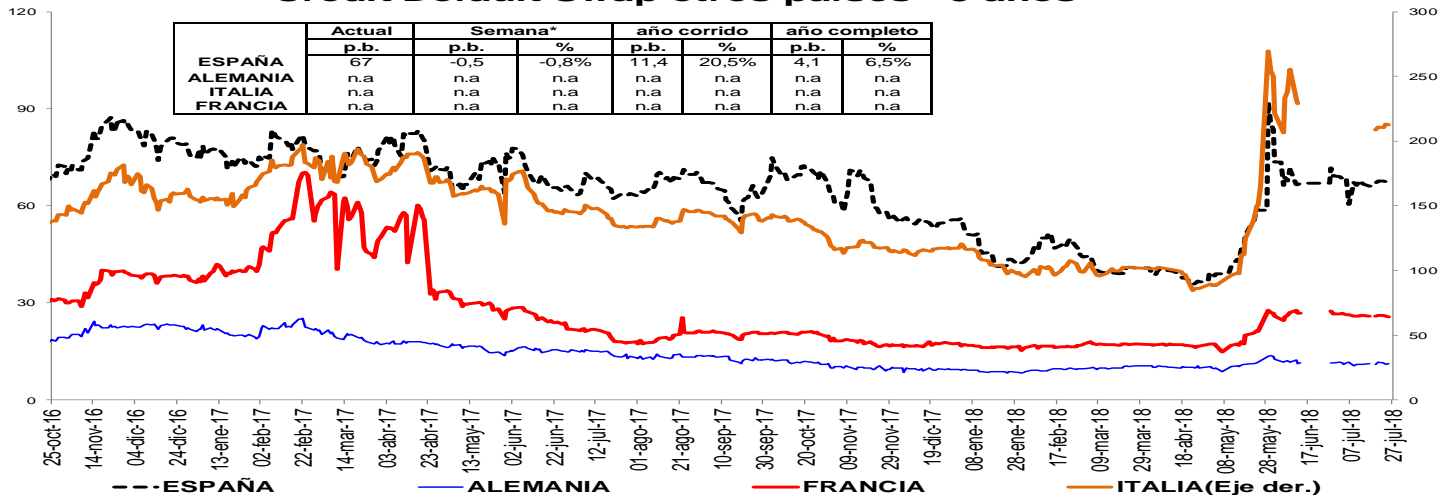


### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 CDS a 5 años de Alemania, Francia e Italia en algunos días de la serie.

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 27 de julio	Diferencia			
			Semanal 20 de julio	4 sem atrás 27 de junio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25,451	1.57%	5.5%	3.0%	16.8%
EE UU	S&P500	2,819	0.61%	4.4%	5.4%	13.9%
EE UU	NASDAQ	7,737	-1.06%	3.9%	12.1%	21.2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,527	1.94%	3.8%	0.7%	1.0%
Alemania	DAX	12,860	2.38%	4.1%	-0.4%	5.3%
Argentina	MERVAL	29,259	5.91%	12.9%	-2.7%	37.4%
México	MEXBOL	49,644	1.50%	5.9%	0.6%	-3.1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	79,866	1.65%	13.1%	4.5%	22.3%
Chile	IPSA	5,370	-1.12%	1.8%	-3.5%	6.3%
Venezuela	IBVC	93,632	-5.91%	11.7%	7312.6%	-30.4%
Perú	IGBVL	20,374	1.64%	1.8%	2.0%	20.9%
Colombia*	COLCAP	1,536	-0.72%	-0.9%	1.5%	3.8%
Japón	NKY	22,713	0.07%	2.0%	-0.2%	13.1%
China	SHANGAI SE	2,874	1.57%	2.1%	-13.1%	-11.6%

Fuente: Bloomberg

## j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 27 de julio	Tasa Directa 27 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 20 de julio	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1657	0.86	0.57%	-0.9%	3.0%	0.2%	-5.1%	-4.9%
Libra	1.3106	0.76	0.23%	0.1%	3.1%	-0.3%	0.9%	18.7%
AUD	0.7400	1.35	0.20%	-0.8%	5.5%	7.7%	1.2%	-1.8%
NZD	0.6790	1.47	0.28%	0.0%	4.5%	10.3%	4.2%	-2.7%
CAD	0.7660	1.31	-0.55%	-2.0%	4.0%	4.1%	-0.9%	0.3%
Yen	0.0090	111.23	-0.17%	0.9%	-1.3%	0.0%	5.5%	-9.8%
NOK	0.1221	8.2	0.14%	0.0%	-0.2%	3.0%	-4.1%	0.2%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 27 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 20 de julio	4 sem atrás 27 de junio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia*	2,880.95	-0.10%	-1.9%	-3.5%	-4.0%	-6.3%	0.9%
Argentina	27.33	-0.86%	-0.4%	46.7%	55.1%	82.2%	197.9%
Brasil	3.71	-1.55%	-3.9%	12.0%	17.8%	13.8%	10.3%
Venezuela	143,820.00	20.0%	50.0%	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3.27	-0.16%	-0.1%	1.0%	0.8%	-2.5%	2.7%
México	18.63	-2.07%	-7.7%	-5.2%	5.1%	-1.0%	14.3%
Chile	642.78	-2.59%	-0.4%	4.4%	-1.0%	-3.6%	-3.5%
Turquía	4.85	1.22%	4.9%	27.7%	37.2%	60.7%	75.1%
India	68.66	-0.28%	0.0%	7.5%	7.1%	2.3%	7.0%
Sudáfrica	13.17	-1.73%	-5.0%	6.4%	1.3%	-7.6%	4.4%
Malasia	4.06	0.01%	0.8%	0.4%	-5.0%	-0.5%	6.5%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 27 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 20 de julio	4 sem atrás 27 de junio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3358.18	-0.67%	-1.0%	-6.2%	-4.2%	-1.2%	6.1%
COP/Libra	3775.63	-0.33%	-1.9%	-6.4%	-3.8%	-7.1%	-15.0%
COP/Yen	25.90	-0.10%	-2.7%	-2.2%	-4.0%	-11.2%	11.8%
COP/Sol Peruano	881.05	0.07%	-1.8%	-4.4%	-4.8%	-3.9%	-1.7%
COP/Peso Chileno	4.48	2.56%	-1.4%	-7.6%	-3.1%	-2.7%	4.6%
COP/Real Brasileiro	776.23	1.47%	2.1%	-13.8%	-18.5%	-17.6%	-8.5%
COP/Peso Mexicano	154.64	2.01%	6.3%	1.9%	-8.7%	-5.3%	-11.7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 27 de julio	Diferencia				
			Semanal 20 de julio	Frente a 29 de junio	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	194.2	0.8%	-3.11%	-2.41%	0.15%	7.18%
Exportaciones	Café	1.1	-0.2%	-0.94%	-3.37%	-12.48%	-18.76%
Exportaciones	Azúcar	11.7	-0.7%	-6.25%	-6.33%	-18.01%	-20.03%
Exportaciones	Petróleo WTI	68.7	0.6%	-7.36%	-5.59%	13.69%	40.07%
Exportaciones	Carbón	94.7	-5.4%	-3.52%	-1.35%	-0.94%	13.41%
Exportaciones	Oro	1224.2	-0.4%	-2.27%	-2.25%	-6.03%	-2.77%
Exportaciones	Níquel	13720.0	2.2%	-7.98%	-6.67%	11.91%	35.77%
Exportaciones	Aceite de Palma	870.0	0.0%	-6.45%	-6.45%	-34.09%	-20.91%
Importaciones	Trigo	5.2	3.8%	6.73%	11.51%	24.52%	12.72%
Importaciones	Sorgo	5.3	2.1%	2.84%	2.04%	-6.58%	-2.87%
Importaciones	Maíz	3.3	2.2%	2.17%	1.23%	3.13%	-4.91%
Importaciones	Cacao	2235.6	-3.1%	-9.74%	-5.66%	17.72%	8.70%
Importaciones	Algodón	0.9	1.5%	4.55%	3.60%	12.16%	27.13%
Importaciones	Soya	8.4	2.5%	0.84%	-0.24%	-9.28%	-12.98%
Otros	Plata*	15.5	-0.2%	-3.85%	-3.52%	-8.53%	-6.54%
Otros	Cobre	6251.5	2.9%	-5.94%	-6.53%	-12.65%	-1.16%
Otros	Aluminio	2055.0	-1.0%	-5.86%	-6.78%	-8.32%	6.86%
Otros	Ganado	110.1	-2.2%	2.50%	3.69%	-10.39%	-6.19%
Otros	Petróleo Brent	74.3	1.7%	-6.24%	-4.29%	11.10%	44.28%

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.

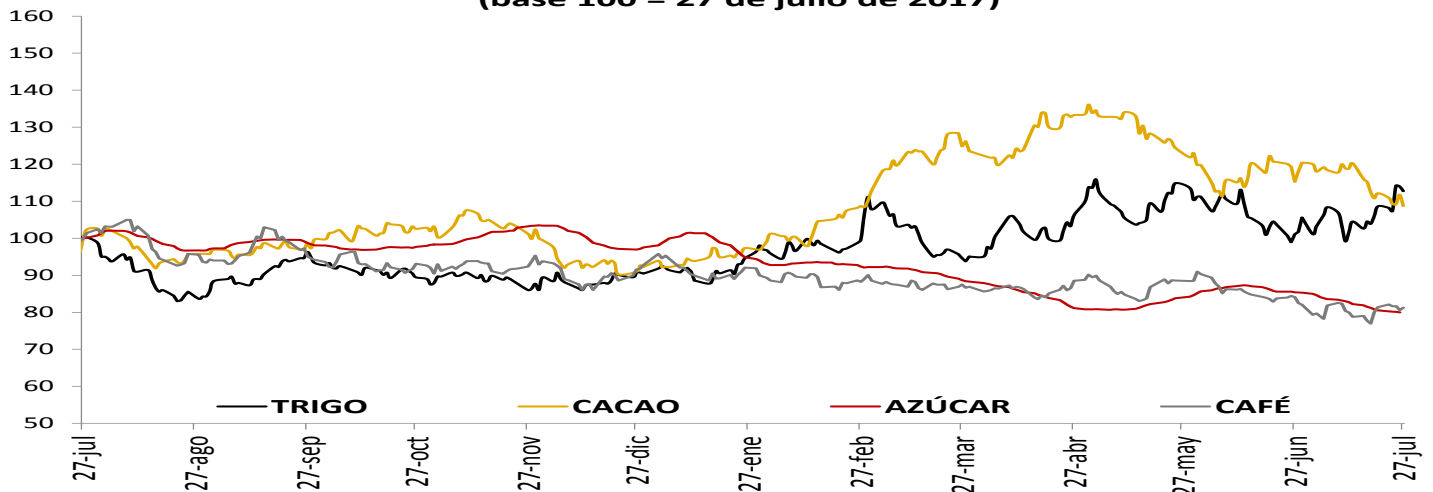
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

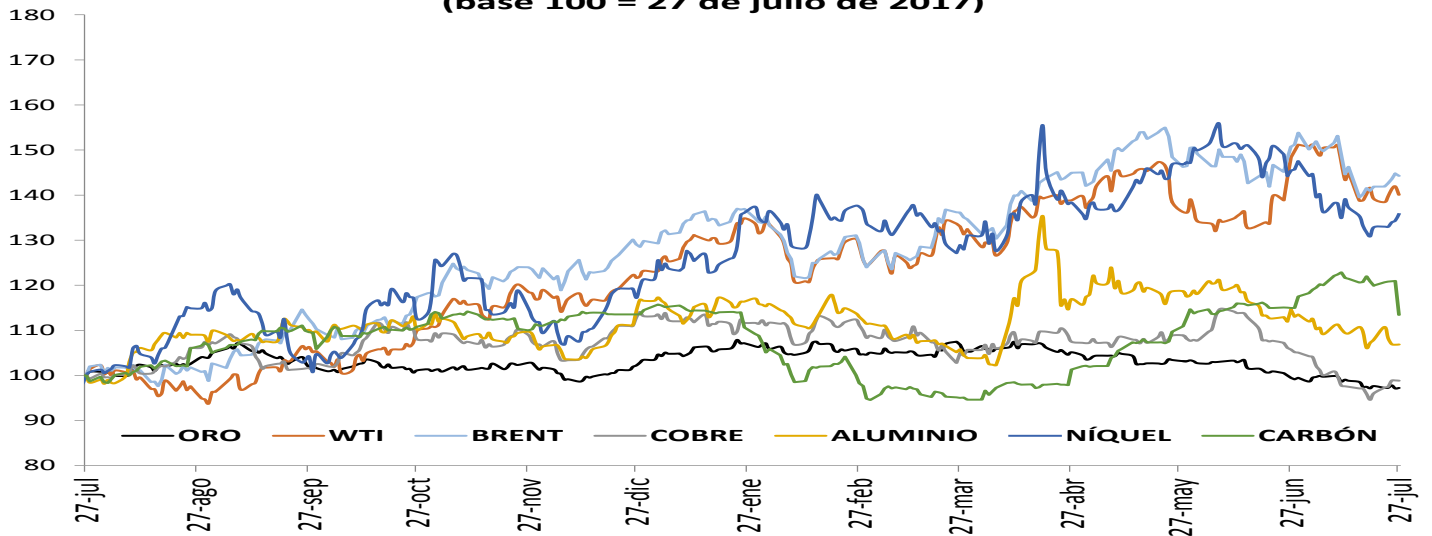
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) **Gráficos precios Internacionales de materias primas**

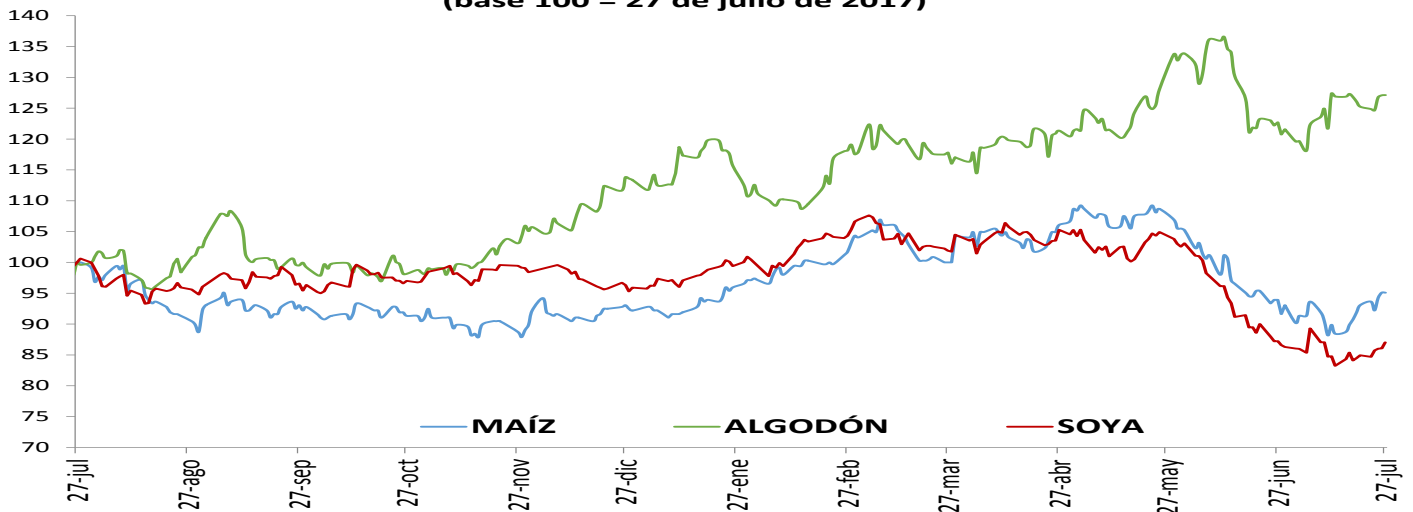
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 27 de julio de 2017)**



