

**Semana 33**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**15 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 10-ago-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	0	-50	-125
IBR Overnight	4.26	n.a	n.a	n.a	1	0	5	-43	-126
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	3	-49	-111
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	8	-41	-99
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.26	n.a	n.a	n.a	-2	-2	12	-17	-93
Pasivas									
TIB	4.26	2,562	3,772	3,847	0	-1	5	-46	-127
DTF 2/	4.51	986	893	937	-5	0	-18	-78	-101
Captación < 90 días 3/	2.29	64	77	67	25	43	16	-99	-129
Captación a 90 días 3/	4.50	1,028	910	972	-8	-3	-19	-74	-104
Captación 91-179 días 3/	4.74	432	450	493	-1	-9	-26	-63	-120
Captación a 180 días 3/	4.71	444	503	495	-4	-4	-31	-83	-102
Captación a 181-360 días 3/	5.26	652	817	982	12	6	-2	-62	-106
Captación > 360 días 3/	5.52	249	820	681	-3	-15	-8	-70	-160
Total captación de CDT	4.78	2,869	3,577	3,691	-12	-17	-32	-66	-136
Monto promedio de desembolsos semanales									
	03-ago-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	9.22	3,163	2,872	2,821	-8	-17	-88	-43	-145
Tesorería	7.95	105	94	95	-154	-110	-74	38	-189
Preferencial	7.61	1,392	1,414	1,425	5	-51	-85	-111	-151
Ordinario	10.65	1,666	1,364	1,301	-20	-55	-96	-58	-182
Consumo 5/	17.95	1,780	1,171	1,257	-12	-64	8	-47	-90
Consumo sin libranza	20.24	917	649	671	-13	-63	37	22	-96
Consumo a través de libranza	15.51	862	521	586	-26	3	-27	-55	-59
Tarjeta de crédito 6/	27.96	715	614	661	-3	-58	-65	-115	-306
Vivienda 7/	10.49	382	240	253	-7	-11	-11	-34	-94
Microcrédito	36.14	129	112	113	-59	-43	-2	-9	-13
Activa Ponderada 8/	12.44	-	-	-	-19	64	-73	94	-95
Comercial BR 9/	9.26	-	-	-	-4	-14	-88	-45	-143
Pasivas									
Pasiva Ponderada	3.84	n.a	n.a	n.a	11	60	16	15	-57
Ahorro 10/	2.30	n.a	n.a	n.a	4	4	-11	-22	-75
Deuda Pública 11/									
Menor a 1 año (TES Nov 2018)	4.39	510	1,911	805	5	17	17	-21	-88
1 año (TES Sep 2019)	4.72	429	2,181	1,075	-8	-12	15	-6	-84
2 años (TES Jul 2020)	5.10	4,031	6,813	2,971	-5	-13	13	-8	-76
6 años (TES Jul 2024)	6.20	3,270	4,774	3,638	-5	8	23	11	-20
12 años (TES Sep 2030)	7.03	153	408	167	-4	18	33	32	4
14 años (TES Jun 2032)	7.23	2,195	1,209	1,702	-3	15	30	35	2

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos O88 y 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

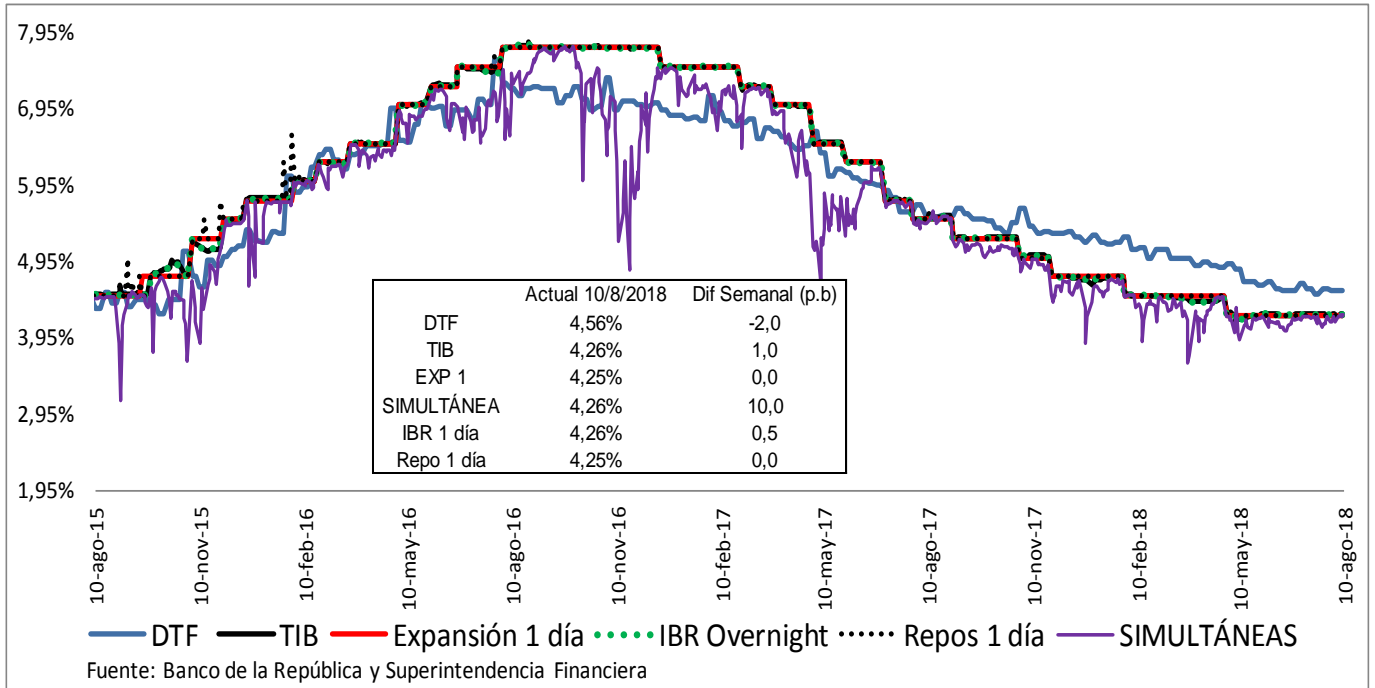
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

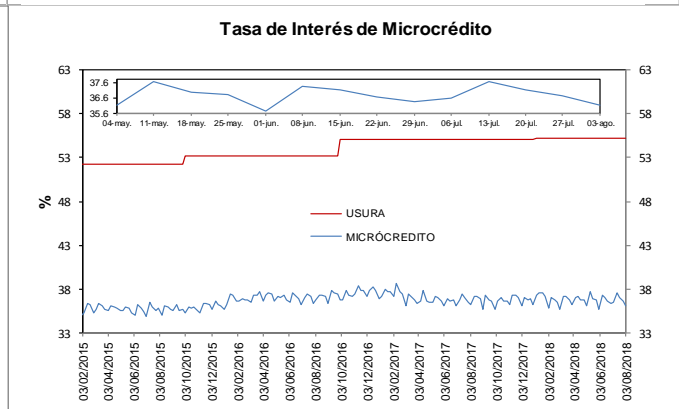
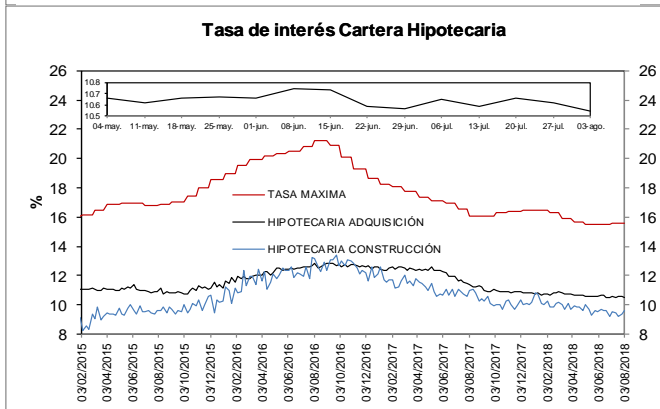
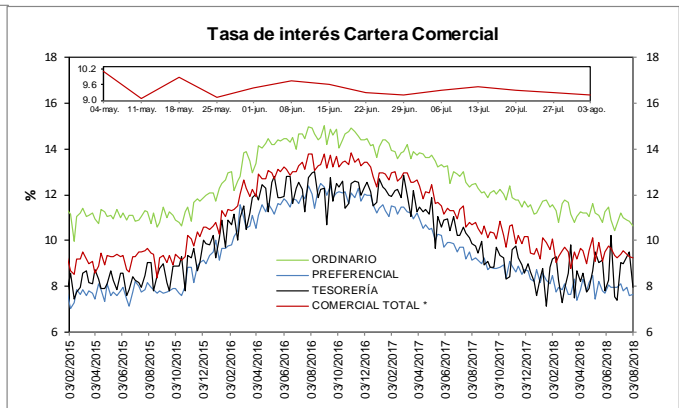
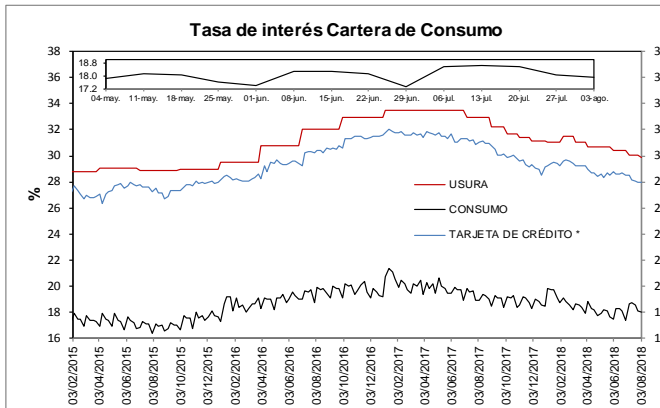
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

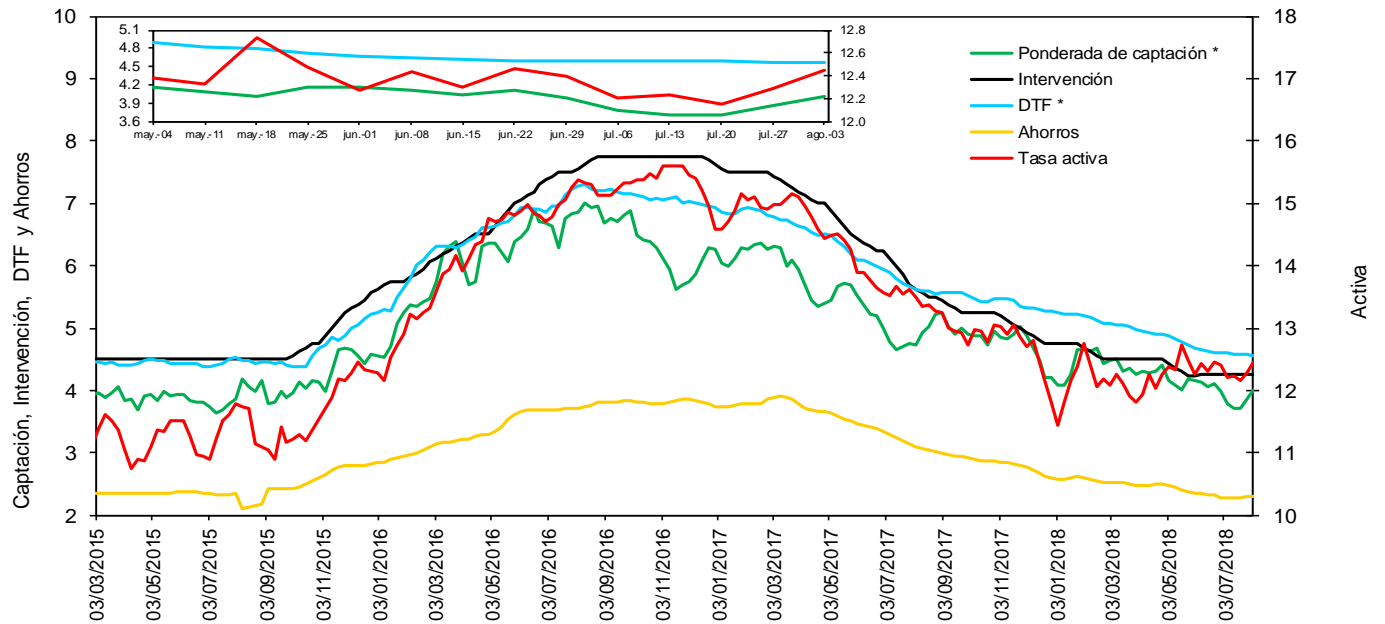


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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