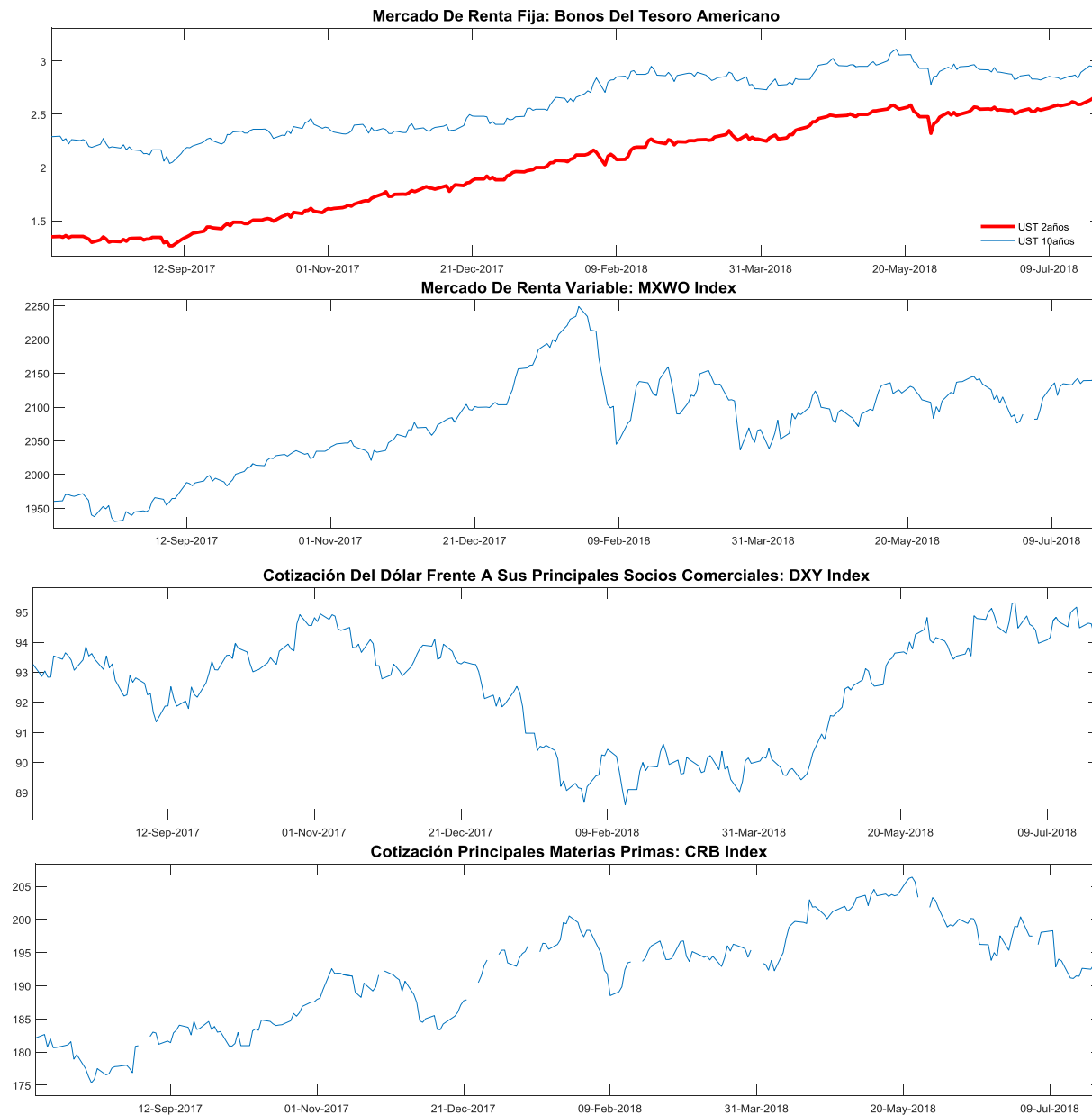
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 27 de julio de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 27 de julio de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



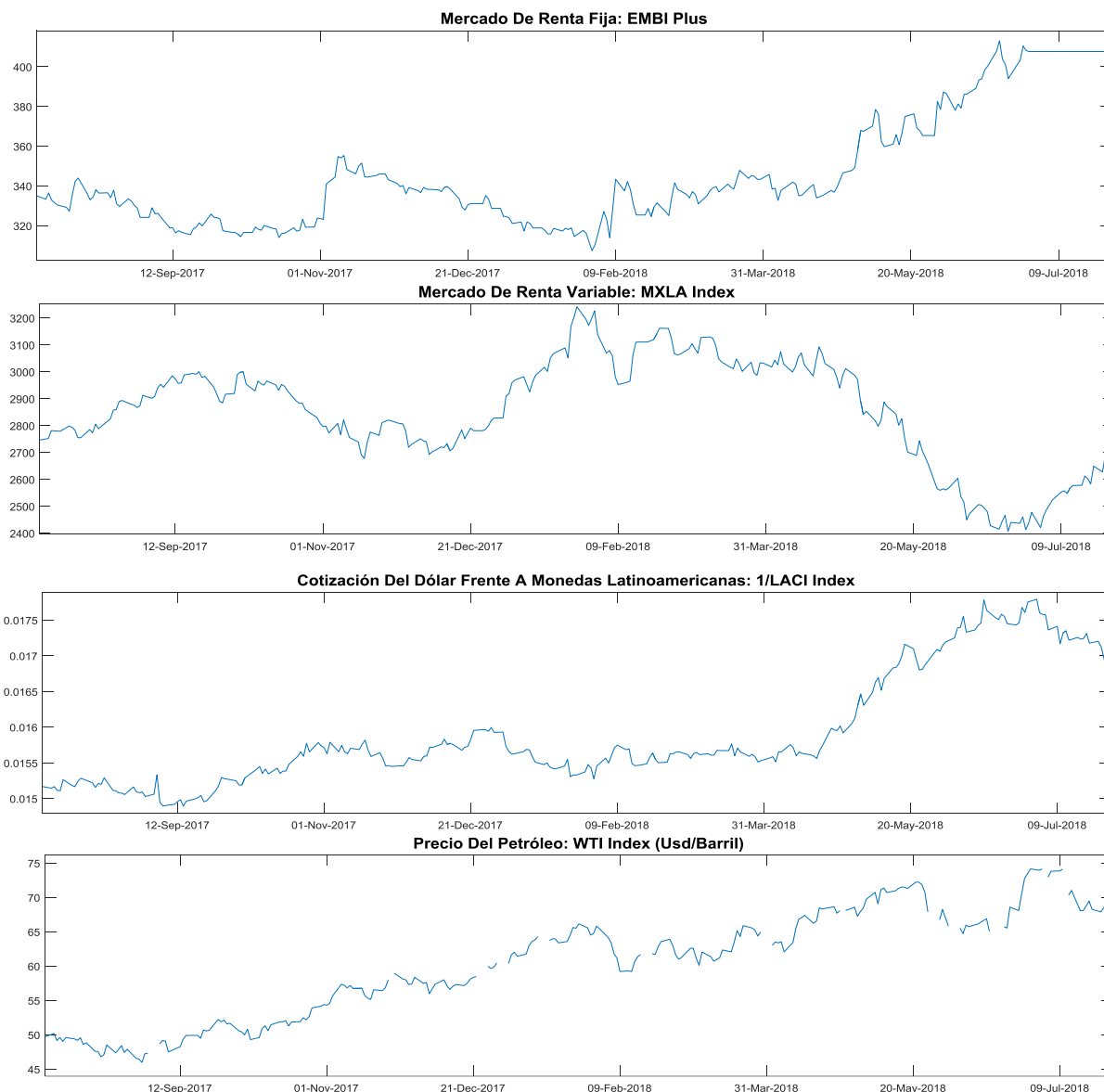
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

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



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

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

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

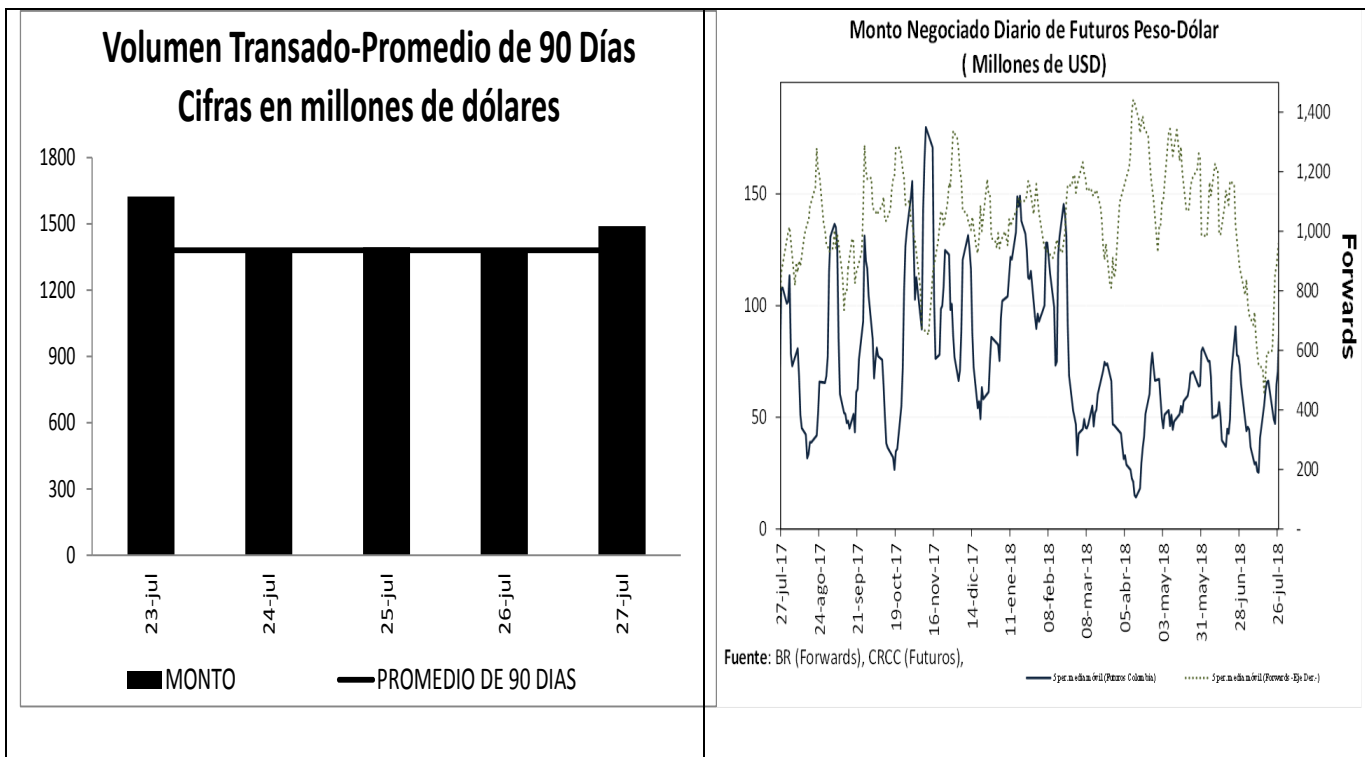
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	27-jun	06-jul	13-jul	20-jul	27-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,935.55	2,868.32	2,861.21	2,883.74	2,880.95	-2.79	-54.60
						-0.10%	-1.86%
Depreciación año completo	-2.96%	-7.00%	-5.99%	-4.20%	-4.05%		
Depreciación año corrido	-1.62%	-3.87%	-4.11%	-3.36%	-3.45%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



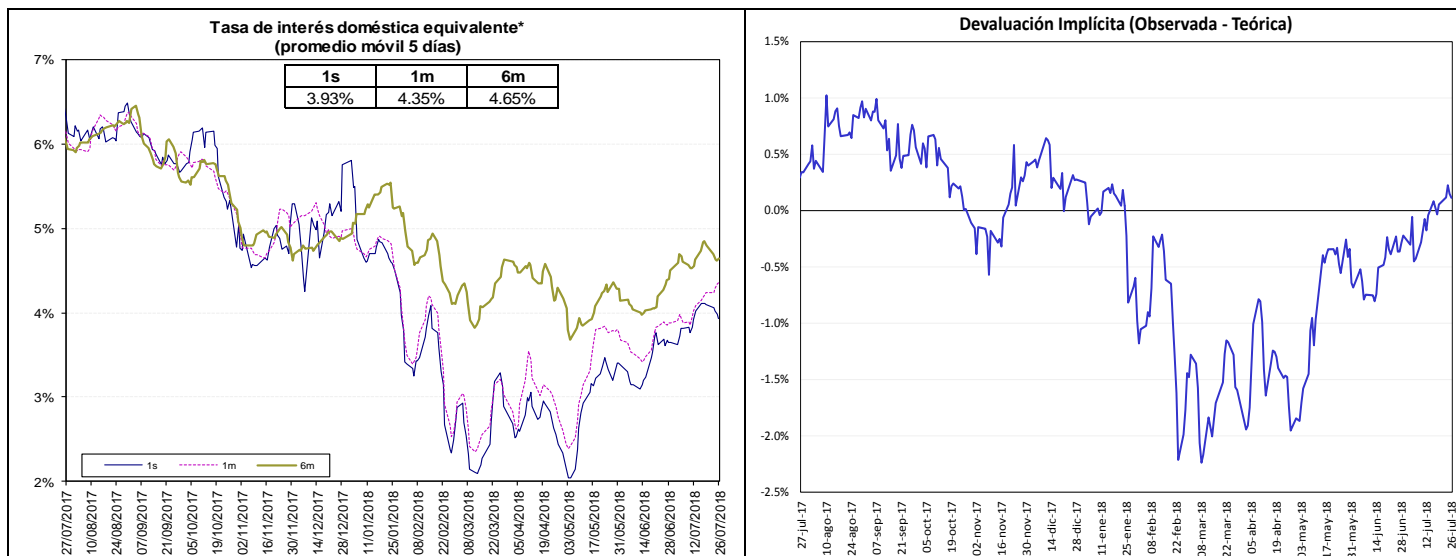
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas JUL23 - JUL26						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,540	1,507.05	1.96%	2.11%	2.25%	2.24%
1 mes	2,907	2,893.92	2.25%	2.08%	2.12%	2.10%
2 meses	1,240	1,198.79	2.08%	2.02%	2.01%	2.01%
3 meses	189	176.79	2.60%	2.00%	1.84%	1.84%
6 meses	267	261.73	2.05%	2.24%	1.68%	1.68%
1 año	207	218.78	2.03%	2.03%	1.52%	1.56%

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

\*Cifras en US\$ millones

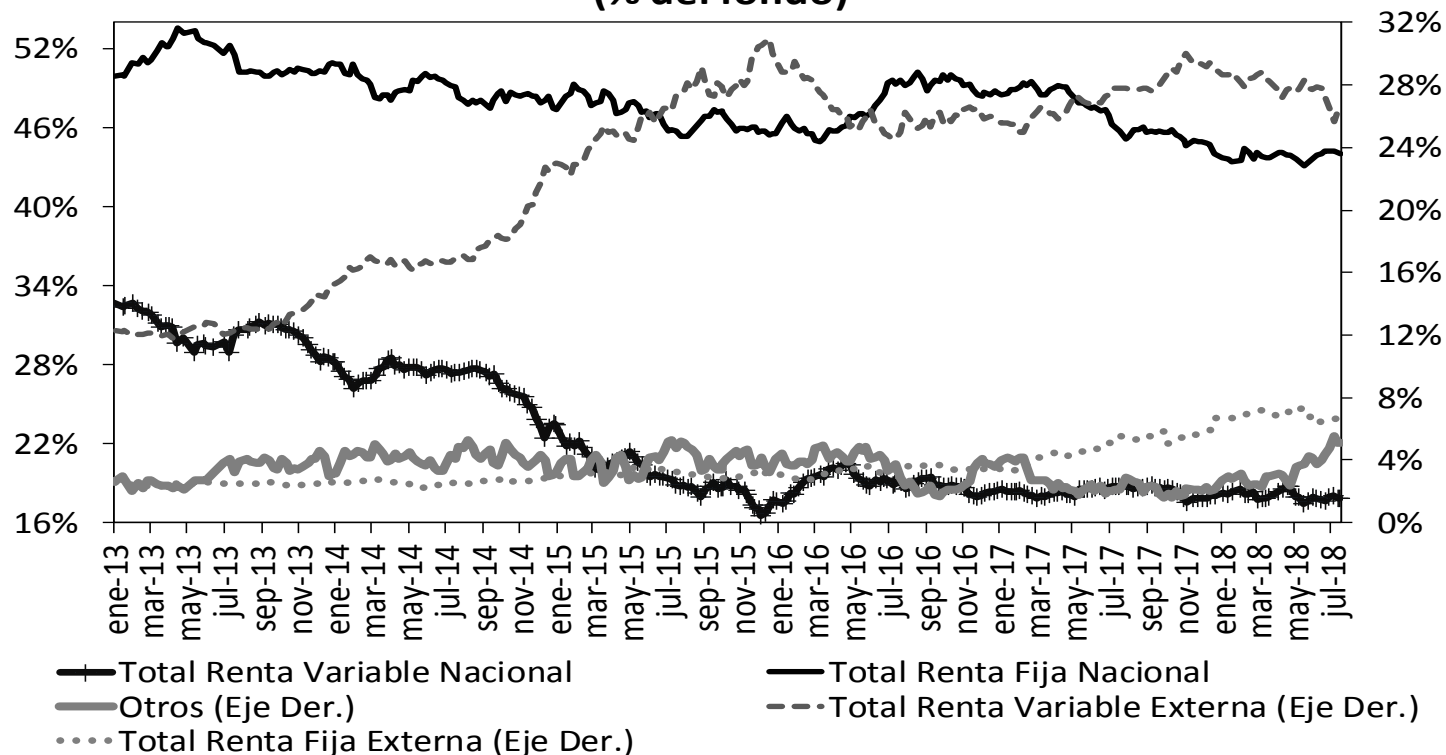


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 17 de julio de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	13-jul			17-jul		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,30	19,92	6,54%	1,31	19,92	6,59%
Mayor Riesgo	0,82	2,72	30,11%	0,82	2,74	30,02%
Moderado	37,86	189,40	19,99%	37,98	190,37	19,95%
Retiro Programado	1,52	20,46	7,42%	1,53	20,54	7,44%
<b>Total</b>	<b>41,50</b>	<b>232,51</b>	<b>17,85%</b>	<b>41,65</b>	<b>233,57</b>	<b>17,83%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