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

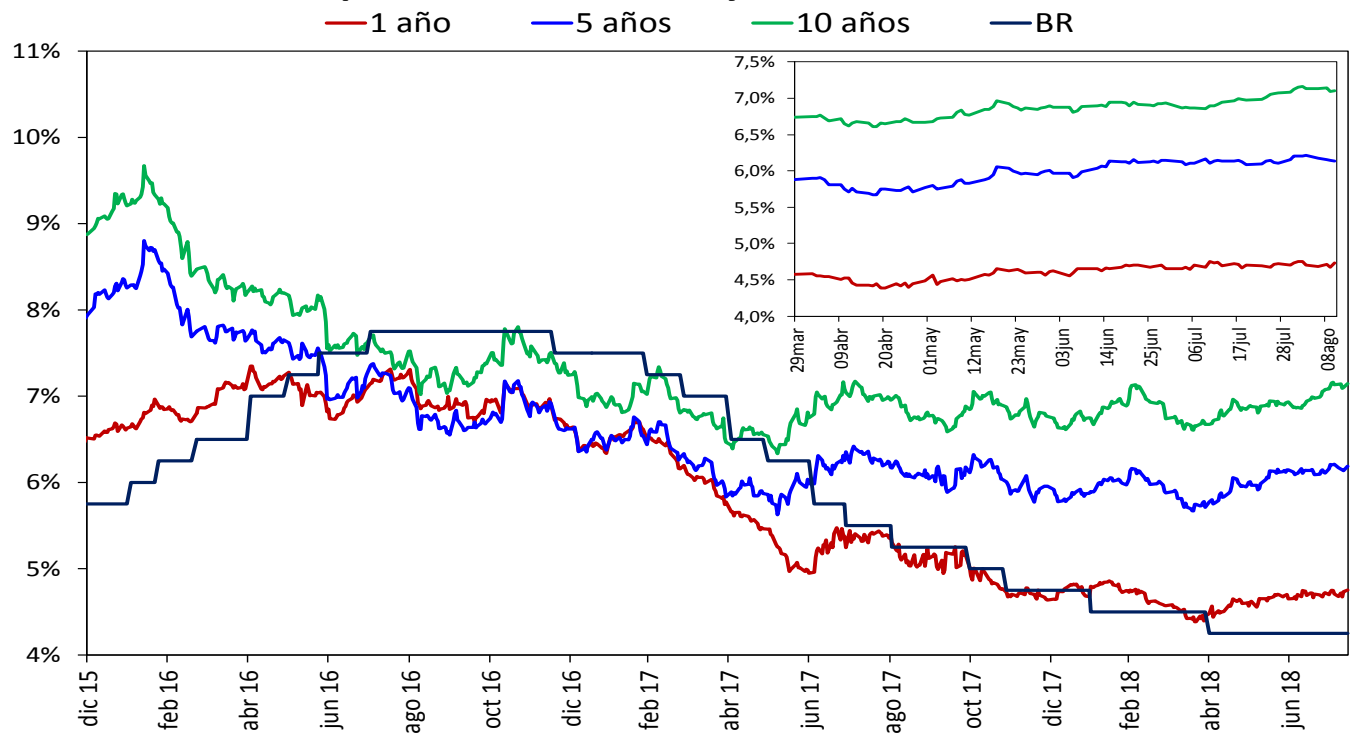


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

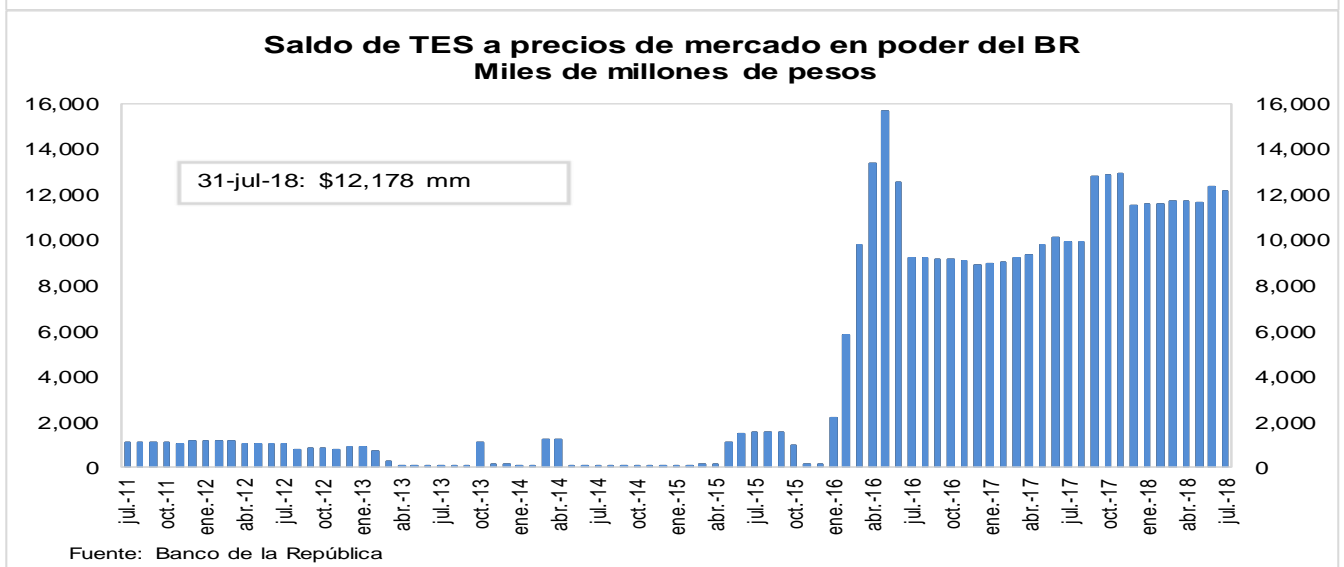
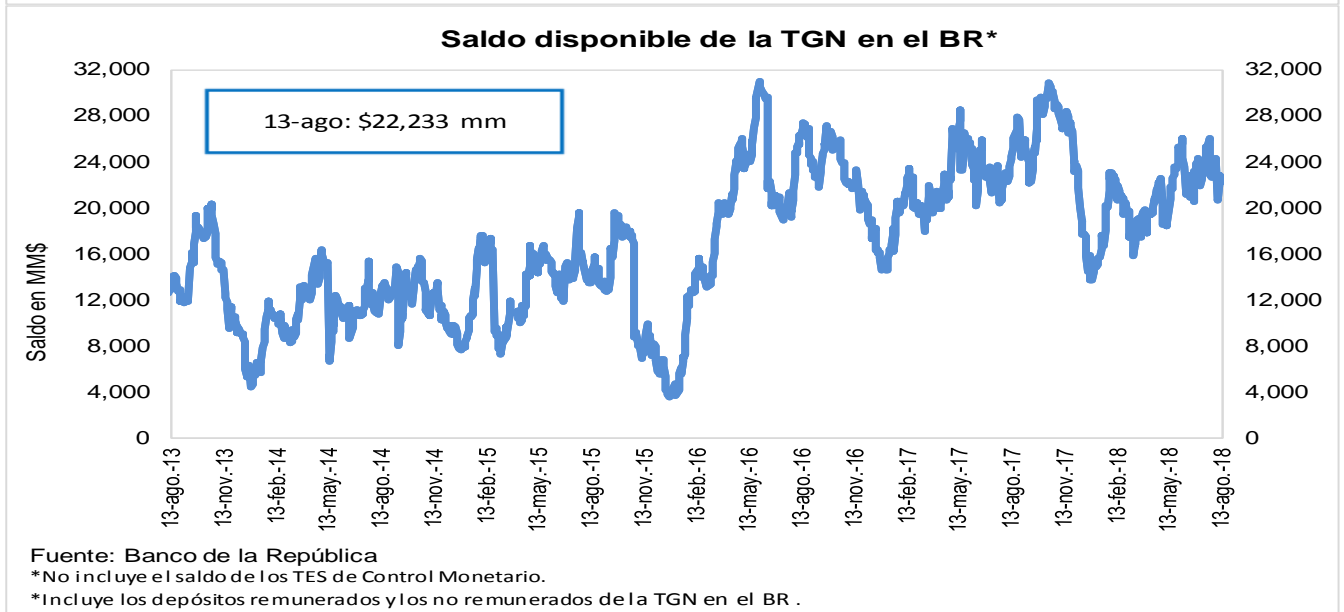
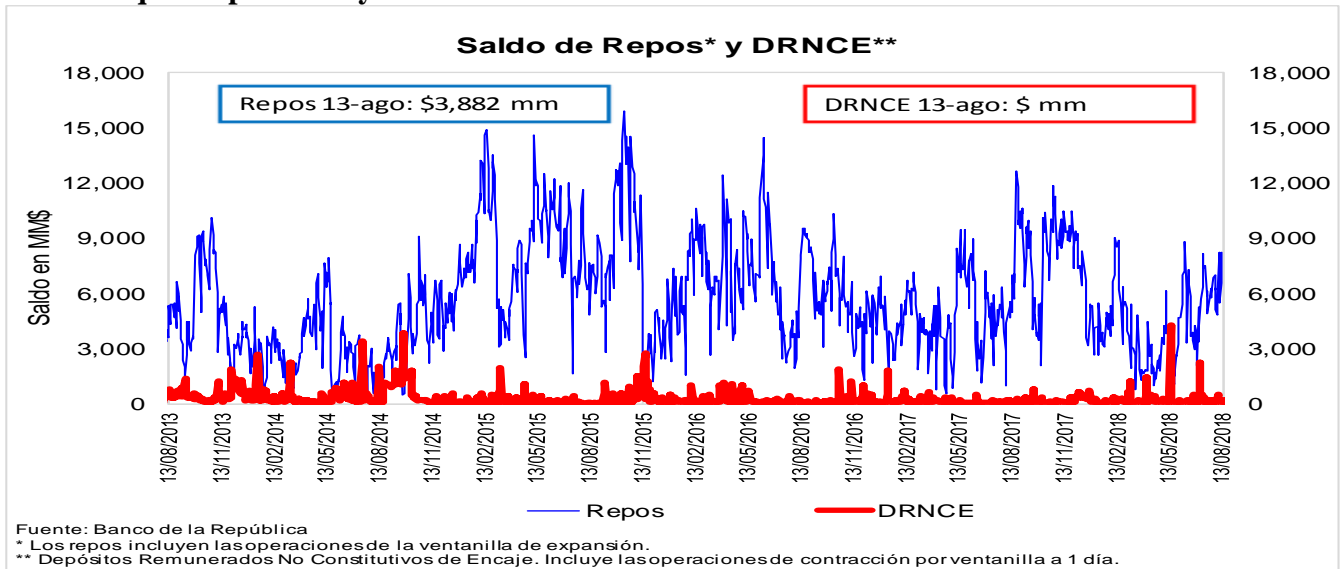
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**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

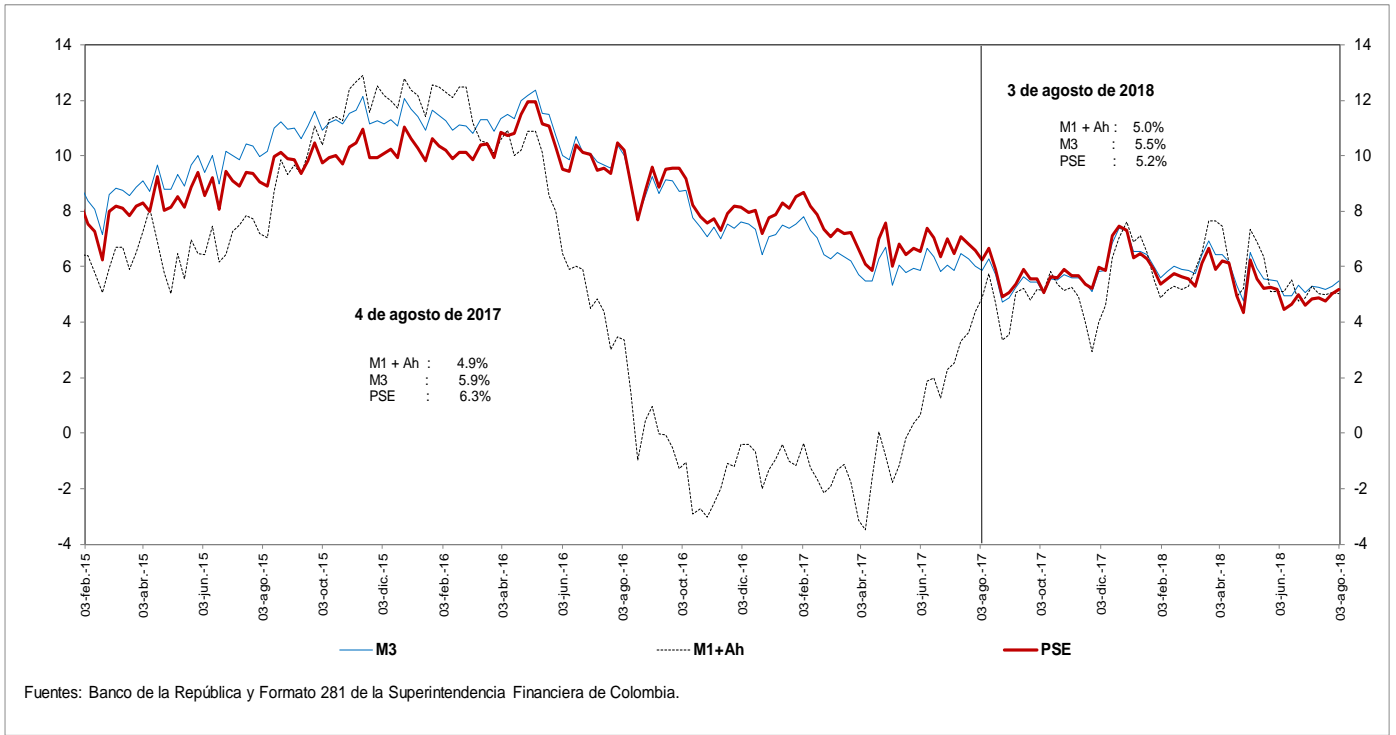
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a agosto 03 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEM		ÚLTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>479,448</b>	<b>-618</b>	<b>-0.1</b>	<b>3,235</b>	<b>0.7</b>	<b>3,287</b>	<b>0.7</b>	<b>1,792</b>	<b>0.4</b>	<b>24,862</b>	<b>5.5</b>
1. Efectivo	54,925	1,377	2.6	-391	-0.7	1,692	3.2	-4,573	-7.7	3,889	7.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	424,523	-1,995	-0.5	3,626	0.9	1,595	0.4	6,364	1.5	20,973	5.2
Cuenta Corriente	45,259	-2,288	-4.8	1,221	2.8	-709	-1.5	-3,781	-7.7	2,879	6.8
Ahorros	171,658	1,336	0.8	1,678	1.0	1,975	1.2	2,915	1.7	6,261	3.8
CDT + Bonos	195,876	263	0.1	470	0.2	268	0.1	9,087	4.9	11,125	6.0
CDT menor a 18 meses	84,897	581	0.7	1,568	1.9	1,962	2.4	11,293	15.3	9,946	13.3
CDT mayor a 18 meses	83,524	-254	-0.3	-1,459	-1.7	-3,230	-3.7	-2,714	-3.1	-876	-1.0
Bonos	27,455	-64	-0.2	361	1.3	1,536	5.9	508	1.9	2,055	8.1
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,796	-1,780	-20.8	75	1.1	-196	-2.8	171	2.6	26	0.4
Depósitos a la Vista	4,934	474	10.6	181	3.8	257	5.5	-2,028	-29.1	682	16.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	100,185	-911	-0.9	830	0.8	983	1.0	-8,354	-7.7	6,768	7.2
M1 + Ahorros	271,843	425	0.2	2,508	0.9	2,958	1.1	-5,439	-2.0	13,029	5.0
PSE sin depósitos fiduciarios	417,727	-215	-0.1	3,551	0.9	1,791	0.4	6,193	1.5	20,947	5.3
M3 sin fiduciarios	472,652	1,162	0.2	3,159	0.7	3,482	0.7	1,620	0.3	24,835	5.5
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-6.5		9.2		2.8					
Efectivo		274.4		-8.8		13.3					
PSE		-21.6		11.8		1.5					
M1		-37.6		11.4		4.0					
M1 + Ahorros		8.5		12.8		4.5					
PSE sin depós. Fiduc.		-2.6		11.7		1.7					
M3 sin Fiduciarios		13.6		9.1		3.0					

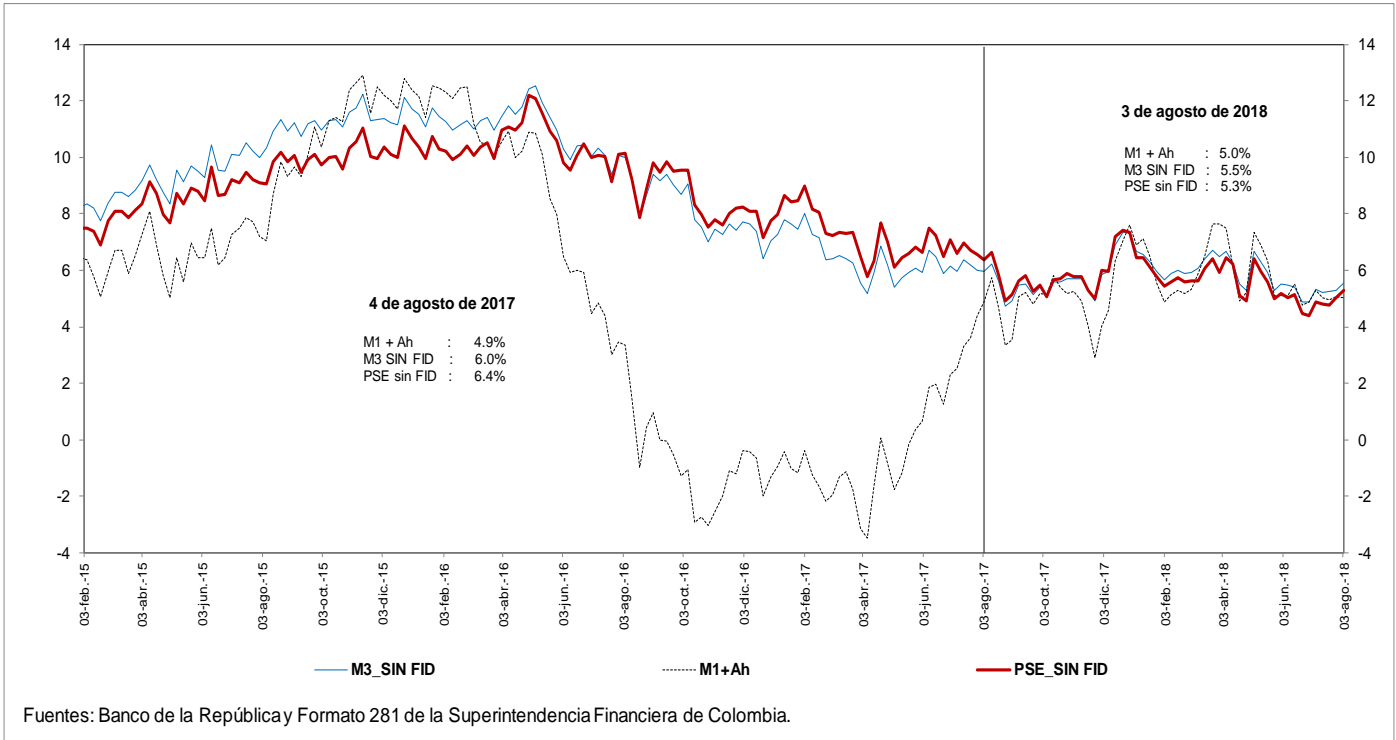
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

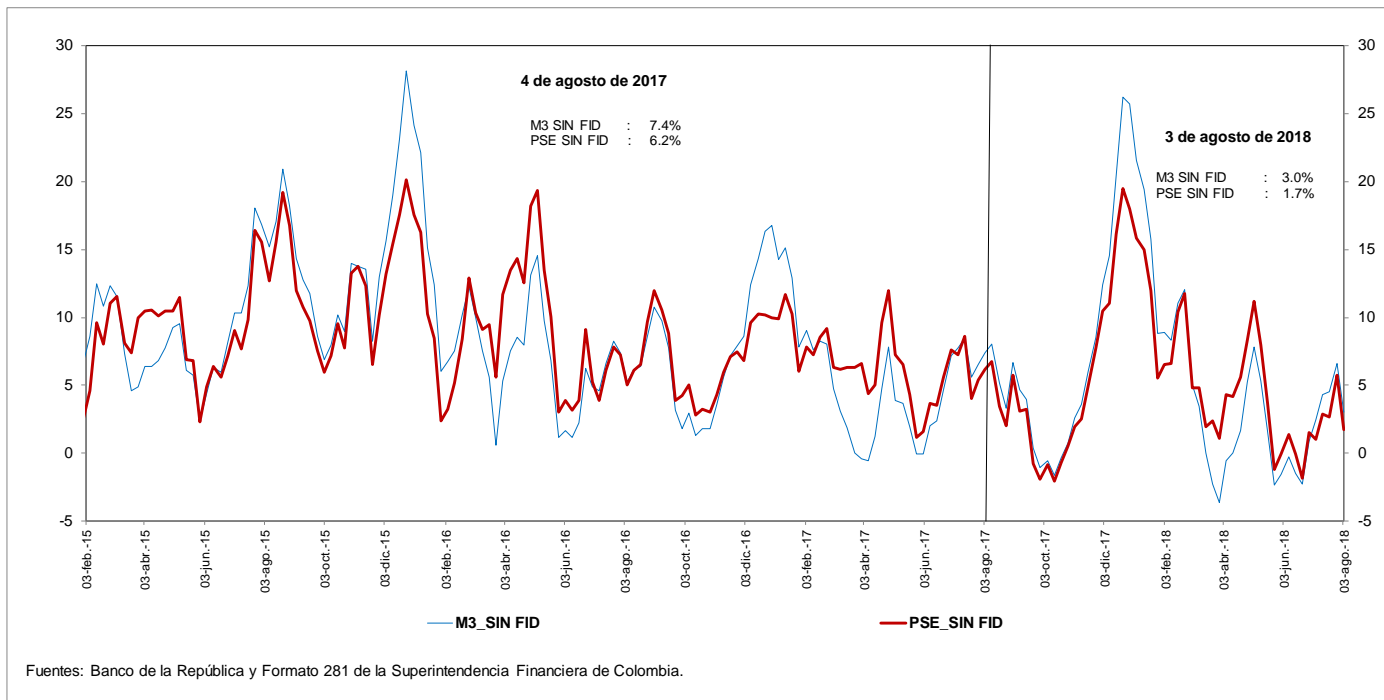
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