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

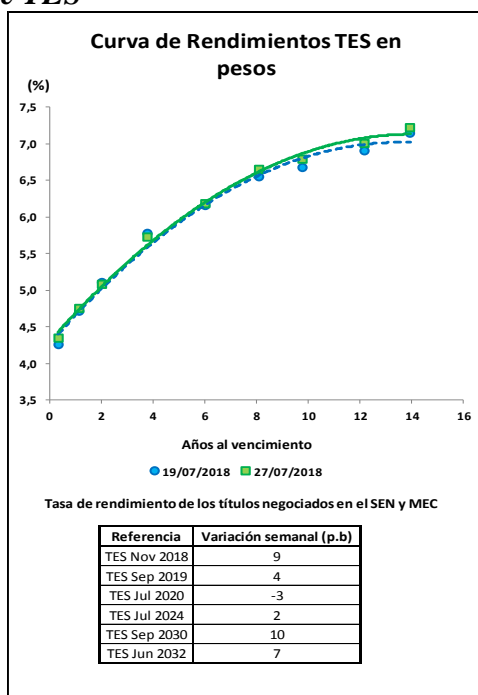
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### a. Mercado primario

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

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,1	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	0,6	12-mar-19	4,70%	5-jun-18	4,63%	29-may-18	7
TES-CP	0,9	11-jun-19	4,83%	24-jul-18	4,90%	10-jul-18	-7
TES-PESOS	0,2	24-oct-18	6,55%	25-abr-12	6,63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0,3	21-nov-18	5,66%	23-oct-13	6,13%	9-oct-13	-47
TES-PESOS	1,1	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	2,0	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	6,0	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7,3	26-nov-25	6,54%	25-jul-18	6,45%	27-jun-18	9
TES-PESOS	8,1	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,8	28-abr-28	6,76%	25-jul-18	6,52%	27-jun-18	24
TES-PESOS	12,1	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,9	30-jun-32	7,21%	25-jul-18	7,04%	27-jun-18	17
TES-UVR	0,7	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,6	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,6	23-feb-23	2,71%	18-jul-18	2,69%	4-jul-18	2
TES-UVR	6,8	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,6	17-mar-27	3,11%	4-jul-18	3,11%	4-jul-18	0
TES-UVR	14,7	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,7	4-abr-35	3,62%	4-jul-18	3,59%	4-jul-18	3
TES-UVR	30,9	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 19 al 26 de julio de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 19 al 27 de julio de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de julio de 2018	
Bancos Comerciales	2'370'985	(4'900'739)	1'439'834	313'045	222'478	1'198'836	1'734'358	1'864'327	
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'000)	(30'417)	-	-	-	(500)	(500)	-	
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Corporaciones Financieras	(491'027)	(1'308'057)	(7'093)	(6'640)	(113'900)	(246'060)	(366'600)	10'755	
<b>Total EC</b>	<b>1'877'958</b>	<b>(6'239'213)</b>	<b>1'432'742</b>	<b>306'405</b>	<b>108'578</b>	<b>952'276</b>	<b>1'367'259</b>	<b>1'875'082</b>	
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(54'500)	(80'230)	2'500	8'000	(5'000)	(500)	2'500	(2'000)	
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	2'110'949	222'435	184'500	(3'500)	(13'000)	236'500	220'000	589'000	
		<b>Pasivos Pensionales</b>	68'895	-	(8'000)	227'500	219'500	654'500	
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-	
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	2'056'449	72'555	187'000	4'500	(18'000)	236'000	222'500	587'000	
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(284'093)	(786'984)	87'847	257'700	(30'680)	(85'673)	141'347	316'133	
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	744'134	1'176'278	(120)	(15'900)	3'680	13'200	980	141'212	
		<b>Extranjeros</b>	29'183	-	-	-	-	-	
		<b>FIC</b>	18'062	-	-	-	-	-	
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	460'041	389'294	87'727	241'800	(27'000)	(72'473)	142'327	457'345	
Sociedades Fiduciarias Propia	(104'000)	469'926	2'500	-	(2'500)	3'500	1'000	32'858	
Sociedades Fiduciarias Terceros	6'386'343	58'063'842	(301'403)	(198'219)	53'372	(22'107)	(166'953)	431'330	
		<b>Extranjeros***</b>	547'1901	59'200'163	(466'504)	(88'855)	(191)	(289'271)	98'155
		<b>FIC</b>	(87'915)	(697'532)	(54'300)	(96'800)	(3'500)	(108'800)	(4'300)
		<b>Pasivos Pensionales</b>	1'223'090	1'643'898	43'650	(19'000)	5'650	60'000	(85'350)
Total Sociedades Fiduciarias	6'282'343	58'533'768	(298'903)	(198'219)	50'872	(18'607)	(165'953)	464'188	
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	140'000	(27'173)	45'500	-	(6'500)	7'000	38'000	74'000	
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	2'000	(10'500)	-	-	-	-	-	-	
		<b>Pasivos Pensionales</b>	2'000	(10'500)	-	-	-	-	
Total Compañías de Seguros y Capitalización	142'000	(37'673)	45'500	(6'500)	7'000	38'000	38'500	74'000	
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-	
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-	
		<b>FIC</b>	-	(6'000)	-	-	-	-	
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>8'940'833</b>	<b>58'950'944</b>	<b>21'324</b>	<b>41'582</b>	<b>12'872</b>	<b>182'921</b>	<b>237'374</b>	<b>1'582'532</b>	
Total Entidades Financieras Especiales**	764'698	2'005'935	71'386	(34'414)	32'550	76'250	74'386	38'236	
Total Entidades Públicas****	6'784'599	2'968'704	(379'547)	(63'572)	(154'000)	(306'975)	(524'547)	(274'025)	
Otros*****	(170'473)	834'779	-	-	-	-	-	(468)	
		<b>Extranjeros</b>	(56'021)	153'182	-	-	-	-	
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>18'197'615</b>	<b>58'521'149</b>	<b>1'145'905</b>	<b>250'000</b>	<b>-</b>	<b>904'472</b>	<b>1'154'472</b>	<b>3'221'358</b>	

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 27 de julio de 2018

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

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

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

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

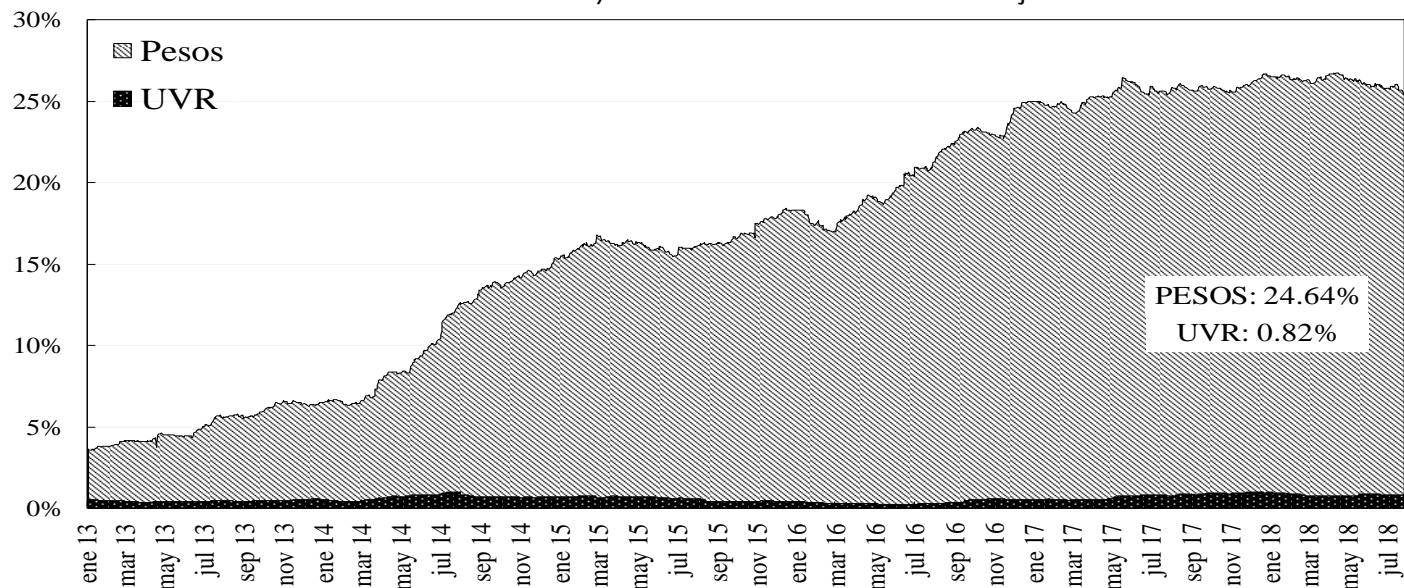
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 19 de julio y el 26 de julio	Variación entre el 19 de julio y el 27 de julio	Variación en lo corrido de julio	Saldo de Compras Netas al 27 de julio de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5'471'901	\$ 59'270'115	\$ (466'504)	\$ (378'316)	\$ 108'155	\$ 70'694'478	35.8%	24.6%
	UVR	\$ (166'206)	\$ 1'310'848	\$ 26	\$ (15'692)	\$ (8'944)	\$ 2'361'119	2.6%	0.8%
Forward	Pesos	\$ (2'076'600)	\$ (4'208'694)	\$ 826'500	n.d	\$ 1'089'500	\$ 754'350	0.4%	0.3%

Cifras en millones de pesos.

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

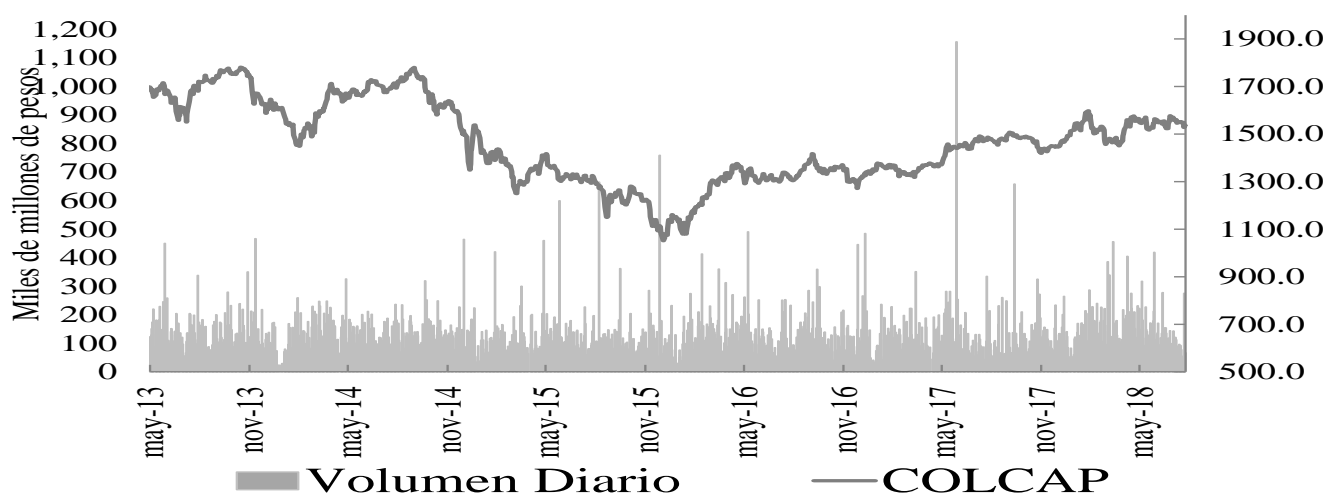


14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

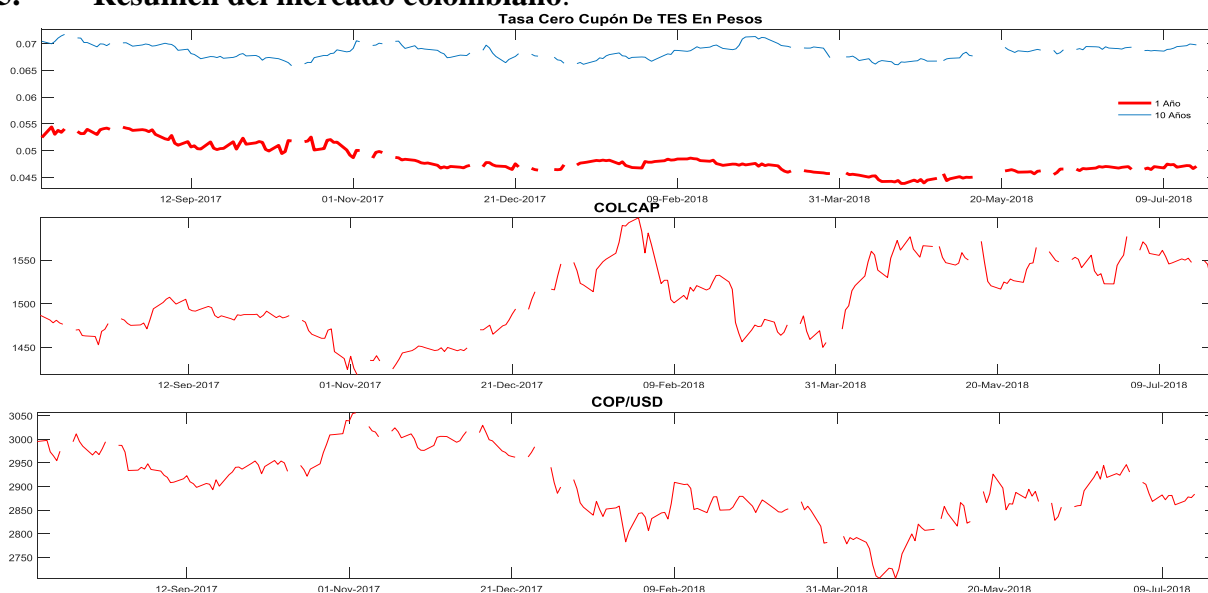
	julio 27	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1,536.13	-0.72%	-0.92%	1.49%	4.24%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	120.22 *	63.4%	7.6%	107.2%	-15.3%