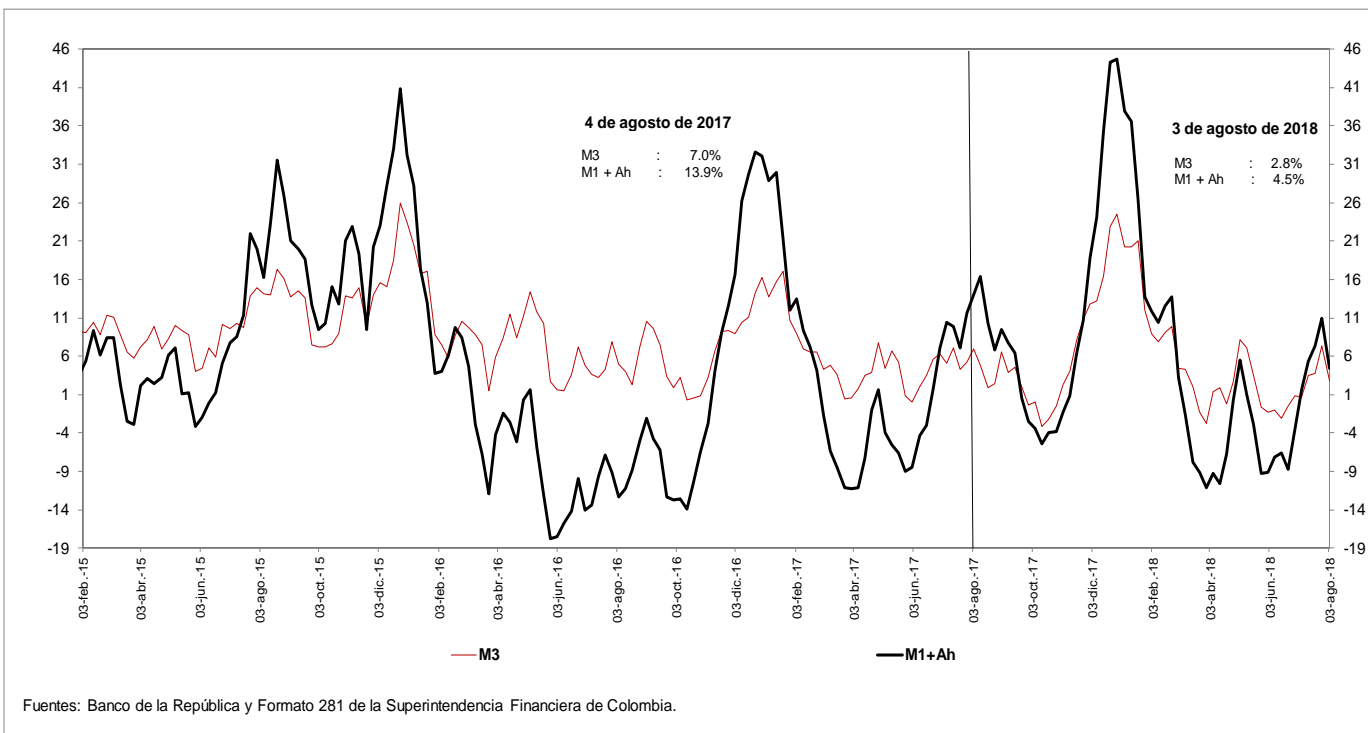
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

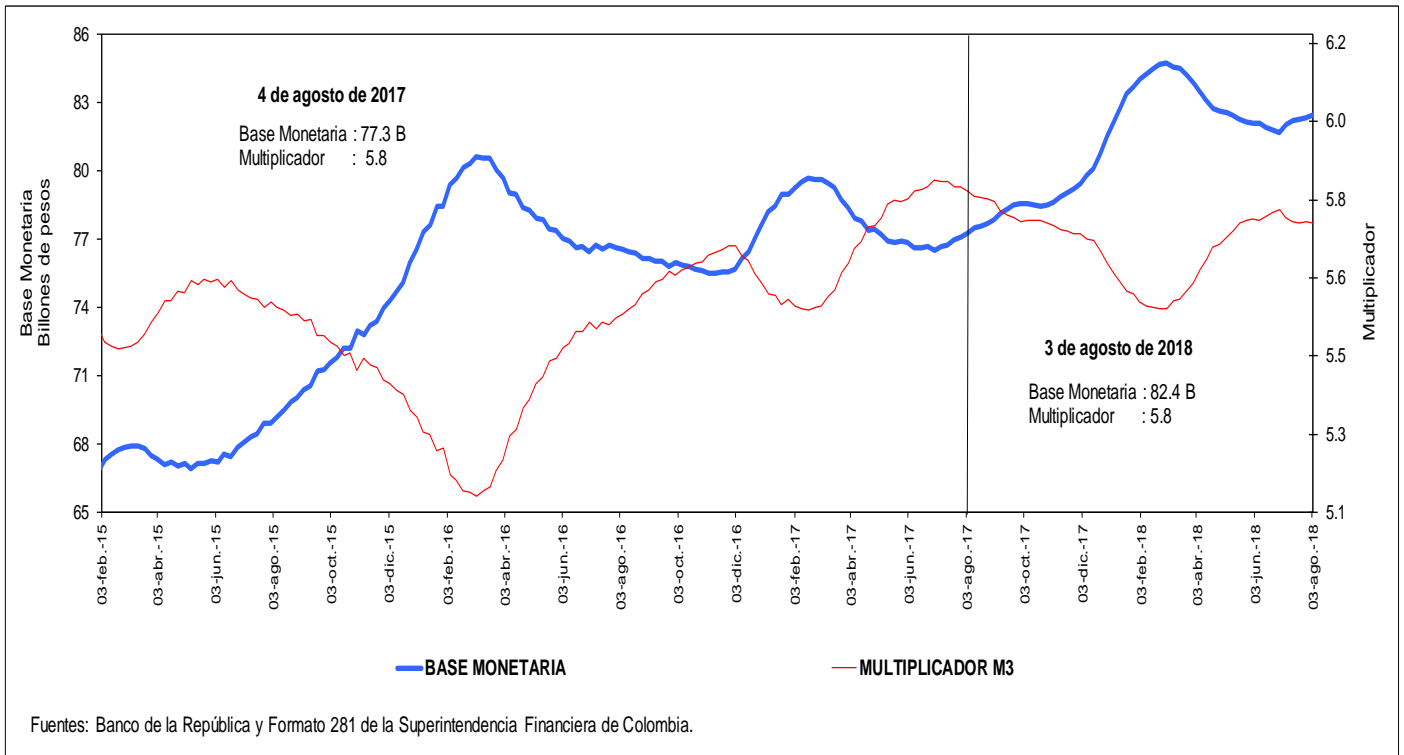


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

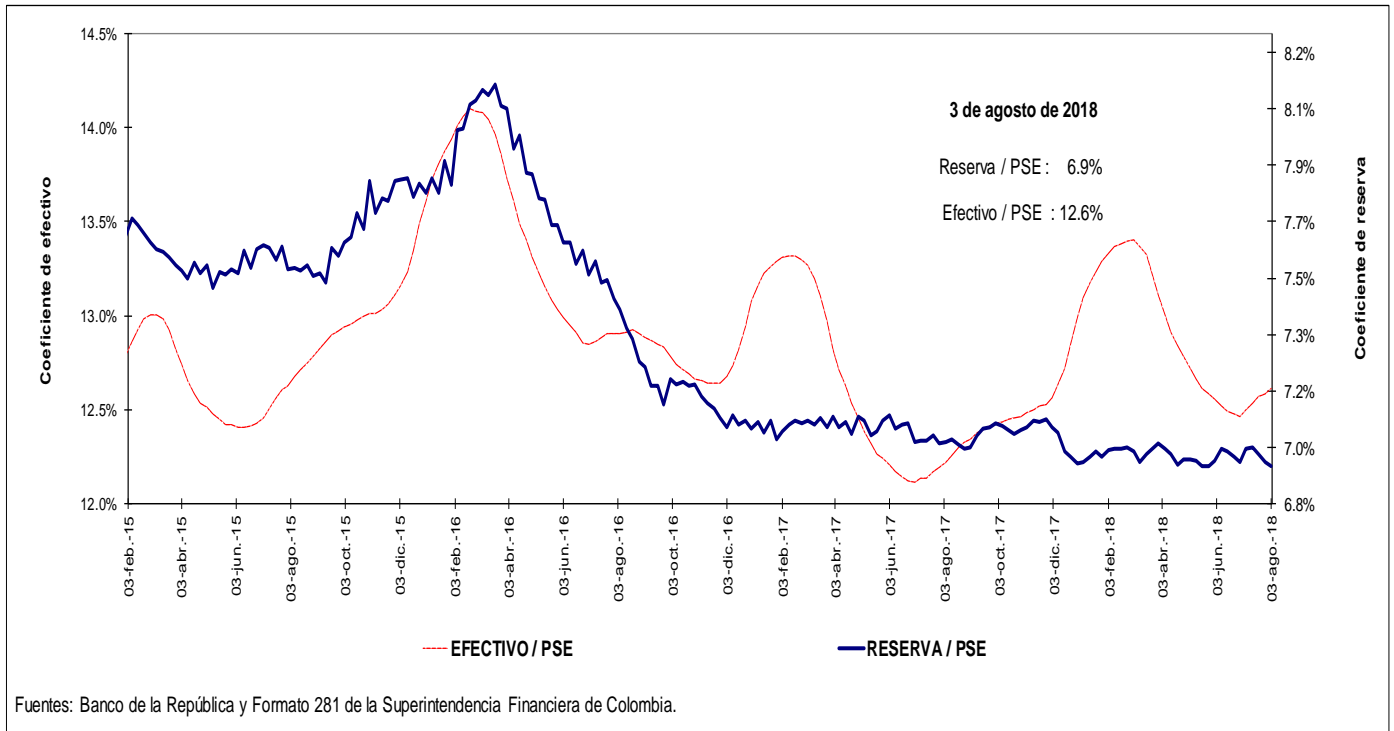




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



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



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

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

3 de agosto 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>421,464</b>	<b>100.0</b>	<b>-292</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,342</b>	<b>0.3</b>	<b>4,682</b>	<b>1.1</b>	<b>12,594</b>	<b>3.1</b>	<b>25,062</b>	<b>6.3</b>
	Comercial 1/	218,687	51.9	-691	-0.3	-400	-0.2	96	0.0	4,140	1.9	8,158	3.9
	Consumo	127,874	30.3	185	0.1	1,048	0.8	2,669	2.1	4,688	3.8	9,708	8.2
	Hipotecaria ajustada 2/	62,559	14.8	217	0.3	629	1.0	1,806	3.0	3,574	6.1	6,647	11.9
	Microcrédito	12,344	2.9	-4	0.0	66	0.5	111	0.9	192	1.6	550	4.7
	<b>Memo ítem</b>												
	Hipotecaria	57,887	13.9	217	0.4	123	0.2	1,408	2.5	3,195	5.8	6,056	11.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>					<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>				
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>					<b>-3.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>				
						Comercial	-15.1	-2.3	0.2	3.3			
					Consumo	7.8	11.3	8.8	6.5				
					Hipotecaria	19.9	14.0	12.4	10.4				
					Microcredito	-1.5	7.2	3.7	2.7				
Extranjera	Total cartera en M. E.	17,643		103	0.6	113	0.6	334	1.9	-1,860	-9.5	-4,090	-18.8
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,086		-3	0.0	-26	-0.4	-2	0.0	-450	-6.9	-1,221	-16.7
	<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					35.5	8.7	7.9	-15.5				
Expresada en dólares					-2.4	-5.5	-0.1	-11.3					
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>439,107</b>	<b>100.0</b>	<b>-189</b>	<b>0.0</b>	<b>1,455</b>	<b>0.3</b>	<b>5,016</b>	<b>1.2</b>	<b>10,734</b>	<b>2.5</b>	<b>20,972</b>	<b>5.0</b>
	Comercial	235,783	53.7	-585	-0.2	-301	-0.1	384	0.2	2,274	1.0	4,062	1.8
	Consumo	128,420	29.2	182	0.1	1,061	0.8	2,715	2.2	4,694	3.8	9,713	8.2
	Hipotecaria ajustada 1/	62,559	14.2	217	0.3	629	1.0	1,806	3.0	3,574	6.1	6,647	11.9
	Microcrédito	12,345	2.8	-4	0.0	66	0.5	111	0.9	192	1.6	550	4.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>					<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>				
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>					<b>-2.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.7</b>	<b>4.2</b>				
						Comercial	-12.1	-1.6	0.7	1.6			
						Consumo	7.6	11.4	8.9	6.4			
						Hipotecaria	19.9	14.0	12.4	10.4			
					Microcredito	-1.5	7.2	3.7	2.7				

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

3 de agosto de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>394,174</b>		<b>-487</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,394</b>	<b>0.4</b>	<b>3,960</b>	<b>1.0</b>	<b>9,481</b>	<b>2.5</b>	<b>20,501</b>	<b>5.5</b>
Comercial 1/	204,883		-688	-0.3	-287	-0.1	-312	-0.2	2,427	1.2	5,544	2.8
Consumo	117,284		-43	0.0	953	0.8	2,387	2.1	3,462	3.0	8,107	7.4
Hipotecaria ajustada 2/	60,544		229	0.4	643	1.1	1,774	3.0	3,395	5.9	6,321	11.7
Microcrédito	11,463		15	0.1	85	0.7	112	1.0	196	1.7	530	4.8
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>17,643</b>		<b>103</b>	<b>0.6</b>	<b>113</b>	<b>0.6</b>	<b>334</b>	<b>1.9</b>	<b>-1,860</b>	<b>-9.5</b>	<b>-4,090</b>	<b>-18.8</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>411,817</b>		<b>-384</b>	<b>-0.1</b>	<b>1,507</b>	<b>0.4</b>	<b>4,294</b>	<b>1.1</b>	<b>7,621</b>	<b>1.9</b>	<b>16,411</b>	<b>4.2</b>

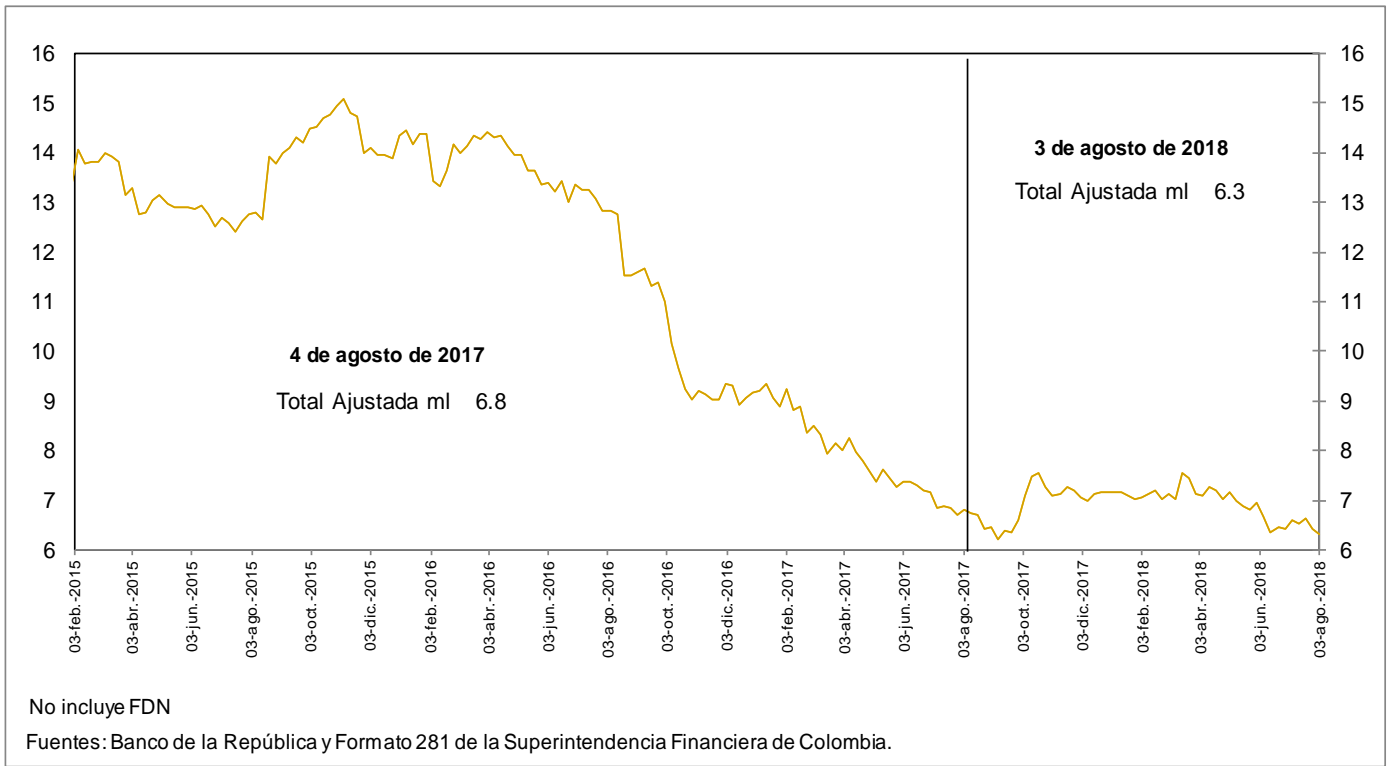
\* No incluye FDN.

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

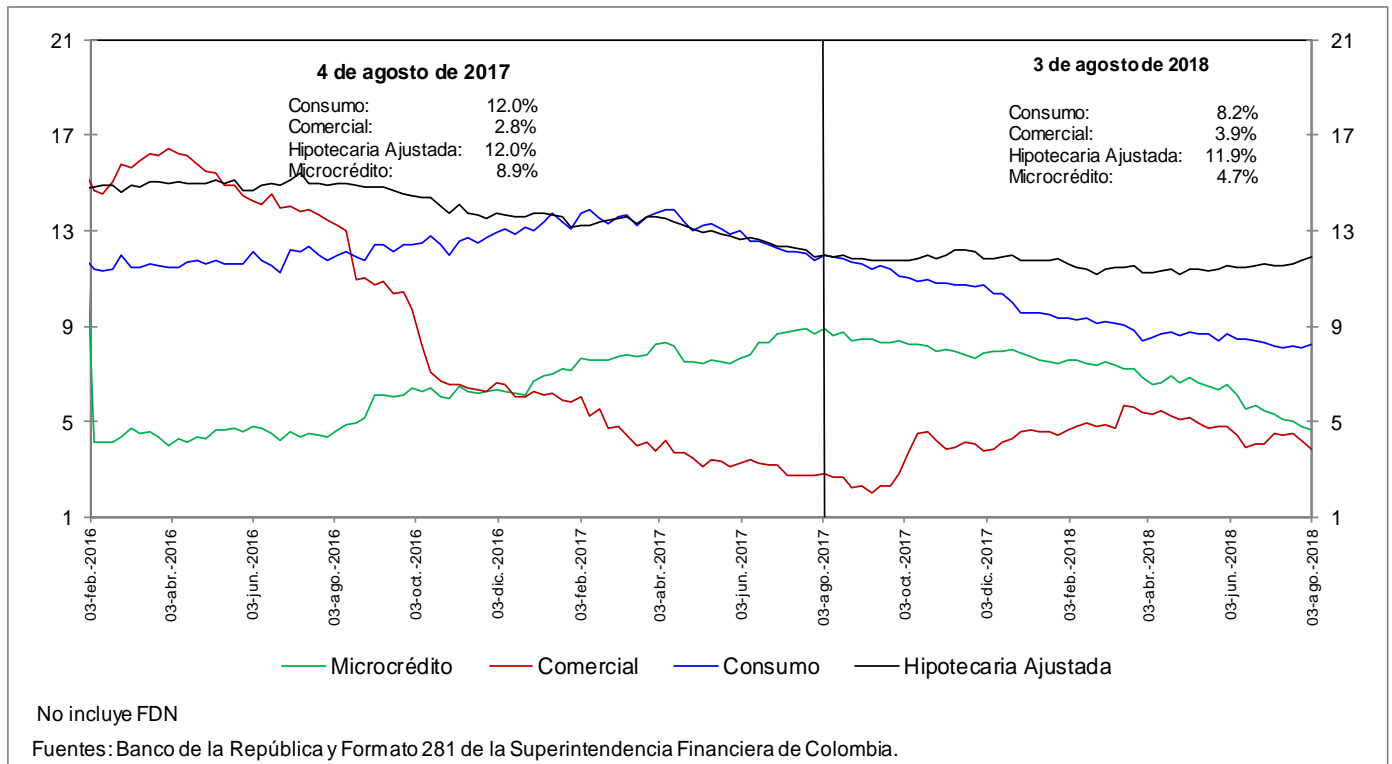
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