\* 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 23 Jul	MARTES 24 Jul	MIÉRCOLES 25 Jul	JUEVES 26 Jul	VIERNES 27 Jul
<p><b>Brasil</b> IPC FGV IPC-S 44743 Esp: 0.46% Ant: 0.67% Obs: 0.38%</p> <p><b>Brasil</b> Balanza comercial semanal 44743 Esp: -- Ant: \$1435m Obs: \$1516m</p> <p><b>Canadá</b> Ventas de comercio al por mayor MoM May Esp: 0.7% Ant: 0.1% Obs: 1.2%</p> <p><b>Colombia</b> Economic Activity NSA YoY May Esp: 2.8% Ant: 3.5% Obs: 2.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Jun Esp: 0.25 Ant: -0.15 Obs: 0.43</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas viviendas de segunda Jun Esp: 5.44m Ant: 5.43m Obs: 5.38m</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas de viviendas MoM Jun Esp: 0.2% Ant: -0.4% Obs: -0.6%</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza del consumidor Jul A Esp: -0.7 Ant: -0.5 Obs: -0.6</p> <p><b>Japón</b> PMI Nikkei fab Japón Jul P Esp: -- Ant: 53.0 Obs: 51.6</p> <p><b>México</b> Actividad económica IGAE YoY May Esp: 2.10% Ant: 4.53% Obs: 2.23%</p>	<p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Jul P Esp: 54.8 Ant: 54.8 Obs: 55.2</p> <p><b>Brasil</b> FGV Confianza del consumidor Jul Ant: 82.1 Obs: 84.2</p> <p><b>Chile</b> Objetivo de tipo a un día 45474 Esp: 2.50% Ant: 2.50% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice de precios de vivienda FHFA MoM May Esp: 0.3% Ant: 0.1% Obs: 0.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit PMI Composite EEUU Jul P Esp: -- Ant: 56.2 Obs: 55.9</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice manufacturero Richmond Jul Ant: 20,00 Obs: 20,00</p> <p><b>Eurozona</b> Markit PMI Composite Eurozona Jul P Esp: 54.8 Ant: 54.9 Obs: 54.3</p> <p><b>Francia</b> Confianza empresarial Jul Ant: 106,00 Obs: 106,00</p> <p><b>Francia</b> Markit PMI Composite Francia Jul P Esp: 54.9 Ant: 55.0 Obs: 54.5</p> <p><b>Japón</b> Índice líder CI May F Ant: 106.9 Obs: 106.9</p>	<p><b>Francia</b> IPP MoM Jun Ant: 0.6% Obs: 0.3%</p> <p><b>España</b> IPP YoY Jun Ant: 3.0% Obs: 4.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Solicitudes de hipoteca MBA 44013 Esp: -- Ant: -2.5% Obs: -0.2%</p> <p><b>México</b> Ventas al por menor MoM May Esp: 0.5% Ant: -1.1% Obs: 1.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas nuevas viviendas (MoM) Jun Esp: -3.1% Ant: 6.7% Obs: -5.3%</p> <p><b>Japón</b> Compras japonesas de bonos ext 44013 Ant: -¥5.6b Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Compras ext de bonos japoneses 44013 Esp: -- Ant: ¥653.6b Obs: ¥69.2b</p> <p><b>Japón</b> Servicios IPP YoY Jun Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Confianza de comercio al por menor Jun Esp: -- Ant: 27.0 Obs: 30.7</p> <p><b>Colombia</b> Confianza industrial Jun Esp: -- Ant: 0.5 Obs: 2.4</p> <p><b>Brasil</b> CNI Consumer Confidence Jul Ant: 98.3 Obs: --</p>	<p><b>Alemania</b> GfK confianza del consumidor Aug Esp: 10.7 Ant: 10.7 Obs: 10.6</p> <p><b>Brasil</b> Balanza cuenta corriente Jun Esp: \$250m Ant: \$729m Obs: \$435m</p> <p><b>Brasil</b> Inversión directa externa Jun Esp: \$6000m Ant: \$2978m Obs: \$6533m</p> <p><b>España</b> Tasa de desempleo 2Q Esp: 15.80% Ant: 16.74% Obs: 15.28%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Bienes avanzados balanza comercial Jun Esp: -\$66.9b Ant: -\$64.8b Obs: -\$68.3b</p> <p><b>Estados Unidos</b> Inventarios al por mayor MoM Jun P Esp: 0.3% Ant: 0.4% Obs: 0.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Inventarios minoristas MoM Jun Ant: 0.4% Obs: 0.0%</p> <p><b>Eurozona</b> Tipo de refinanciación principal BCE 46204 Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000%</p> <p><b>Francia</b> Confianza del consumidor Jul Ant: 97,00 Obs: 97,00</p> <p><b>Italia</b> Índice confianza consumidor Jul Esp: 116.0 Ant: 116.2 Obs: 116.3</p> <p><b>México</b> Unemployment Rate SA Jun Esp: 3.25% Ant: 3.17% Obs: 3.39%</p>	<p><b>Alemania</b> Índice de precios de exportación MoM Jun Esp: 4.5% Ant: 3.2% Obs: 4.8%</p> <p><b>Brasil</b> FGV inflación IGPM MoM Jul Esp: 0.53% Ant: 1.87% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Tipo de interés a un día 46569 Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: 4.25%</p> <p><b>Estados Unidos</b> PIB anualizado QoQ 2Q A Esp: 4.2% Ant: 2.0% Obs: 4.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Consumo personal 2Q A Esp: 3.0% Ant: 0.9% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice de precios PIB 2Q A Esp: 2.3% Ant: 2.2% Obs: 3.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> PCE principal (QoQ) 2Q A Esp: 2.2% Ant: 2.3% Obs: 2.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Jul F Esp: 97.1 Ant: 97.1 Obs: 97.9</p> <p><b>Francia</b> PIB YoY 2Q A Esp: 1.9% Ant: 2.2% Obs: 1.7%</p> <p><b>México</b> Balanza comercial Jun Esp: -267.5m Ant: -1586.8m Obs: -896.9m</p> <p><b>Rusia</b> Tipo clave 46569 Esp: 7.25% Ant: 7.25% Obs: 7.25%</p>

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
30 Jul	31 Jul	01 Ago	02 Ago	03 Ago
<p><b>Japón</b> Tipo de equilibrio de política del BOJ 11505 Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100%</p> <p><b>China</b> PMI de fabricación Jul Esp: 51.3 Ant: 51.5 Obs: 51.2</p> <p><b>Japón</b> Producción industrial MoM Jun P Esp: -0.3% Ant: -0.2% Obs: -2.1%</p> <p><b>Japón</b> Desempleo Jun Esp: 2.3% Ant: 2.2% Obs: 2.4%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Actividad manuf Fed Dallas Jul Esp: 31.0 Ant: 36.5 Obs: 32.3</p> <p><b>Brasil</b> Deuda neta como % del PIB Jun Esp: 51.1% Ant: 51.3% Obs: 51.4%</p> <p><b>Alemania</b> IPC (MoM) Jul P Esp: 0.4% Ant: 0.1% Obs: 0.3%</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza del consumidor Jul F Esp: -0.6 Ant: -0.6 Obs: -0.6</p> <p><b>Eurozona</b> Confianza industrial Jul Esp: 6.7 Ant: 6.9 Obs: 5.8</p> <p><b>Reino Unido</b> Oferta de dinero M4 YoY Jun Esp: -- Ant: 1.8% Obs: 1.7%</p>	<p><b>China</b> Fab PMI de China Caixin Jul Esp: 50.9 Ant: 51.0 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> PMI Nikkei fab Japón Jul F Esp: -- Ant: 51.6 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Confianza del consumidor del consejo de conf Jul Esp: 126.0 Ant: 126.4 Obs: 127.4</p> <p><b>Chile</b> Producción industrial YoY Jun Esp: 4.7% Ant: 3.6% Obs: 5.0%</p> <p><b>México</b> PIB SA QoQ 2Q P Esp: 0.3% Ant: 1.1% Obs: -0.1%</p> <p><b>Brasil</b> Tasa de desempleo nacional Jun Esp: 12.6% Ant: 12.7% Obs: 12.4%</p> <p><b>Eurozona</b> PIB SA YoY 2Q A Esp: 2.2% Ant: 2.5% Obs: 2.1%</p> <p><b>Eurozona</b> Tasa de desempleo Jun Esp: 8.3% Ant: 8.4% Obs: 8.3%</p> <p><b>Eurozona</b> IPC subyacente YoY Jul A Esp: 1.0% Ant: 0.9% Obs: 1.1%</p> <p><b>Francia</b> IPC YoY Jul P Esp: 2.2% Ant: 2.0% Obs: 2.3%</p> <p><b>Japón</b> Índice de confianza del consumidor Jul Esp: 43.8 Ant: 43.7 Obs: 43.5</p>	<p><b>Japón</b> Base monetaria YoY Jul Ant: 7.4% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> FOMC Decisión de tipo (techo) Aug 1 Esp: 2.00% Ant: 2.00% Obs: --</p> <p><b>México</b> Fab PMI de México Markit Jul Esp: -- Ant: 52.1 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Markit EEUU fabricación PMI Jul F Esp: 55.5 Ant: 55.5 Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Fabricación PMI de Brasil Markit Jul Esp: -- Ant: 49.8 Obs: --</p> <p><b>India</b> Tipo de recompra Esp: 6.50% Ant: 6.25% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Markit, fabricación PMI del RU SA Jul Esp: 54.2 Ant: 54.4 Obs: --</p> <p><b>Chile</b> Confianza empresarial Esp: -- Ant: 55.05 Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Balanza comercial mensual Jul Esp: \$5714m Ant: \$5882m Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> Markit Eurozona fabricación PMI Jul F Esp: 55.1 Ant: 55.1 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania fabricación PMI Jul F Esp: 57.3 Ant: 57.3 Obs: --</p>	<p><b>China</b> Composite PMI de China Caixin Jul Esp: -- Ant: 53.0 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> PMI Nikkei composite Japón Jul Esp: -- Ant: 52.1 Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Producción industrial YoY Jun Esp: -3.5% Ant: -1.2% Obs: --</p> <p><b>México</b> Tipo int a un día Aug 2 Esp: 7.75% Ant: 7.75% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Exportaciones FOB Jun Esp: \$3494.0 Ant: \$3681.6 Obs: --</p> <p><b>Chile</b> Ventas al por menor YoY Jun Esp: 4.8% Ant: 3.0% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Peticiónes iniciales de desempleo 46935 Esp: 220k Ant: 217k Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Producción industrial YoY Jun Esp: 4.3% Ant: -6.6% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Tipo bancario Banco de Inglaterra Aug 2 Esp: 0.750% Ant: 0.500% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> IPP YoY Jun Esp: 3.5% Ant: 3.0% Obs: --</p>	<p><b>Estados Unidos</b> Markit PMI Composite EEUU Jul F Esp: -- Ant: 55.9 Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Composite PMI de Brasil Markit Jul Esp: -- Ant: 47.0 Obs: --</p> <p><b>México</b> Índice confianza consumidor Jul Esp: 90.5 Ant: 89.8 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Tasa de desempleo Jul Esp: 3.9% Ant: 4.0% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Balanza comercial Jun Esp: -\$46.5b Ant: -\$43.1b Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Markit/CIPS RU Composite PMI Jul Esp: 54.9 Ant: 55.2 Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> Markit PMI Composite Eurozona Jul F Esp: 54.3 Ant: 54.3 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> Producción industrial MoM Jun Esp: 0.4% Ant: 0.7% Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> Markit/BME Alemania Composite PMI Jul F Esp: 55.2 Ant: 55.2 Obs: --</p> <p><b>Francia</b> Markit PMI Composite Francia Jul F Esp: 54.5 Ant: 54.5 Obs: --</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-may-18	29-jun-18	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>11,640.5</b>	<b>12,337.7</b>	<b>-697.2</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	11,640.5	12,337.7	-697.2
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>8,800</b>	<b>6,365</b>	<b>2,434.6</b>
E. Expansión transitoria	8,800	6,365	2,434.6
Repos a 1 día	8,800	6,365	2,434.6
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
<b>Total (I + II )</b>	<b>20,441</b>	<b>18,703</b>	<b>1,737.3</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 27-jul-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>76.12</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>76.12</b>	<b>48.40</b>	<b>73.12</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	76.12	0.00	0.00	0.00	0.00	76.12	48.40	-276.51
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>4,802.93</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4,802.928</b>	<b>-2,033.58</b>	<b>-2,104.67</b>
SUBASTA	4,767.93	0.00	0.00	0.00	0.00	4,767.93	-2,040.58	-2,139.67
VENTANILLA	35.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35.00	7.00	35.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

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

#### COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	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
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93

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, 23 de jul 2018	10,000,000	7,003,224	4.25%	5.25%	7,003,224	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018	10,000,000	6,210,978	4.25%	5.25%	6,210,978	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018	10,000,000	6,295,820	4.25%	5.25%	6,295,820	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018	10,000,000	5,101,627	4.25%	5.25%	5,101,627	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 2018	10,000,000	4,767,928	4.25%	5.25%	4,767,928	4.25%	0	4,767,928	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>50,000,000</b>	<b>29,379,577</b>			<b>29,379,577</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>29,379,576.60</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 2018	0	35,000	5.25%	5.25%	35,000	5.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>35,000</b>			<b>35,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>35,000.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 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 Intradía	1 Día	lunes, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 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, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 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, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 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>29,414,576.60</b>			<b>29,414,576.60</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, 23 de jul 2018	0	194,221	3.25%	3.25%	194,221	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018	0	223,321	3.25%	3.25%	223,321	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018	0	133,222	3.25%	3.25%	133,222	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018	0	176,323	3.25%	3.25%	176,323	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 2018	0	76,123	3.25%	3.25%	76,123	3.25%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>803,210</b>	<b>803,210</b>			<b>803,210</b>	<b>0</b>	<b>803,210.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 2018							0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>			<b>0.00</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	14 Días	lunes, 23 de jul 2018							0	0	0.00%
		martes, 24 de jul 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 25 de jul 2018							0	0	0.00%
		jueves, 26 de jul 2018							0	0	0.00%
		viernes, 27 de jul 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>803,210.00</b>			<b>803,210.00</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			marzo			abril		
	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>391,717</b>	<b>414,295</b>	<b>5.8</b>	<b>394,063</b>	<b>410,859</b>	<b>4.3</b>
Efectivo	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8	48,789	53,827	10.3	48,429	52,158	7.7
<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>342,928</b>	<b>360,468</b>	<b>5.1</b>	<b>345,633</b>	<b>358,701</b>	<b>3.8</b>
Ctas. Ctes.	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	36,148	38,417	6.3	34,258	35,035	2.3	32,284	34,698	7.5
CDT	138,296	151,079	9.2	147,880	152,256	3.0	144,698	152,432	5.3	151,771	158,174	4.2	152,317	159,478	4.7
Ahorro	128,897	135,526	5.1	123,854	132,433	6.9	131,554	138,707	5.4	129,194	137,830	6.7	130,961	135,674	3.6
Otros	24,208	28,395	17.3	25,647	28,604	11.5	27,423	31,221	13.9	27,704	29,429	6.2	30,072	28,850	-4.1
<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>53,825</b>	<b>60,057</b>	<b>11.6</b>	<b>55,749</b>	<b>61,359</b>	<b>10.1</b>
Ctas. Ctes.	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,439	10,546	1.0	10,559	10,615	0.5
CDT	6,335	9,590	51.4	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	7,046	8,566	21.6	7,168	9,671	34.9
Ahorro	26,688	25,911	-2.9	26,922	27,120	0.7	24,014	29,686	23.6	27,453	31,502	14.7	28,607	31,924	11.6
Fiduciarios	5,942	6,157	3.6	6,432	6,561	2.0	5,920	6,050	2.2	6,477	6,788	4.8	7,149	6,493	-9.2
Otros	2,445	2,318	-5.2	2,156	2,316	7.4	3,812	3,875	1.6	2,410	2,655	10.2	2,265	2,656	17.2
<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>445,542</b>	<b>474,352</b>	<b>6.5</b>	<b>449,812</b>	<b>472,218</b>	<b>5.0</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>403,884</b>	<b>427,152</b>	<b>5.8</b>	<b>407,078</b>	<b>429,123</b>	<b>5.4</b>
<b>Pública</b>	12,795	16,011	25.1	17,530	16,032	-8.5	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,258	17,293	6.4
<b>Privada</b>	372,394	397,220	6.7	373,366	401,535	7.5	382,588	406,890	6.4	387,415	409,954	5.8	390,820	411,830	5.4

<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	368,572.4	118,284.0	486,856.4
	mayo	419,871.2	165,509.6	585,380.7	52,051.5	44,379.2	96,430.7	367,819.7	121,130.4	488,950.1
	junio	424,745.7	167,483.3	592,229.0	52,385.1	45,933.2	98,318.3	372,360.6	121,550.1	493,910.7
	julio	429,005.2	172,835.5	601,840.7	53,400.9	46,836.3	100,237.2	375,604.3	125,999.2	501,603.5
	agosto	424,795.2	175,294.2	600,089.4	52,396.4	44,745.1	97,141.5	372,398.7	130,549.1	502,947.8
	septiembre	428,778.0	179,573.9	608,351.9	52,044.6	46,385.6	98,430.2	376,733.5	133,188.3	509,921.7
	octubre	431,093.0	181,926.6	613,019.7	52,672.3	47,850.3	100,522.6	378,420.7	134,076.4	512,497.1
	noviembre	440,835.8	184,214.1	625,049.9	53,785.0	47,376.0	101,161.1	387,050.7	136,838.1	523,888.8
	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	55,568.5	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	159,961.0	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	474,352.2	208,707.9	683,060.0	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,295.3	165,816.8	580,112.1
	abril	472,217.9	214,184.5	686,402.3	61,359.3	49,146.2	110,505.5	410,858.5	165,038.2	575,896.8

**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%
	abril	5.0%	8.1%	5.9%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.7%

<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\$/ (Millones)		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
		2018	2018		2017	2018		2017	2018		2017	2018	
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
6	feb-09	381,352.1	408,534.0	7.1	20,532.2	18,464.6	-10.1	401,884.3	426,998.6	6.2	7,199.3	6,348.0	-11.8
7	feb-16	383,140.8	410,699.4	7.2	20,914.5	18,001.7	-13.9	404,055.3	428,701.0	6.1	7,204.9	6,309.4	-12.4
8	feb-23	383,896.6	410,898.6	7.0	20,889.4	17,849.2	-14.6	404,786.0	428,747.7	5.9	7,236.9	6,263.8	-13.4
9	mar-02	384,096.8	411,502.5	7.1	21,568.1	18,080.7	-16.2	405,665.0	429,583.2	5.9	7,243.9	6,279.9	-13.3
10	mar-09	384,379.9	411,371.0	7.0	21,593.4	17,830.1	-17.4	405,973.3	429,201.1	5.7	7,244.1	6,219.2	-14.1
11	mar-16	385,287.6	414,343.4	7.5	21,187.1	17,943.5	-15.3	406,474.7	432,287.0	6.4	7,274.5	6,290.5	-13.5
12	mar-23	385,931.8	414,597.7	7.4	21,155.5	17,884.1	-15.5	407,087.3	432,481.8	6.2	7,295.1	6,277.3	-14.0
13	mar-30	387,319.4	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
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	394,536.5	419,967.8	6.4	22,299.1	17,776.2	-20.3	416,835.7	437,744.0	5.0	7,406.7	6,091.5	-17.8
26	jun-29	395,604.3	421,066.7	6.4	22,307.5	17,761.2	-20.4	417,911.9	438,827.9	5.0	7,312.9	6,060.2	-17.1
27	jul-06	394,114.3	420,121.9	6.6	22,605.8	17,530.0	-22.5	416,720.1	437,651.9	5.0	7,309.5	6,112.4	-16.4
28	jul-13	395,002.8	420,779.6	6.5	22,122.2	17,500.0	-20.9	417,125.0	438,279.6	5.1	7,326.3	6,115.2	-16.5
29	jul-20	<b>395,489.4</b>	<b>421,670.6</b>	<b>6.6</b>	<b>21,971.0</b>	<b>17,615.5</b>	<b>-19.8</b>	<b>417,460.3</b>	<b>439,286.1</b>	<b>5.2</b>	<b>7,297.5</b>	<b>6,108.4</b>	<b>-16.3</b>
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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MMS						Consumo <sup>3</sup> MMS						Microcrédito MMS						Hipotecaria <sup>4</sup> MMS						
		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Var. % Anual		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Var. % Anual		Moneda Legal		Moneda Extranjera		Var. % Anual		Moneda Legal						
		2017	2018	2017	2018			2017	2018	2017	2018			2017	2018	2017	2018			2017	2018	2019				
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	218,677.8	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	210,551.9	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	210,531.1	219,125.9	4.1		21,759.3	17,241.8	-20.8		117,104.3	126,912.0	8.4		539.6	534.4	-1.0		11,620.5	12,278.4	5.7	0.2	0.1	0.0	55,280.5	61,651.5	11.5
26	jun-29	210,759.5	219,399.1	4.1		21,746.8	17,216.8	-20.8		117,628.1	127,377.5	8.3		560.5	544.3	-2.9		11,708.8	12,348.2	5.5	0.2	0.1	-42.7	55,508.0	61,941.9	11.6
27	jul-06	209,680.4	219,087.2	4.5		22,034.3	16,996.8	-22.9		117,256.2	126,826.1	8.2		571.3	533.1	-6.7		11,659.1	12,278.6	5.3	0.2	0.1	-44.7	55,518.5	61,929.9	11.5
28	jul-13	210,184.6	219,464.3	4.4		21,558.1	16,961.0	-21.3		117,522.5	127,010.8	8.1		563.9	538.8	-4.4		11,685.9	12,278.8	5.1	0.2	0.2	-6.7	55,609.9	62,025.7	11.5
29	jul-20	210,406.0	219,947.3	4.5		21,415.1	17,076.4	-20.3		117,696.0	127,299.1	8.2		555.7	538.9	-3.0		11,710.5	12,294.8	5.0	0.2	0.2	-5.7	55,676.9	62,129.3	11.6
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

**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	abr-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
25	jun-22	2,688.7	2,589.2	11.31	9.32	1,182.0	1,460.8	13.04	10.41	1,401.5	1,008.2	9.87	7.96	105.2	120.2	11.03	7.52
26	jun-29	4,353.4	3,978.0	10.96	9.23	1,797.6	1,901.9	12.92	10.74	2,350.6	1,783.3	9.51	7.93	205.3	292.7	10.24	7.36
27	jul-06	1,850.4	2,238.0	11.34	9.39	960.6	906.1	12.79	11.20	821.5	1,272.7	9.73	8.12	68.3	59.2	10.24	9.05
28	jul-13	2,269.6	2,304.4	11.49	9.53	1,216.1	1,210.2	13.01	11.01	993.1	1,034.0	9.70	7.82	60.4	60.1	10.57	8.96
<b>29</b>	<b>jul-20</b>	<b>2,710.4</b>	<b>2,361.0</b>	<b>10.57</b>	<b>9.39</b>	<b>1,110.2</b>	<b>1,127.6</b>	<b>12.52</b>	<b>10.88</b>	<b>1,540.0</b>	<b>1,170.0</b>	<b>9.17</b>	<b>7.97</b>	<b>60.2</b>	<b>63.4</b>	<b>10.31</b>	<b>9.29</b>
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
25	jun-22	925	1,406	19.69	18.12	638	861	31.35	28.70
26	jun-29	1,513	1,952	18.88	17.34	649	712	31.28	28.48
27	jul-06	772	772	19.83	18.59	647	682	31.31	28.54
28	jul-13	1,107	1,092	19.56	18.67	660	728	31.18	28.18
<b>29</b>	<b>jul-20</b>	<b>949</b>	<b>1,040</b>	<b>19.63</b>	<b>18.54</b>	<b>625</b>	<b>646</b>	<b>31.26</b>	<b>28.06</b>
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
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
25	jun-22	102	128	36.80	36.65	74	78	11.07	9.59	182	261	11.98	10.53
26	jun-29	149	152	36.11	36.34	96	76	10.59	9.22	390	504	11.97	10.52
27	jul-06	55	71	36.84	36.58	47	26	11.08	9.50	109	129	11.61	10.60
28	jul-13	114	111	37.42	37.64	70	73	10.92	9.44	194	220	11.68	10.54
<b>29</b>	<b>jul-20</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>37.04</b>	<b>37.13</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>10.78</b>	<b>9.19</b>	<b>168</b>	<b>201</b>	<b>11.54</b>	<b>10.61</b>
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.

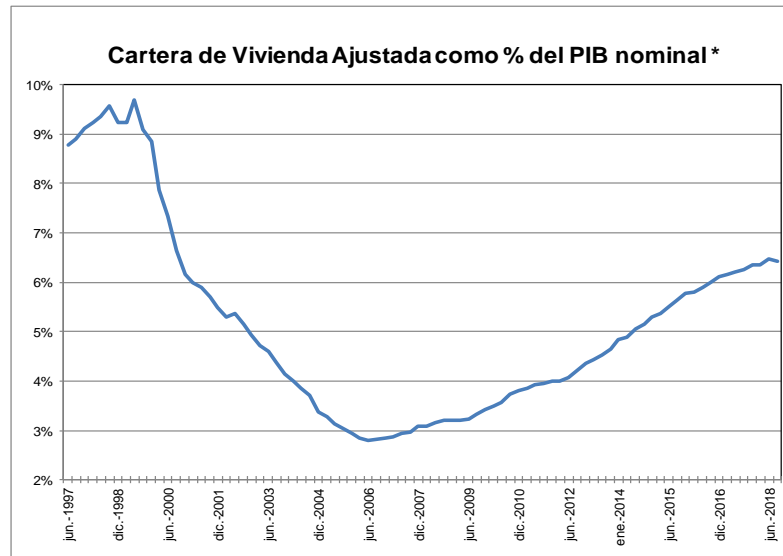
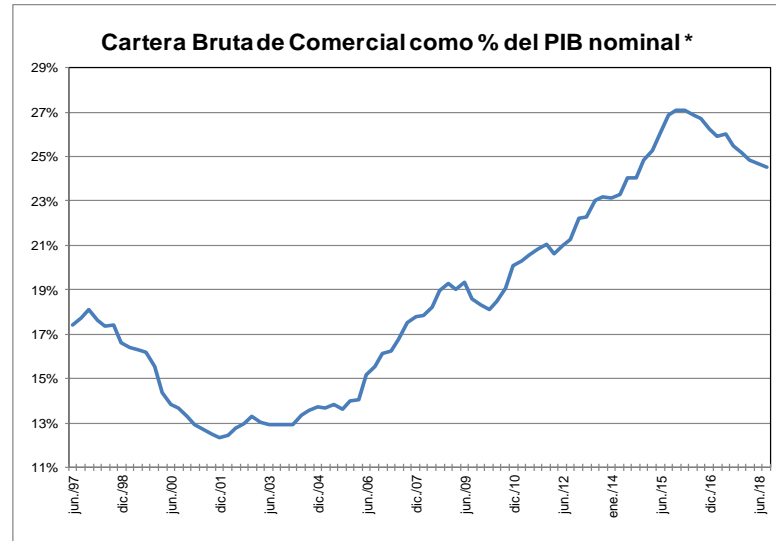
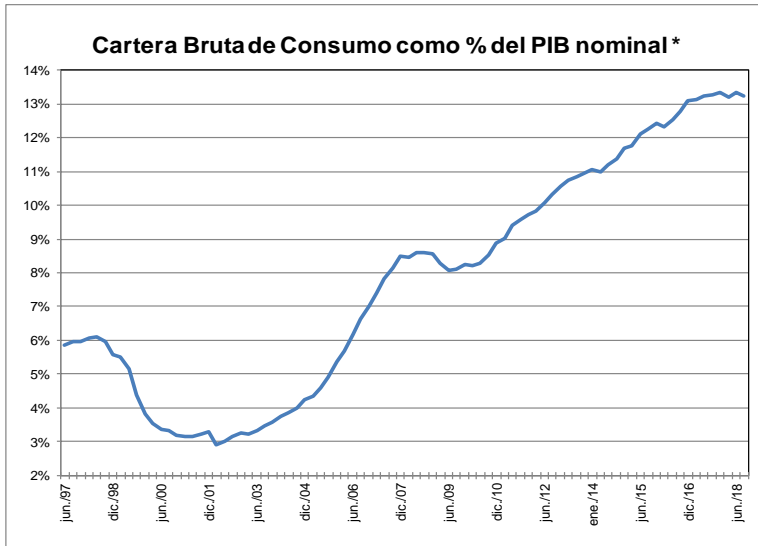
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

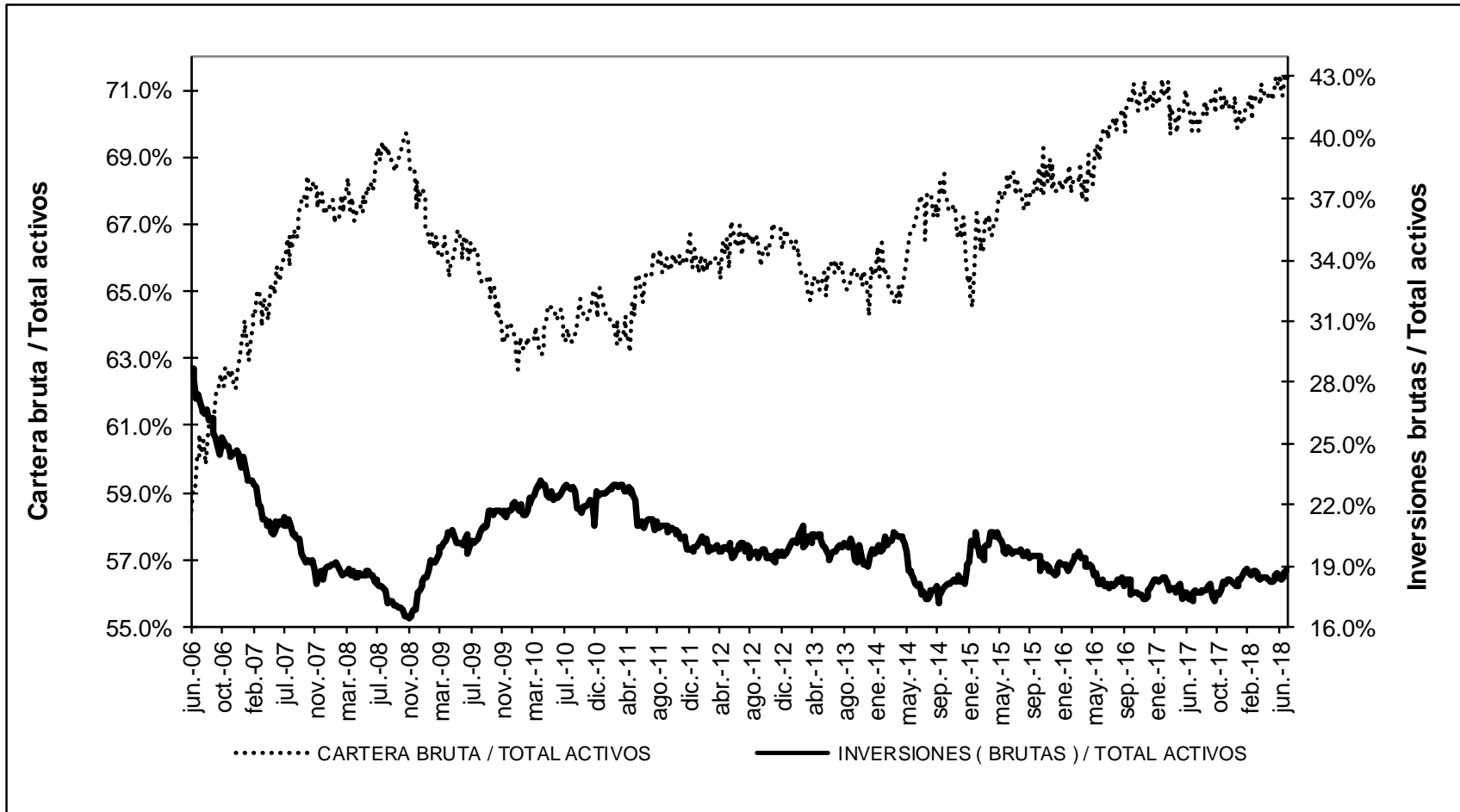
GRAFICO 1



\* 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 julio de 2018 se encuentran hasta el día 20. 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