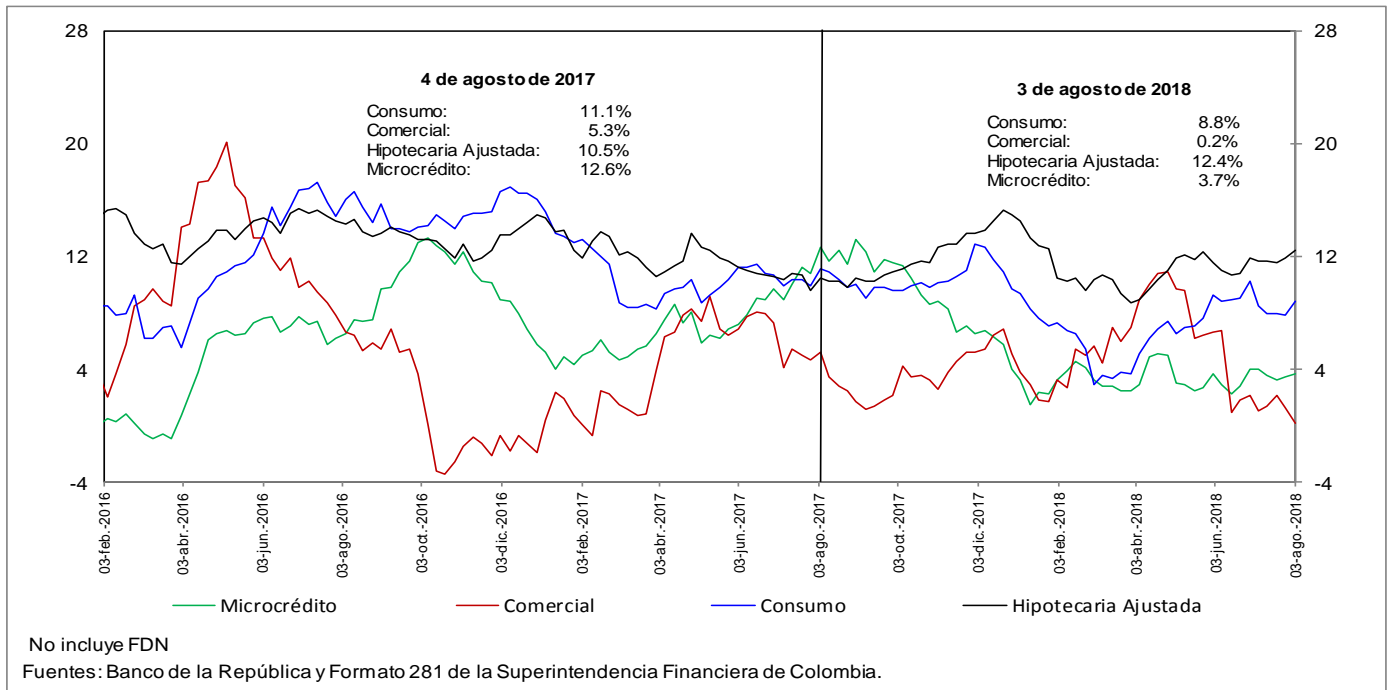
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



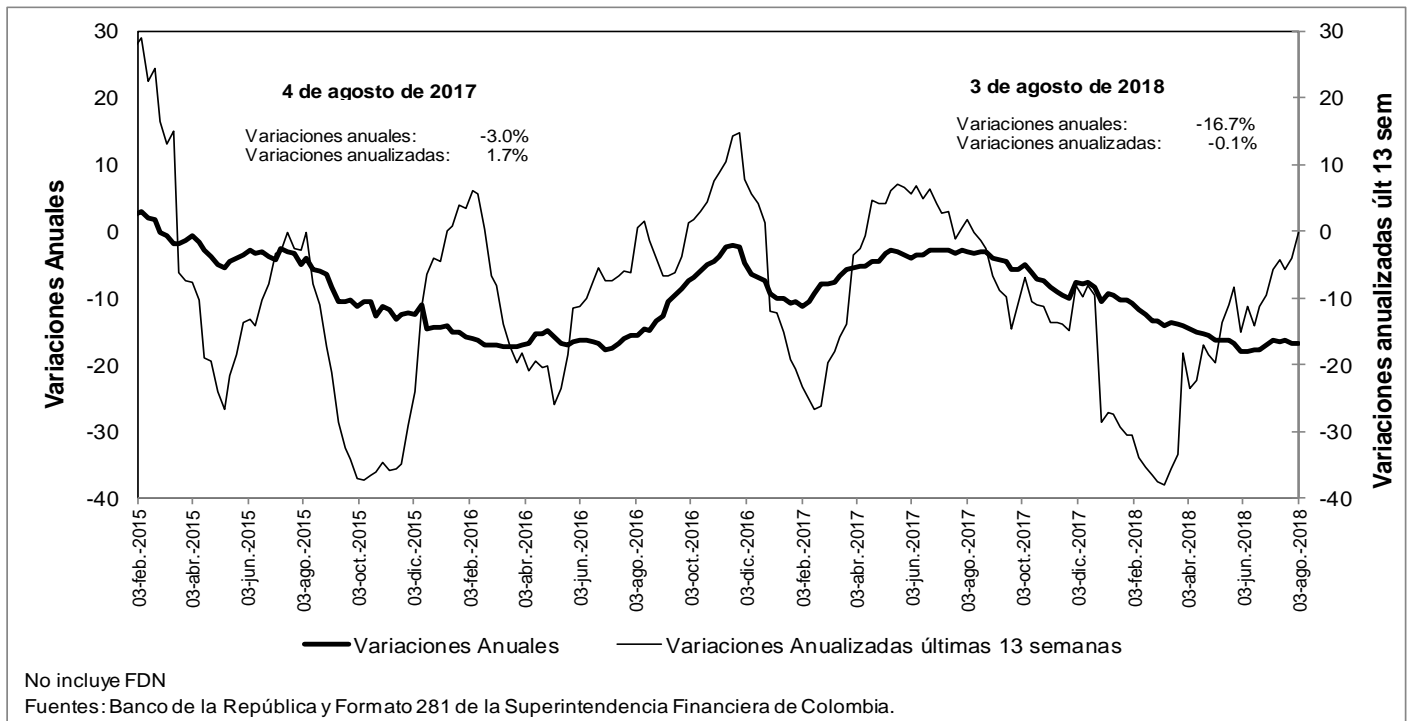
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



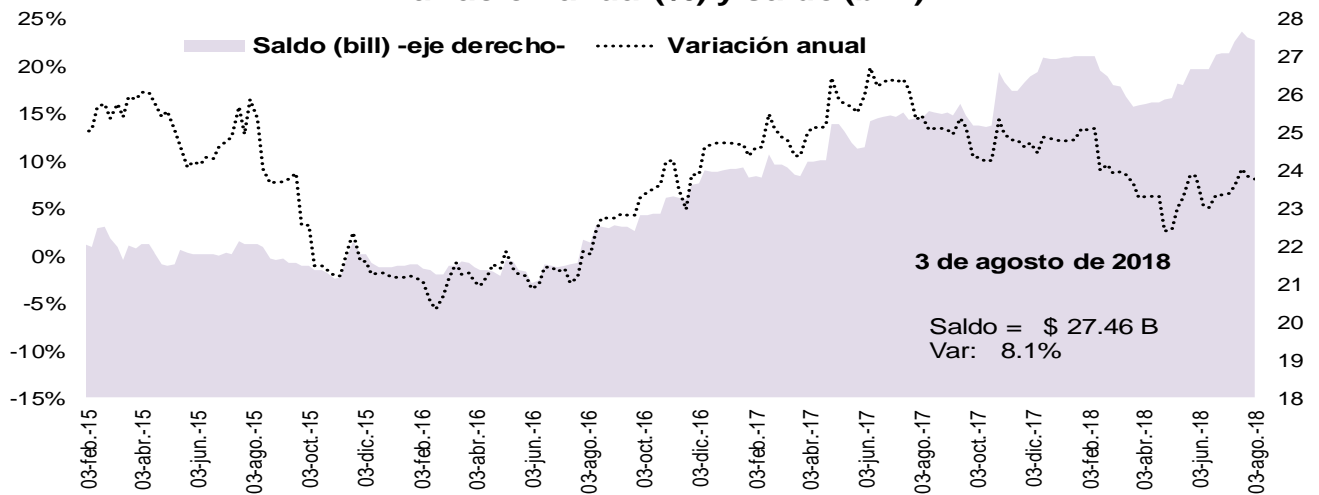
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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



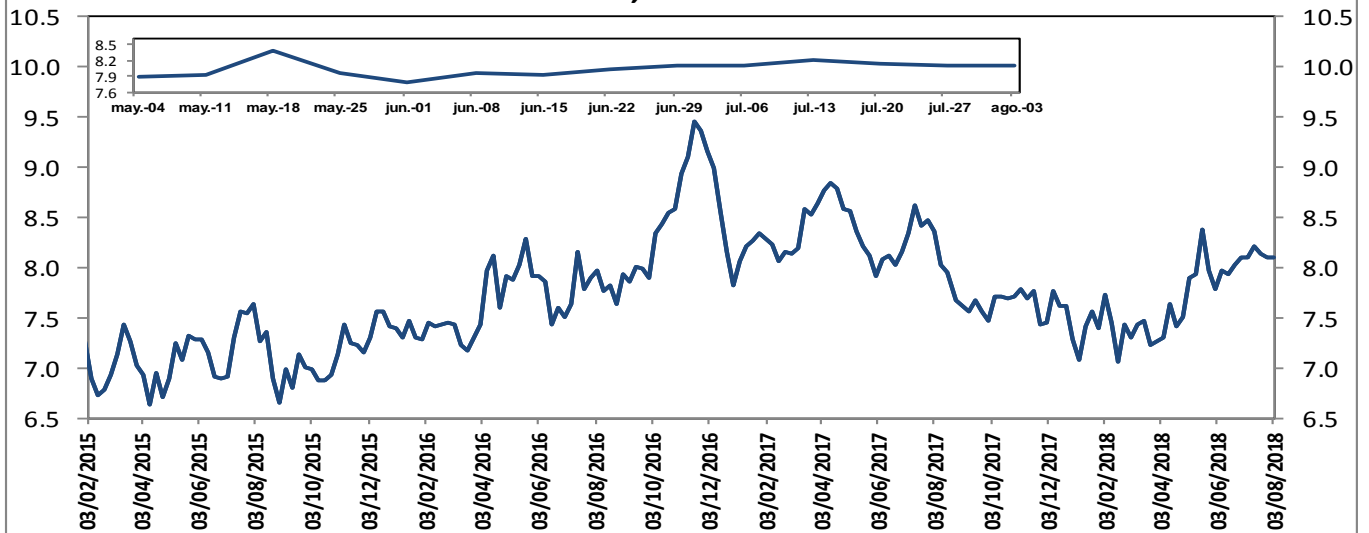
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

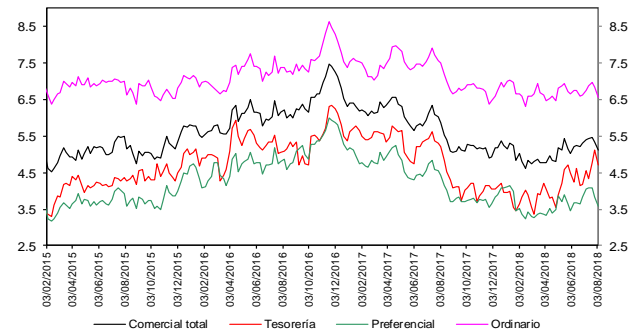
### a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4 \*



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.