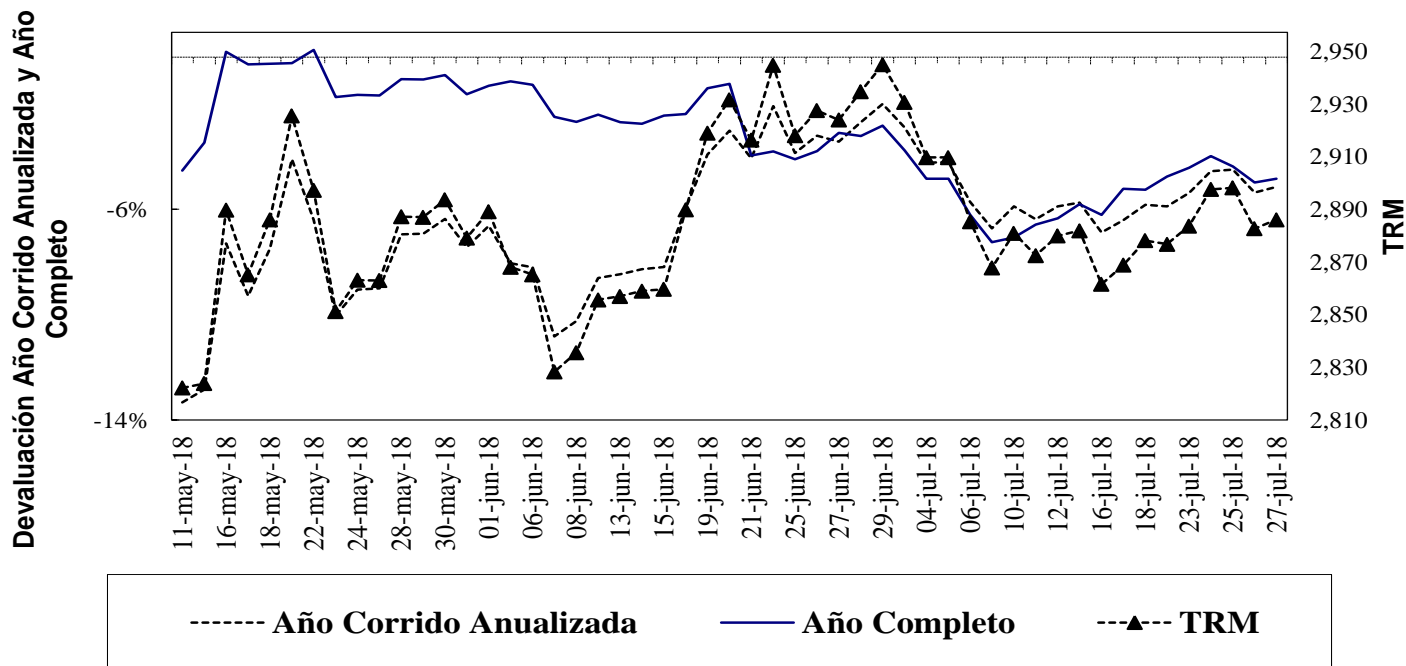
Fuente: Banco de la República



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

Gráfico 1

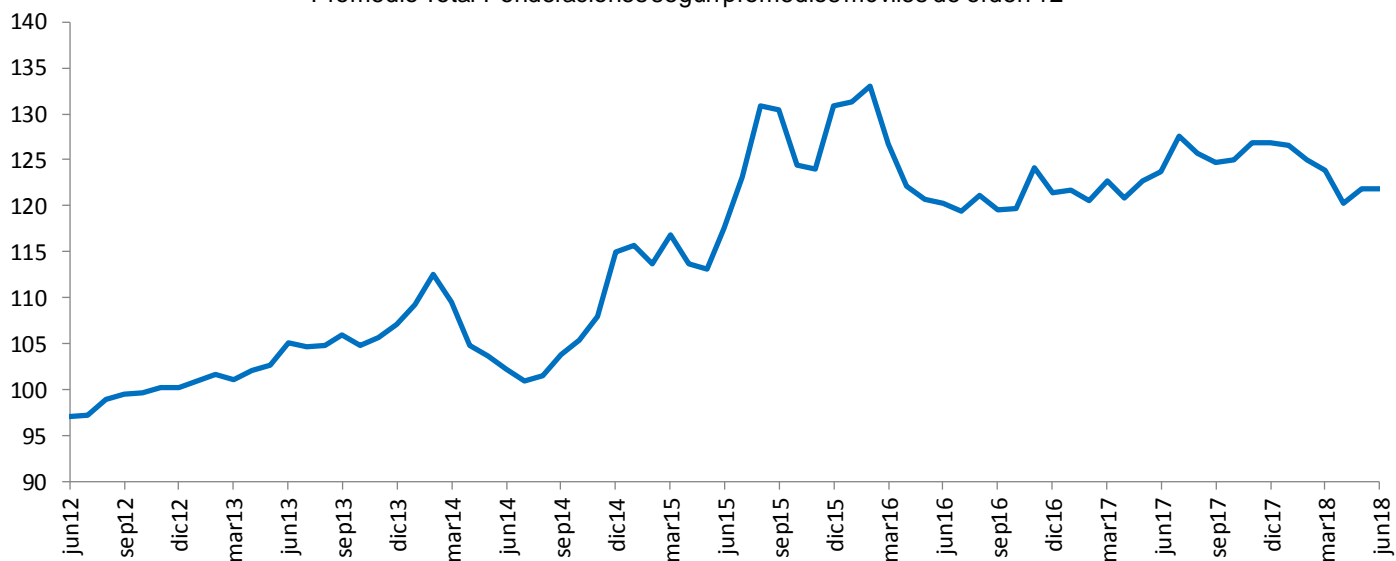
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



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	06-jul-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	9,834	-1,505	227	-97	-3,290
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,825	-1,385	222	6	-1,765
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	600	383	43	-55	-228
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	5,097	-143	76	-29	-703
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,311	-360	-114	-19	-594
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	51,290	6,662	-1,618	941	8,508
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	250	-22	15	-40	-77
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	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	64	96	62	100	105	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta titulos 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	9,637	147	50	21	509
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	41,392	6,538	-1,683	960	8,077
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	10,107	-1,243	-422	427	-832
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	31,285	7,781	-1,261	533	8,909
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	61,124	5,158	-1,392	844	5,218
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	8,856	-1,264	-452	-295	-1,838
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	212	-69	-169	-84	-116
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	498	298	-68	-40	-229
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	4,985	-810	-152	-118	-603
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,161	-684	-63	-53	-889
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	50,309	6,803	-731	1,272	7,426
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	637	110	22	0	-487
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	250	4	-10	21	94
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	7,261	695	-39	5	1,707
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	42,160	5,993	-703	1,246	6,112
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,670	-1,541	-590	412	-1,177
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	32,490	7,535	-113	834	7,289
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	59,164	5,539	-1,184	977	5,588
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	1,959	-382	-208	-133	-370
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	978	-241	679	198	-1,452
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	60,896	13,152	759	791	13,078
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,572	1,981	-225	-133	-4,812

Fuente: Superintendencia Financiera

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

**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD											SALDO COMPRAS NETAS SF
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			
	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	\$ 3,483	\$ 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	-\$ 1,694	-\$ 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
29-jun-18	\$ 8,529	\$ 8,553	\$ 8,952	\$ 3,820	\$ 4,806	\$ 10,528	\$ 8,952	\$ 7,213	\$ 3,723	-\$ 1,975	-\$ 3,393	-\$ 1,645
03-jul-18	\$ 8,625	\$ 8,614	\$ 8,755	\$ 3,753	\$ 4,898	\$ 10,486	\$ 8,755	\$ 7,249	\$ 3,728	-\$ 1,872	-\$ 3,496	-\$ 1,640
04-jul-18	\$ 8,625	\$ 8,619	\$ 8,835	\$ 3,755	\$ 4,912	\$ 10,476	\$ 8,835	\$ 7,248	\$ 3,714	-\$ 1,856	-\$ 3,492	-\$ 1,635
05-jul-18	\$ 8,644	\$ 8,533	\$ 8,942	\$ 3,758	\$ 5,109	\$ 10,161	\$ 8,942	\$ 7,345	\$ 3,535	-\$ 1,628	-\$ 3,588	-\$ 1,681
06-jul-18	\$ 8,679	\$ 8,776	\$ 9,257	\$ 3,778	\$ 5,243	\$ 10,510	\$ 9,257	\$ 7,382	\$ 3,435	-\$ 1,734	-\$ 3,605	-\$ 1,903
09-jul-18	\$ 8,741	\$ 8,978	\$ 9,277	\$ 3,832	\$ 5,297	\$ 10,833	\$ 9,277	\$ 7,453	\$ 3,444	-\$ 1,855	-\$ 3,621	-\$ 2,032
10-jul-18	\$ 8,802	\$ 9,044	\$ 9,429	\$ 3,891	\$ 5,348	\$ 10,852	\$ 9,429	\$ 7,544	\$ 3,455	-\$ 1,808	-\$ 3,654	-\$ 2,007
11-jul-18	\$ 8,880	\$ 9,198	\$ 9,747	\$ 3,884	\$ 5,424	\$ 11,096	\$ 9,747	\$ 7,529	\$ 3,456	-\$ 1,898	-\$ 3,645	-\$ 2,088
12-jul-18	\$ 8,908	\$ 9,083	\$ 10,007	\$ 3,848	\$ 5,573	\$ 10,965	\$ 10,007	\$ 7,482	\$ 3,335	-\$ 1,882	-\$ 3,634	-\$ 2,181
13-jul-18	\$ 8,957	\$ 9,439	\$ 10,093	\$ 3,855	\$ 5,720	\$ 11,133	\$ 10,093	\$ 7,545	\$ 3,237	-\$ 1,694	-\$ 3,689	-\$ 2,146
16-jul-18	\$ 8,860	\$ 9,033	\$ 9,738	\$ 3,844	\$ 5,709	\$ 10,794	\$ 9,738	\$ 7,473	\$ 3,151	-\$ 1,761	-\$ 3,629	-\$ 2,239
17-jul-18	\$ 9,008	\$ 8,853	\$ 9,730	\$ 3,758	\$ 5,863	\$ 10,562	\$ 9,730	\$ 7,433	\$ 3,145	-\$ 1,708	-\$ 3,675	-\$ 2,238
18-jul-18	\$ 8,883	\$ 8,270	\$ 9,297	\$ 3,798	\$ 6,097	\$ 9,841	\$ 9,297	\$ 7,384	\$ 2,786	-\$ 1,571	-\$ 3,585	-\$ 2,370
19-jul-18	\$ 8,852	\$ 8,775	\$ 9,248	\$ 3,774	\$ 6,103	\$ 10,505	\$ 9,248	\$ 7,303	\$ 2,749	-\$ 1,730	-\$ 3,529	-\$ 2,310
23-jul-18	\$ 8,926	\$ 8,738	\$ 9,166	\$ 3,834	\$ 6,116	\$ 10,545	\$ 9,166	\$ 7,360	\$ 2,809	-\$ 1,807	-\$ 3,526	-\$ 2,523
24-jul-18	\$ 9,083	\$ 8,817	\$ 9,116	\$ 3,810	\$ 6,040	\$ 10,668	\$ 9,116	\$ 7,361	\$ 3,043	-\$ 1,851	-\$ 3,551	-\$ 2,359
25-jul-18	\$ 9,109	\$ 8,906	\$ 9,106	\$ 3,767	\$ 6,078	\$ 10,512	\$ 9,106	\$ 7,356	\$ 3,031	-\$ 1,606	-\$ 3,590	-\$ 2,165
26-jul-18	\$ 9,154	\$ 8,691	\$ 9,064	\$ 3,715	\$ 6,059	\$ 10,198	\$ 9,064	\$ 7,217	\$ 3,095	-\$ 1,507	-\$ 3,502	-\$ 1,915