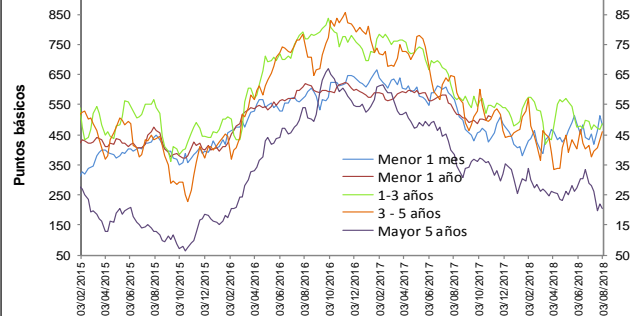
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



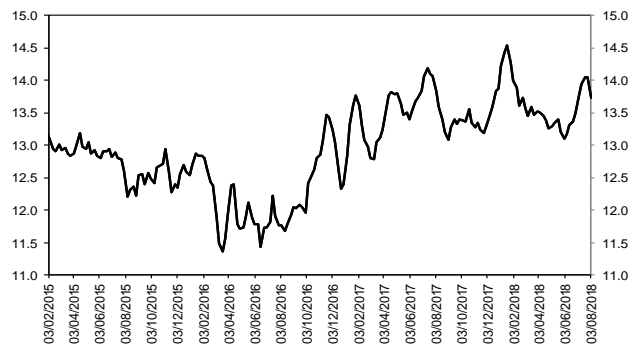
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



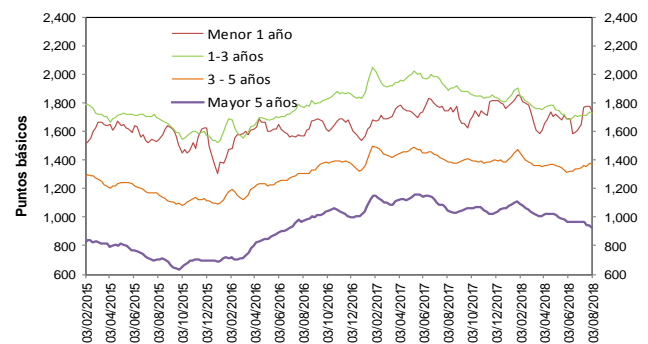
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

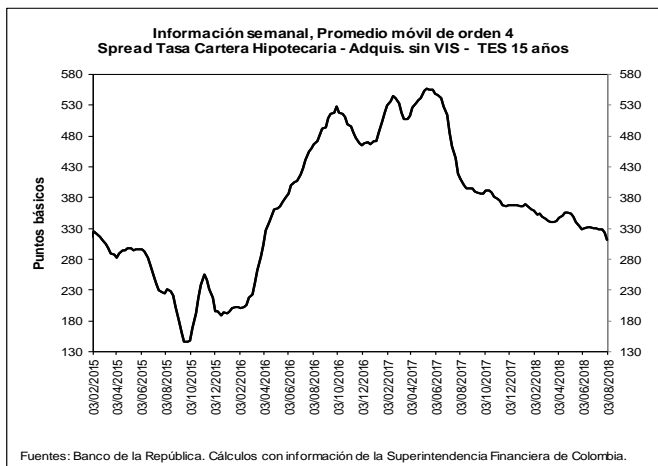
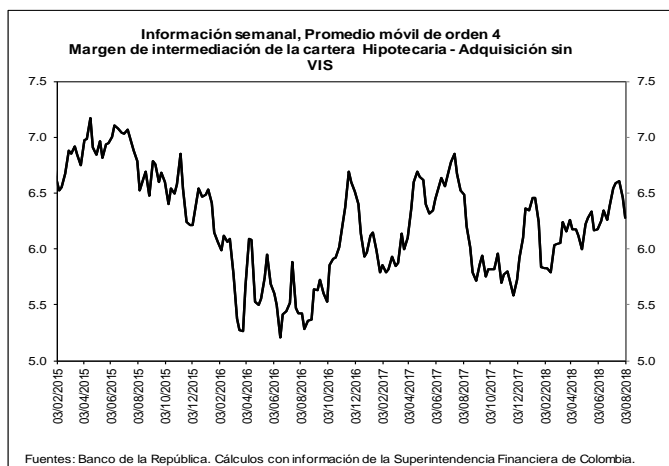


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### 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	Variación (pb)					
		año					
03-ago-18		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	482.8	(31.13)	31.51	42.80	63.06	(83.09)	
Menor 1 año	450.3	(18.07)	(26.19)	(69.33)	(49.90)	(77.14)	
De 1 - 3 años	485.5	16.91	18.36	(85.49)	5.51	(89.21)	
De 3 - 5 años	460.3	28.85	85.78	13.07	3.37	(181.27)	
Mayor 5 años	206.0	(14.84)	(76.59)	(56.04)	(99.58)	(179.10)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,738.8	(38.32)	90.35	21.13	(19.65)	(7.35)	
De 1 - 3 años	1,725.5	(9.60)	14.42	(26.77)	(81.41)	(162.50)	
De 3 - 5 años	1,366.2	(10.24)	23.14	5.21	(18.18)	(21.84)	
Mayor 5 años	929.1	(18.02)	(40.55)	(82.21)	(132.35)	(120.89)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	310.8	(12.41)	(20.04)	(43.12)	(55.94)	(99.18)	
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
Monto semanal		Variación (pb)					
mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.9	79	(27.50)	38.32	70.33	57.84	(128.47)
Menor 1 año	9.0	1,329	(16.17)	(21.16)	(50.45)	(64.36)	(157.15)
De 1 - 3 años	10.1	510	17.95	29.24	(41.63)	35.90	(116.87)
De 3 - 5 años	10.7	200	30.57	107.06	72.04	53.19	(177.94)
Mayor 5 años	9.3	509	(8.41)	(39.26)	5.53	(34.00)	(153.08)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.9	15	(36.42)	95.38	40.01	(34.12)	(87.36)
De 1 - 3 años	22.5	119	(8.55)	25.29	17.09	(51.02)	(190.16)
De 3 - 5 años	19.7	501	(8.52)	44.43	64.18	31.64	(18.50)
Mayor 5 años	16.5	742	(11.59)	(3.22)	(20.64)	(66.77)	(94.87)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.6	284	(2.75)	(3.34)	(9.69)	(27.68)	(98.43)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	3.62	6.81	27.53	(5.22)	(45.37)
Menor a 1 año	4.5	n.a	1.89	5.03	18.88	(14.47)	(80.01)
De 1 a 3 años	5.3	n.a	1.04	10.87	43.86	30.39	(27.66)
De 3 a 5 años	6.1	n.a	1.72	21.28	58.97	49.82	3.34
Mayor a 5 años	7.2	n.a	6.42	37.33	61.57	65.58	26.02
Mayor a 15 años	7.4	n.a	9.65	16.70	33.44	28.26	0.74

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 03/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	90,289	2,099	2.4	3,975	4.6	4,911	5.8	7,999	9.7	12,465	16.0
B. Moneda Extranjera	28,592	128	0.5	445	1.6	1,387	5.1	-128	-0.4	399	1.4
C. TOTAL (A+B=C)	118,880	2,227	1.9	4,421	3.9	6,298	5.6	7,870	7.1	12,865	12.1
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,863	-18	-0.2	49	0.5	295	3.1	238	2.5	384	4.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	2,899	18	0.6	31	1.1	56	2.0	-85	-2.8	-75	-2.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 03/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>90,289</b>	<b>2,099</b>	<b>2.4</b>	<b>3,975</b>	<b>4.6</b>	<b>4,911</b>	<b>5.8</b>	<b>7,999</b>	<b>9.7</b>	<b>12,465</b>	<b>16.0</b>
A. Establecimientos de crédito	90,289	2,099	2.4	3,975	4.6	4,911	5.8	7,999	9.7	12,465	16.0
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>90,388</b>	<b>2,101</b>	<b>2.4</b>	<b>3,978</b>	<b>4.6</b>	<b>4,914</b>	<b>5.7</b>	<b>8,008</b>	<b>9.7</b>	<b>12,485</b>	<b>16.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>68,378</b>	<b>1,804</b>	<b>2.7</b>	<b>3,481</b>	<b>5.4</b>	<b>4,189</b>	<b>6.5</b>	<b>6,793</b>	<b>11.0</b>	<b>10,635</b>	<b>18.4</b>
Título de Tesorería - TES	53,265	1,642	3.2	3,519	7.1	4,256	8.7	7,331	16.0	9,658	22.1
Otros Títulos de deuda pública	4,836	90	1.9	192	4.1	157	3.4	262	5.7	547	12.8
Otros emisores Nacionales	10,276	70	0.7	-230	-2.2	-225	-2.1	-801	-7.2	435	4.4
Emisores Extranjeros	1	1	--	1	--	1	--	1	--	-6	-84.7
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,017</b>	<b>234</b>	<b>6.2</b>	<b>343</b>	<b>9.3</b>	<b>326</b>	<b>8.8</b>	<b>502</b>	<b>14.3</b>	<b>840</b>	<b>26.5</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,993</b>	<b>64</b>	<b>0.4</b>	<b>154</b>	<b>0.9</b>	<b>400</b>	<b>2.3</b>	<b>713</b>	<b>4.1</b>	<b>1,010</b>	<b>5.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>99</b>	<b>3</b>	<b>2.7</b>	<b>3</b>	<b>3.2</b>	<b>3</b>	<b>3.4</b>	<b>9</b>	<b>10.5</b>	<b>20</b>	<b>24.6</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 03/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>28,592</b>	<b>128</b>	<b>0.5</b>	<b>445</b>	<b>1.6</b>	<b>1,387</b>	<b>5.1</b>	<b>-128</b>	<b>-0.4</b>	<b>399</b>	<b>1.4</b>
A. Establecimientos de crédito	28,592	128	0.5	445	1.6	1,387	5.1	-128	-0.4	399	1.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>28,592</b>	<b>128</b>	<b>0.5</b>	<b>445</b>	<b>1.6</b>	<b>1,387</b>	<b>5.1</b>	<b>-128</b>	<b>-0.4</b>	<b>399</b>	<b>1.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>856</b>	<b>39</b>	<b>4.7</b>	<b>64</b>	<b>8.1</b>	<b>-7</b>	<b>-0.8</b>	<b>36</b>	<b>4.4</b>	<b>11</b>	<b>1.3</b>
Título de Tesorería - TES	223	0	-0.1	1	0.7	-22	-8.8	-18	-7.3	-10	-4.1
Otros Títulos de deuda pública	293	20	7.2	42	16.6	8	2.9	168	135.3	95	48.2
Otros emisores Nacionales	164	0	0.2	1	0.7	6	3.8	38	30.4	69	72.0
Emisores Extranjeros	176	19	12.1	20	12.6	1	0.4	-153	-46.5	-143	-44.9
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>-0.3</b>	<b>2</b>	<b>1.7</b>	<b>-2</b>	<b>-2.3</b>	<b>-9</b>	<b>-8.5</b>	<b>26</b>	<b>34.3</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>27,636</b>	<b>90</b>	<b>0.3</b>	<b>380</b>	<b>1.4</b>	<b>1,396</b>	<b>5.3</b>	<b>-155</b>	<b>-0.6</b>	<b>363</b>	<b>1.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.6</b>	<b>0</b>	<b>1.1</b>	<b>0</b>	<b>2.0</b>	<b>0</b>	<b>-2.8</b>	<b>0</b>	<b>-2.5</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									
	agosto 04	agosto 03	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>492,749</b>	<b>520,482</b>	<b>806</b>	<b>0.2</b>	<b>4,751</b>	<b>0.9</b>	<b>10,950</b>	<b>2.1</b>	<b>11,379</b>	<b>2.2</b>	<b>27,733</b>	<b>5.6</b>
1. Posición propia contado 1/	6,384	2,887	-481	-14.4	153	5.7	2,029	252.6	-435	-12.9	-3,418	-53.5
2. Reserva bancaria	27,068	29,500	479	1.7	-1,262	-4.1	-610	-2.0	187	0.6	2,432	9.0
3. Depósitos remunerados en BR	3	9	-1	-11.8	-302	-97.1	4	69.8	-241	-96.4	6	181.3
4. Cartera bruta ML 2/	392,320	416,792	-292	-0.1	837	0.2	4,284	1.0	12,216	3.0	24,472	6.2
5. Inversiones netas ML 3/	77,823	90,289	2,099	2.4	3,975	4.6	4,911	5.8	7,999	9.7	12,465	16.0
6. Otros activos netos	-10,850	-18,995	-996	5.5	1,351	-6.7	332	-1.7	-8,347	77.9	-8,224	75.8
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>492,749</b>	<b>520,482</b>	<b>806</b>	<b>0.2</b>	<b>4,751</b>	<b>0.9</b>	<b>10,950</b>	<b>2.1</b>	<b>11,379</b>	<b>2.2</b>	<b>27,733</b>	<b>5.6</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>408,439</b>	<b>432,636</b>	<b>1,451</b>	<b>0.3</b>	<b>4,390</b>	<b>1.0</b>	<b>7,840</b>	<b>1.8</b>	<b>10,304</b>	<b>2.4</b>	<b>24,197</b>	<b>5.9</b>
1. Repos BR	4,889	8,113	3,447	73.9	765	10.4	6,245	334.4	3,939	94.4	3,224	65.9
2. PSE	403,550	424,523	-1,995	-0.5	3,626	0.9	1,595	0.4	6,364	1.5	20,973	5.2
Cuenta corriente	42,380	45,259	-2,288	-4.8	1,221	2.8	-709	-1.5	-3,781	-7.7	2,879	6.8
Ahorros	165,397	171,658	1,336	0.8	1,678	1.0	1,975	1.2	2,915	1.7	6,261	3.8
CDT + bonos	184,751	195,876	263	0.1	470	0.2	268	0.1	9,087	4.9	11,125	6.0
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,769	6,796	-1,780	-20.8	75	1.1	-196	-2.8	171	2.6	26	0.4
Depósitos a la vista	4,252	4,934	474	10.6	181	3.8	257	5.5	-2,028	-29.1	682	16.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>84,310</b>	<b>87,846</b>	<b>-645</b>	<b>-0.7</b>	<b>361</b>	<b>0.4</b>	<b>3,110</b>	<b>3.7</b>	<b>1,075</b>	<b>1.2</b>	<b>3,536</b>	<b>4.2</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 jul 31	Acum Año** ago 10	Acum mes** ago 10
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,526	47,495	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,518	47,490	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(111)	(142)	(31)
Pasivos de Corto Plazo	0	(0)	(3)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(111)	(139)	(28)
Causaciones y Valuaciones	544	(391)	(412)	(21)
Pasivos con Residentes	20	(37)	(48)	(11)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,022	46,991	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(399)	(420)	
Pasivos con Residentes	108	71	60	
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	19-jul-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,574	176	237	355	-804	1,624
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,353	-277	-602	-40	1,196	-1,970
Derechos Netos por Opciones (DNO)	24	12	-17	-2	-154	129
Otros Activos Netos (OAN)	1,763	3	288	-646	-689	35
PP	2,007	-87	-94	-333	-451	-182