**Gráfico 1**

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

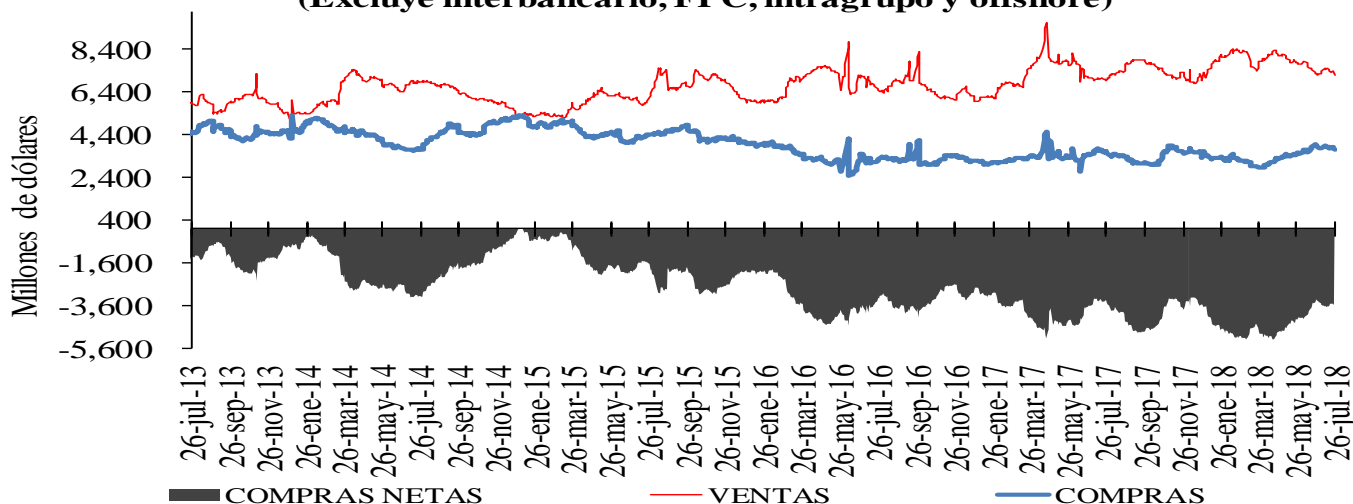


Gráfico 2

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

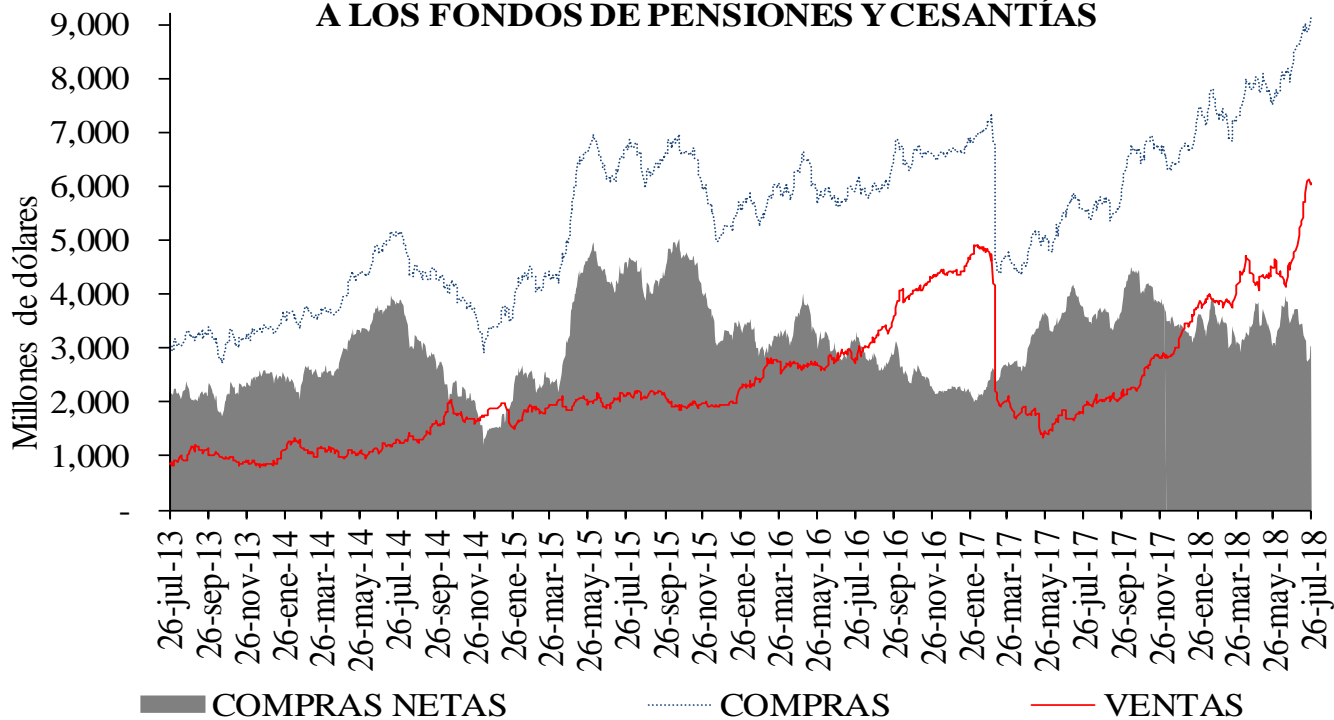
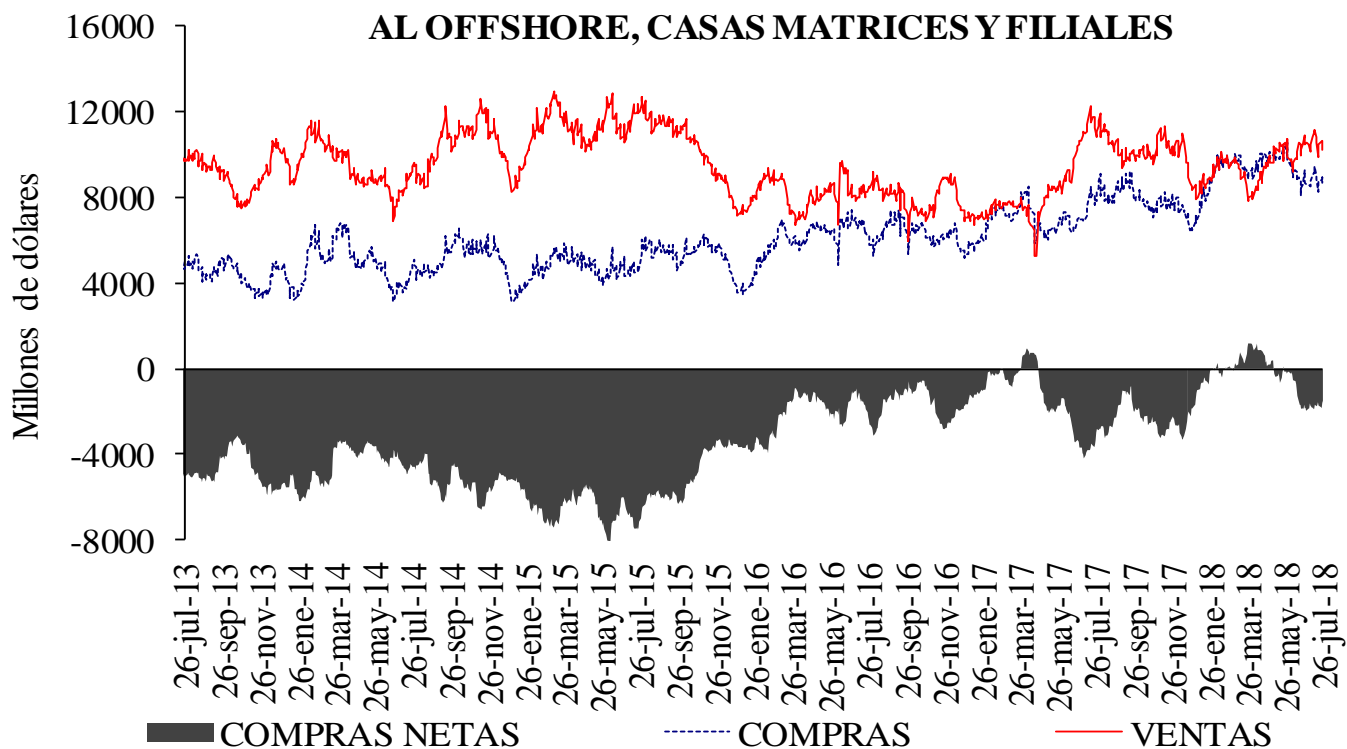


Gráfico 3

**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	-1.83%	1.05%	-0.48%	-0.42%	-0.24%	0.12%
15-35	-0.71%	0.85%	0.12%	0.17%	-0.03%	0.21%
36-60	-0.50%	0.85%	-0.02%	0.27%	-0.04%	0.12%
61-90	-0.19%	0.89%	0.19%	0.23%	0.10%	0.00%
91-180	-0.09%	0.87%	0.30%	0.33%	0.25%	0.48%
>180	-0.09%	1.14%	0.00%	0.58%	0.00%	2.38%
Total	-0.57%	0.93%	-0.09%	0.07%	-0.07%	0.21%

\*\*IG: Intragrupo

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
<b>Semana de Negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>26-jul-18</b>		<b>01-ago-18</b>		<b>08-ago-18</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>18-jul-18</b>	113	2,875.84	105	2,876.73	n.d.	n.d.
<b>26-jul-18</b>	99	2,893.26	154	2,892.75	73	2,894.12

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

**Cuadro 6**

<b>Pronóstico a:</b>	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>						
	<b>ene-18</b>	<b>feb-18</b>	<b>mar-18</b>	<b>abr-18</b>	<b>may-18</b>	<b>jun-18</b>	<b>jul-18</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	\$ 2,902.22
<b>dic-19</b>	\$ 2,982.30	\$ 2,970.42	\$ 2,973.21	\$ 2,909.04	\$ 2,922.05	\$ 2,922.54	\$ 2,914.90

## 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
24-jul-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	239,815,000,000	95.926	4.828	
17-jul-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	239,535,000,000	95.814	4.859	
10-jul-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	239,230,000,000	95.692	4.900	
03-jul-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	238,970,000,000	95.588	4.919	
26-jun-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	238,922,500,000	95.569	4.840	
25-jul-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	341,686,700,000	349,999,937,411	102.433	6.540	6.25
23-jul-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0			6.25
11-jul-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	272,787,400,000	279,999,898,856	102.644	6.459	6.25
09-jul-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	216,970,200,000	222,322,854,834	102.467	6.484	6.25
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-jul-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	106,000,000,000	101,872,360,000	96.106	6.760	6.00
23-jul-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0			6.00
11-jul-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	276,906,000,000	269,999,964,360	97.506	6.520	6.00
09-jul-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	183,255,300,000	178,421,025,186	97.362	6.536	6.00
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-jul-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	251,464,500,000	248,127,566,085	98.673	7.208	7.00
23-jul-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0			7.00
11-jul-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	150,570,600,000	149,999,937,426	99.621	7.067	7.00
09-jul-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	17,146,200,000	17,074,871,808	99.584	7.067	7.00
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
18-jul-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	632,921,000	699,997,968	110.598	2.708	4.75
16-jul-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	35,000,000	38,700,550	110.573	2.710	4.75
04-jul-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	538,994,000	595,998,005	110.576	2.688	4.75
03-jul-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2.675	4.75
20-jun-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	569,615,000	629,999,886	110.601	2.658	4.75
18-jul-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	294,651,000	301,999,596	102.494	3.114	3.30
16-jul-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	349,273,000	357,844,159	102.454	3.117	3.30
04-jul-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	376,046,000	384,999,655	102.381	3.113	3.30
03-jul-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	265,330,000	271,504,229	102.327	3.119	3.30
20-jun-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	339,900,000	348,207,156	102.444	3.089	3.30
18-jul-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	301,550,000	347,997,747	115.403	3.615	4.75
16-jul-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	225,217,000	260,463,461	115.650	3.595	4.75
04-jul-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	320,002,000	369,999,112	115.624	3.587	4.75
03-jul-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	39,217,000	45,419,953	115.817	3.572	4.75
20-jun-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	323,518,000	374,792,368	115.849	3.559	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	7.499.999	5.200.000	7.499.999	62,5%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			4.500.001	37,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 27 de julio de 2018.

\* El 16 de marzo y el 13 de junio, se dieron vencimientos por \$2,6 billones en cada ocasión

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	11.757.010	3.239.351	901.254	15.897.616	11.757	3.239	901	15.898	58%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	36.672	7.824,0	0	44.495,9	9.399	2.005	0	11.405	42%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					21.156	5.245	901	27.302,2	70,0%
Participación Porcentual					77%	19%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39.000	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								11.698	30,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 27 de julio de 2018.

## Cuadro 3

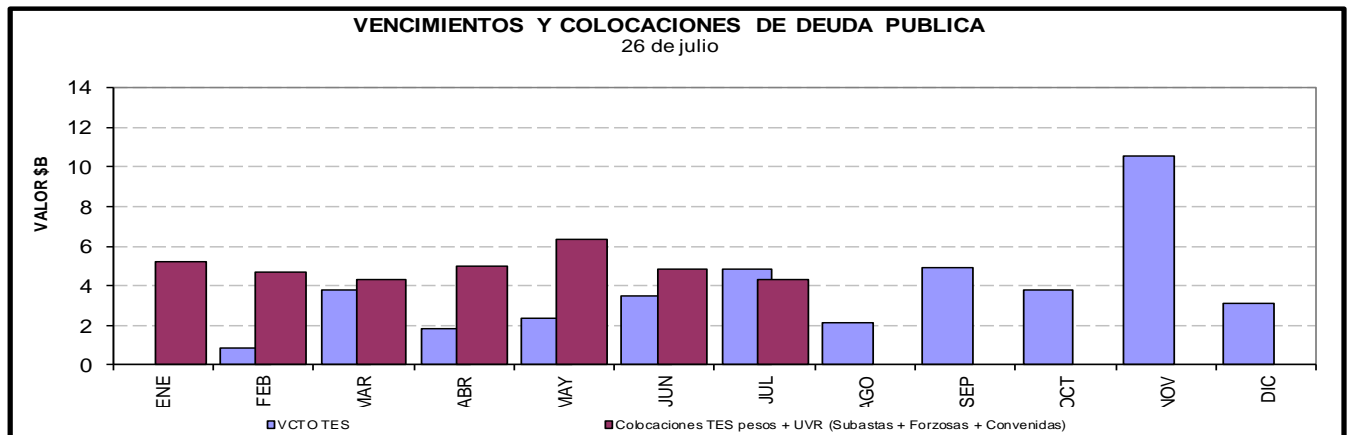
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 29 DE JULIO AL 5 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 5 DE AGOSTO AL 12 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE AGOSTO AL 19 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE AGOSTO AL 26 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 26 DE AGOSTO AL 2 DE SEPTIEMBRE	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**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación			
PESOS	<365 Días	\$ 18'801.0	6.6%	\$ 5'000.0	1.7%	\$ 23'801.0	8.3%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'349.4	11.6%	\$ 33'349.4	11.6%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	10.0%	\$ 28'595.9	10.0%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.4%	\$ 26'890.0	9.4%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 7'270.9	2.5%	\$ 7'270.9	2.5%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	10.0%	\$ 28'779.0	10.0%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 17'804.6	6.2%	\$ 17'804.6	6.2%	
	12	\$ -	0.0%	\$ 17'294.6	6.0%	\$ 17'294.6	6.0%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 13'490.8	4.7%	\$ 13'490.8	4.7%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.6%</b>	<b>\$ 178'475.1</b>	<b>62.2%</b>	<b>\$ 197'276.1</b>	<b>68.8%</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'558.0	3.7%	\$ 10'558.0	3.7%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'918.1	6.9%	\$ 19'918.1	6.9%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 18'119.0	6.3%	\$ 18'119.0	6.3%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'083.5	3.5%	\$ 10'083.5	3.5%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 7'574.0	2.6%	\$ 7'574.0	2.6%	
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'460.0	3.3%	\$ 9'460.0	3.3%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 10'928.9	3.8%	\$ 10'928.9	3.8%	
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'028.4	1.1%	\$ 3'028.4	1.1%	
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 89'669.7</b>	<b>31.3%</b>	<b>\$ 89'669.7</b>	<b>31.3%</b>
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.6%</b>	<b>\$ 268'144.8</b>	<b>93.5%</b>	<b>\$ 286'945.8</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 27 jul 2018

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

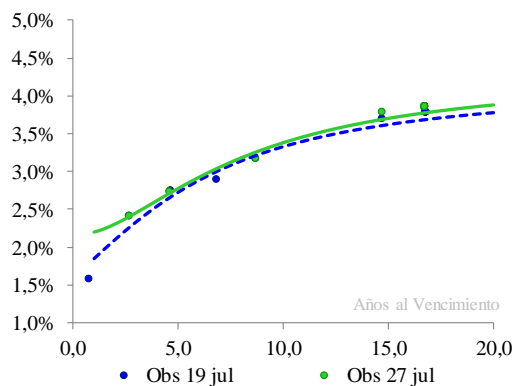
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,401.25	0.00	0.00	28.04	2,429.29	2,033.97	0.00	0.00	1.32	2,035.29
Semana Anterior	3,280.33	0.00	0.00	24.58	3,304.92	2,328.80	0.00	0.00	1.39	2,330.19
Diferencia	-879.08	0.00	0.00	3.46	-875.62	-294.83	0.00	0.00	-0.07	-294.90
Trimestre Anterior	5,484.63	0.00	0.00	13.08	5,497.70	1,711.48	0.00	0.00	1.29	1,712.76
Diferencia	-3,083.38	0.00	0.00	14.97	-3,068.41	322.49	0.00	0.00	0.04	322.53

Fuente: BVC



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
**19 jul 2018 y 27 jul 2018**



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
34	10	7

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
17	-27

\* 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 27-jul	Semana Anterior 19-jul	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3.43%	4.94%	2.93%	2.85%	8.37	4.64%	-171.00
6 Meses	3.51%	4.89%	2.93%	2.86%	6.71	4.47%	-154.68
9 Meses	3.59%	4.87%	2.93%	2.88%	5.21	4.33%	-140.28
12 Meses	3.58%	4.86%	2.93%	2.89%	3.89	4.21%	-127.56

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLÁRES	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>	41	73	75	85	102	117	193	115	124	212	208
<b>Spread Semana Anterior</b>	46	75	84	95	112	126	204	124	134	220	214
Diferencia Semana Anterior	-5	-2	-10	-10	-10	-9	-11	-9	-11	-8	-6
<b>Precio Actual</b>	103	113	102	96	101	121	100	103	98	127	113
<b>Precio Semana Anterior</b>	103	113	102	96	101	121	100	103	98	128	114
Diferencia Semana Anterior	-9	-24	-3	-1	-1	-16	-16	-17	-7	-62	-84
<b>Rendimiento Actual</b>	3.0	3.4	3.5	3.7	3.9	4.0	5.0	4.1	4.2	5.1	5.1
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3.0	3.3	3.5	3.7	3.9	4.0	5.0	4.1	4.2	5.1	5.1
Diferencia Semana Anterior	-0.15	0.39	0.04	0.07	0.01	0.14	0.11	0.25	0.10	0.42	0.57

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>23-jul</b>	55.279	1,549.19	-0.19%
<b>24-jul</b>	77.693	1,545.03	-0.46%
<b>25-jul</b>	275.471	1,527.40	-1.59%
<b>26-jul</b>	125.254	1,537.36	-0.95%
<b>27-jul</b>	67.410	1,536.13	-1.03%

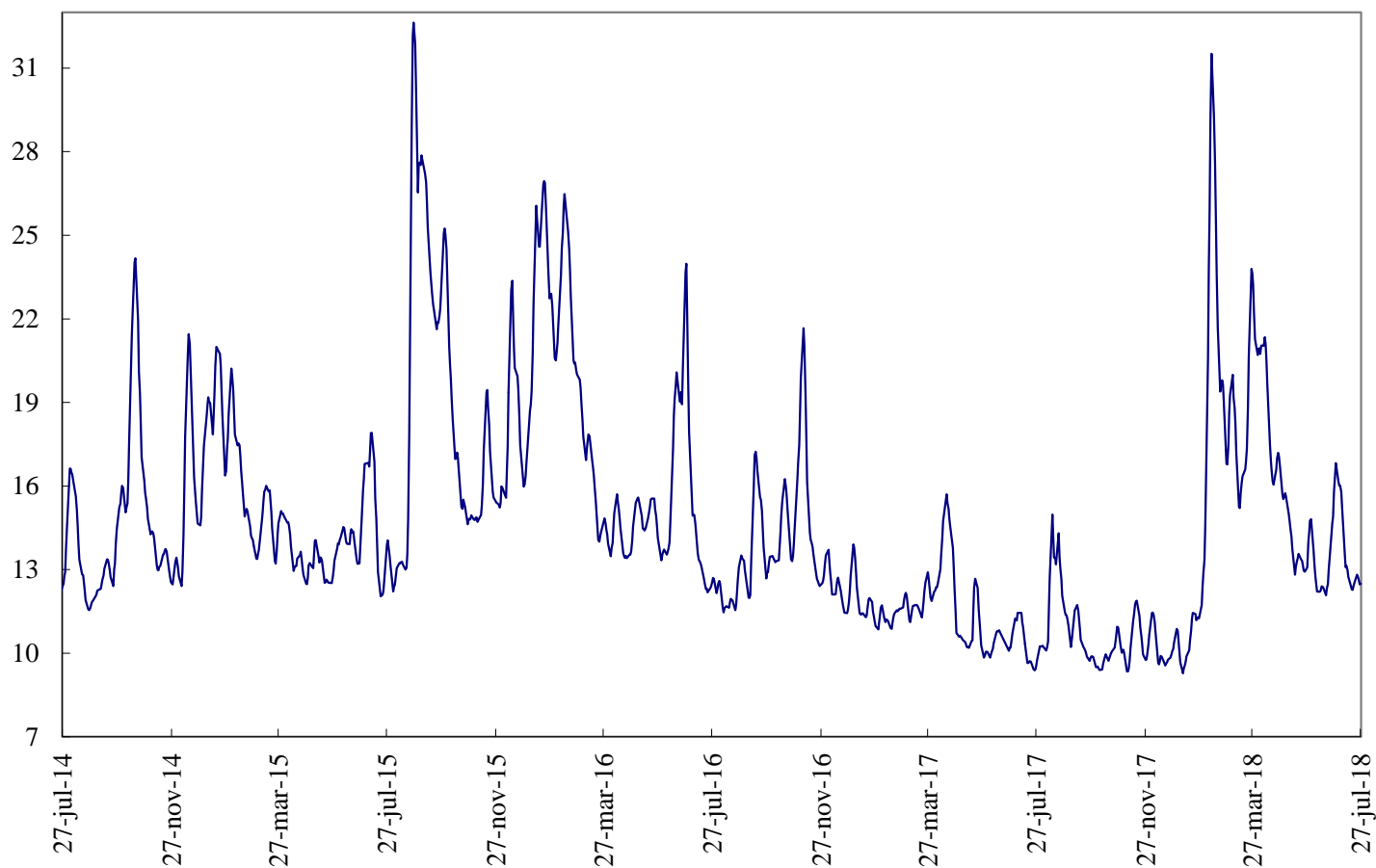
\*Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

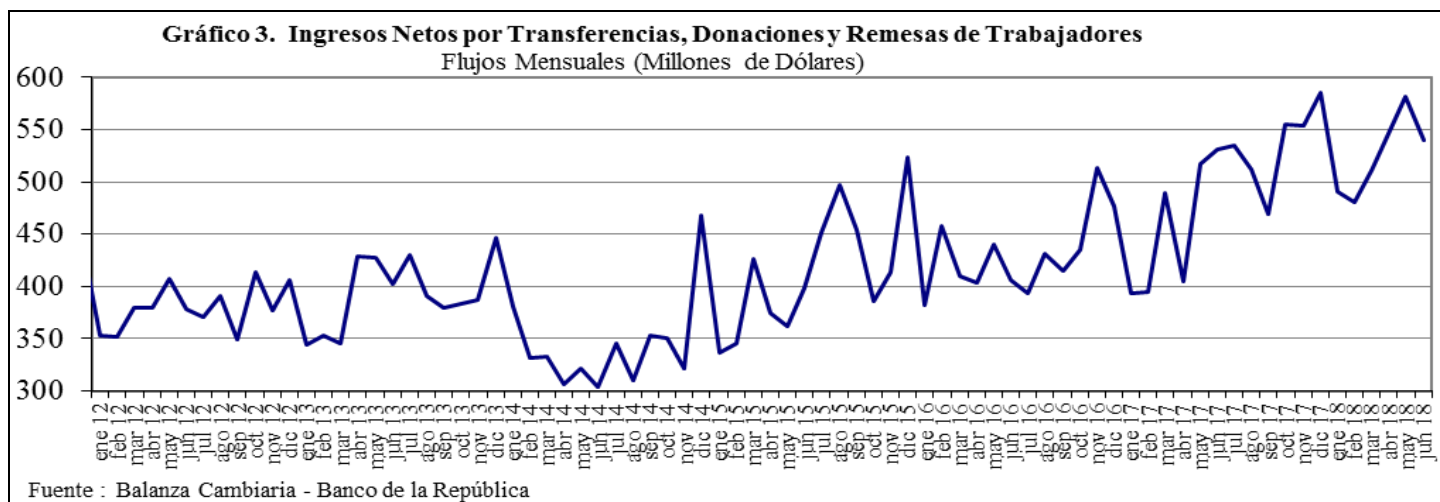
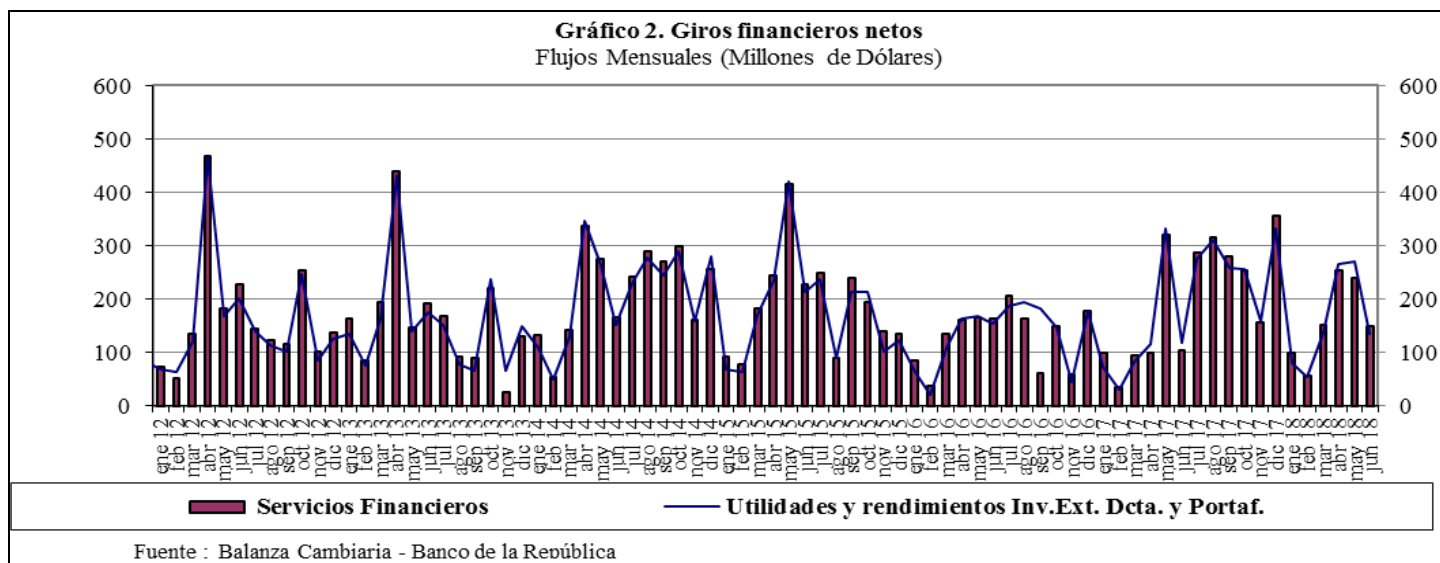
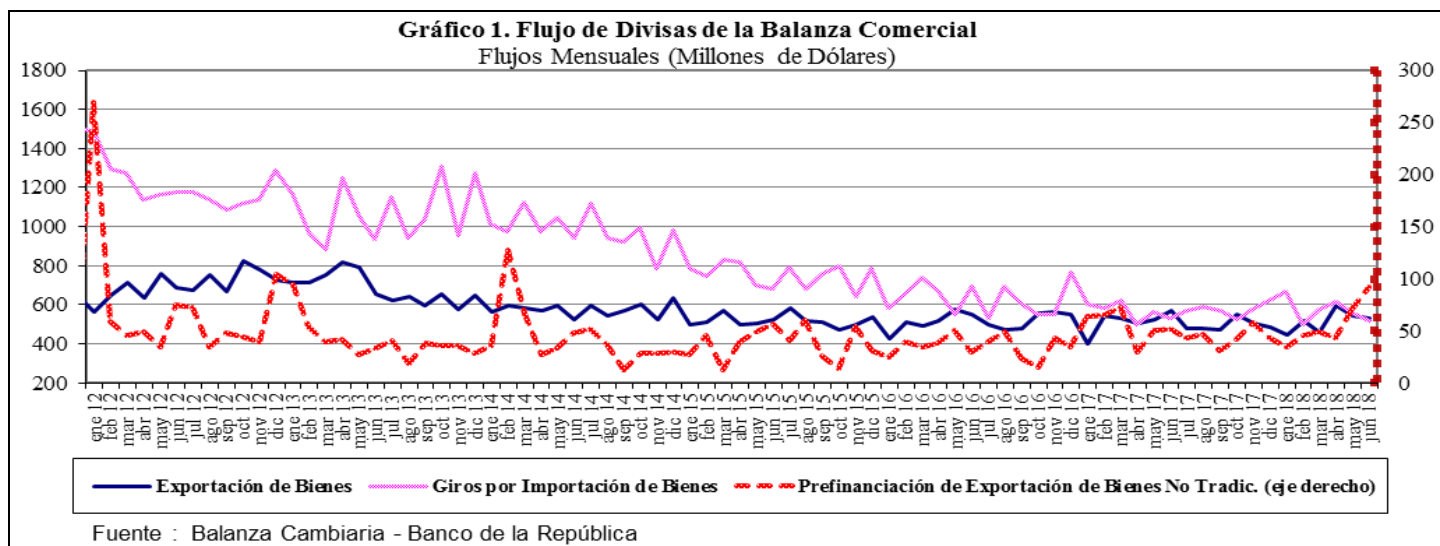
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

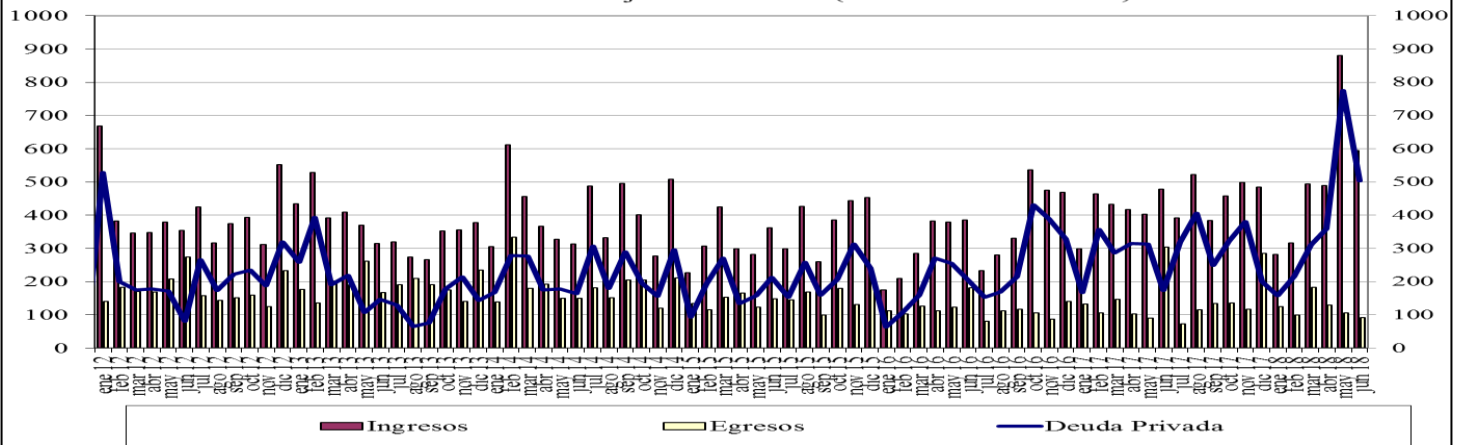


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

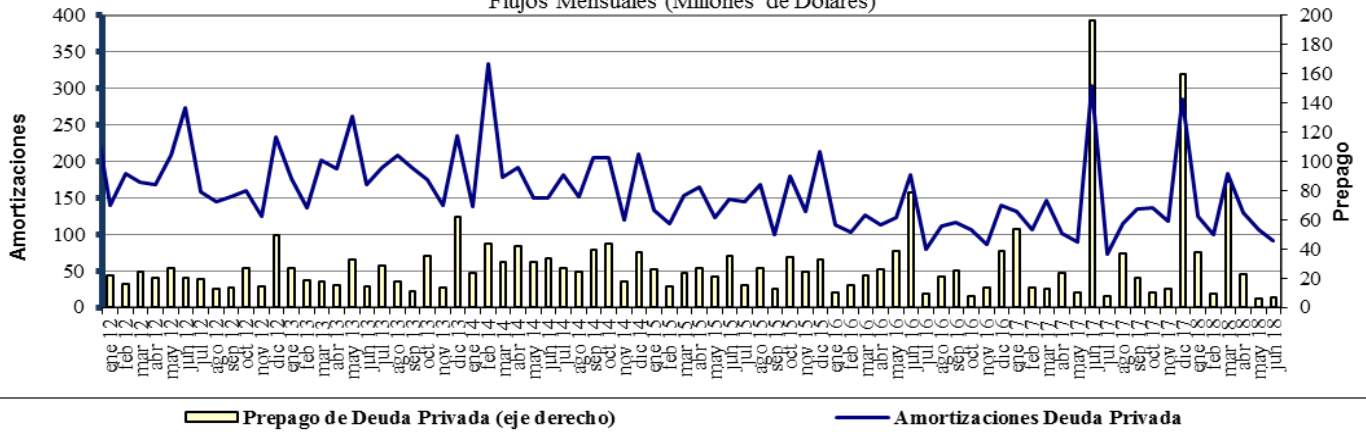


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria  
Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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	jun-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>	<b>-447</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761	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	-1.208
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	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>	<b>2.932</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	3.658
Ventas definitivas	0	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	-726
<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>	<b>872</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	887
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29	-15
<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>	<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	0
Opciones call para desacumulación de reservas	-781	-781	-781	-781	0	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	0
Subasta de compra directa	0	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	0
Intervención discrecional	0	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	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>1.621</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>4.978</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>	<b>83.076</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.	TRIM II.	Acumulado Ene - Jun
<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>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>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>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>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>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>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<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>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>

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	29-dic-17		29-jun-18		27-jul-18**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,497</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,505</b>	<b>100.00%</b>	<b>8</b>	<b>-132</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	184	0.39%	181	0.38%	-3	-11
Inversiones	43,739	91.82%	43,125	90.80%	44,960	94.64%	1,835	1,221
-Portafolio directo	32,693	68.63%	30,976	65.22%	32,813	69.07%	1,837	120
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,149	25.58%	12,147	25.57%	-2	1,101
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,859	3.91%	52	0.11%	-1,808	-1,450
Oro	432	0.91%	517	1.09%	506	1.07%	-11	74
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	517	1.09%	506	1.07%	-11	74
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,286	2.71%	1,280	2.69%	-6	27
-DEGs	959	2.01%	922	1.94%	918	1.93%	-4	-41
-Posición de reserva	294	0.62%	364	0.77%	362	0.76%	-2	69
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	525	1.10%	525	1.10%	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>6</b>	<b>0.01%</b>	<b>6</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	6	0.01%	6	0.01%	0	-2
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	<b>99.98%</b>	<b>47,491</b>	<b>99.99%</b>	<b>47,499</b>	<b>99.99%</b>	<b>8</b>	<b>-130</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República