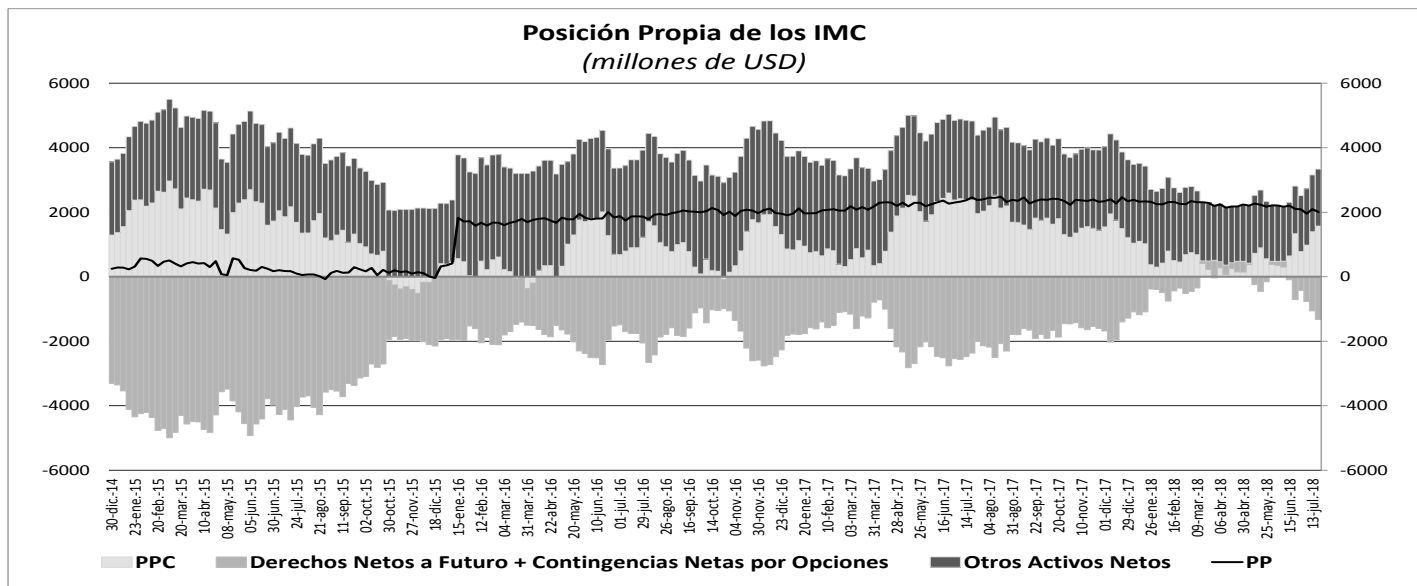
PPC/PT	5.2%
PP/PT	6.6%

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 13,06% y se ubicó en 13,2. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$68,49a USD\$67,63 (-1,26%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$72,81por barril (-0,55%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- La inflación de julio se ubicó en 2,9% a/a, en línea con las expectativas de los analistas y con el dato anterior. El componente del IPC que presentó la mayor variación anual fue el de energía con 12,1%, variación que se explica principalmente por un fuerte incremento de la gasolina (24,4%). Por su parte, la inflación subyacente alcanzó un máximo de diez años atrás situándose en 2,4%, superando el consenso de los analistas.
- Los inventarios al por mayor presentaron una variación mensual de 0,1% durante junio, frente a un dato esperado de 0,0%.
- El Índice de Precios al Productor tuvo una variación de 3,3% a/a durante julio, la cual fue inferior a la presentada durante el mes anterior de 3,4% a/a (Esp.: 3,4%).
- El déficit del presupuesto mensual del Tesoro Federal incrementó frente al mismo mes del año anterior pasando de \$US -42,9 mm a \$US -76,28 mm (Esp.: \$US -75,4 mm).
- Las ventas de comercio al por mayor disminuyeron 0,1% m/m en junio (Esp.: 0,2%).

En Europa:

- La variación anual del PIB del Reino Unido durante el segundo trimestre del 2018 fue de 1,3%, en línea con las expectativas de los analistas y superior al dato anterior de 1,2%. Por su parte, la producción industrial tuvo una variación mensual de 0,4%, la cual fue superior a la del mes anterior de -0,4% (Esp.: 0,3%).
- Las ordenes de Fábricas en Alemania presentaron una disminución de 4% mensual, la cual sorprendió a la baja el consenso de los analistas (Esp.: -0.5%.)
- La inflación de Alemania se ubicó en 0,9% frente a un dato anterior de 1%.
- La producción industrial de Alemania desestacionalizada y ajustada por días no-laborales tuvo una variación de 2,5% que fue inferior a la esperada por el consenso de los analistas (Esp.: 3,0%).

- La balanza comercial de Alemania presentó un superávit de €21,8 mil millones durante junio, el cual fue superior al dato del mes anterior de €19,7 mil millones.
- La balanza comercial de Francia presentó un déficit de €6248 millones durante junio, el cual fue superior frente al del mes anterior en €243 m (Esp.: €5520 millones). Asimismo, la producción industrial de Francia tuvo una variación mensual de 0,6%, la cual fue superior a la del mes anterior de -0,2% (Esp.: 0,5%).

En Asia:

- La inflación de China durante julio fue de 2,1% a/a, la cual fue superior en 20 puntos básicos a la presentada en junio (Esp.: 2,0%).
- El superávit de la balanza comercial de China presentó una disminución superior a la esperada por los analistas económicos, pasando de \$41,61 mm a \$28,05 mm (Esp.: \$38,9 mm).
- El PIB de Japón presentó una variación anual superior a la esperada por los analistas de 1,9%, frente a unas expectativas de 0,4%.

En Latinoamérica:

- El IPC de Brasil presentó una variación de 4,48% a/a, la cual fue inferior en 9 pb. al dato anterior y fue superior al pronóstico de los analistas de 4,4%. Las ventas al por menor de Brasil aumentaron 1,5% durante junio, sin embargo, este incremento fue inferior al del mes anterior y al pronosticado por los analistas económicos.
- La inflación de México se ubicó en 4,81% a/a, la cual fue superior en 16 pb. al dato anterior y fue superior al pronóstico de los analistas de 4,8%. Por su parte, la producción industrial de México desestacionalizada tuvo una variación de 0,3% m/m que fue superior a la esperada por el consenso de los analistas (Esp.: 0,0%).
- El Banco Central de Perú decidió mantener su tasa de política monetaria inalterada en 2,75% en línea con las expectativas de los analistas.
- Fe de erratas. Se corrige la redacción del párrafo sobre exportaciones colombianas presentado en el informe correspondiente a la semana No. 32. El texto correcto es el siguiente: Las exportaciones FOB de Colombia disminuyeron 9,5% m/m en junio, pasando de \$3681,6 millones de dólares a \$3330,4 millones de dólares (Esp.: \$3480 millones de dólares). La variación anual se ubicó en 15,9%.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 10 de agosto	Semana anterior 03 de agosto	4 sem atrás 10 de julio	Un año atrás
Estados Unidos	1.75 - 2	1.75 - 2	1.75 - 2	1 - 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	0.75	0.75	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 =	40.00	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	6.50	6.50	6.25	6.00
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	5.25	3.88
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 10 de agosto			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 (Jul) =	2,90	-0,87	2,00	10/08/2018	2,43	-	-
Zona Euro (Jul)	2,10	-2,06	2,00	10/08/2018	1,90	2018-3	1,60
Japón (Jun)	0,70	-0,60	2,00	10/08/2018	0,70	-	-
Reino Unido (Jun)	2,40	-1,61	2,00	10/08/2018	2,20	may-18	2,90
Canadá (Jun)	2,50	-0,98	1,00 - 3,00	10/08/2018	2,25	-	-
Brasil (Jul) ↑	4,48	1,93	2,50 - 6,50	10/08/2018	4,20	ago-18	4,15
México (Jul) ↑	4,81	2,81	2,00 - 4,00	10/08/2018	4,00	may-18	3,94
Colombia (Jul)	3,12	1,10	2,00 - 4,00	10/08/2018	3,30	jul-18	3,37
Chile (Jul) ↑	2,70	-0,19	2,00 - 4,00	10/08/2018	2,75	ago-18	2,90
Argentina (Jun)	29,84	7,83	8,00 - 12,00	10/08/2018	27,90	may-18	27,1
Perú (Jul)	1,62	1,11	1,00 - 3,00	10/08/2018	2,20	feb-18	2,20
Australia (Jun)	2,10	-0,59	2,00 - 3,00	10/08/2018	2,30	jun-18	2,2
Nueva Zelanda (Jun)	1,50	0,25	1,00 - 3,00	10/08/2018	1,90	jun-18	1,80
Malasia (Jun)	0,80	2,43	-	10/08/2018	1,90	-	-
Sudáfrica (Jun)	4,60	1,82	3,00 - 6,00	10/08/2018	5,35	mar-18	5,70
Turquía (Jul)	15,85	1,64	3,00 - 7,00	10/08/2018	14,40	may-18	12,28
India (Jun)	5,00	1,43	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jul) ↑	2,50	4,63	4,00	10/08/2018	3,70	-	-
China (Jul) ↑	2,10	2,20	3,00	10/08/2018	2,10	-	-
Irlanda (Jul) ↑	0,80	-0,79	2,00	10/08/2018	0,50	-	-
Portugal (Jul)	1,58	-1,55	2,00	-	-	-	-
Grecia (Jul) ↓	0,85	-0,84	2,00	-	-	-	-
Suiza (Jun)	1,20	-1,43	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Jul)	3,18	2,01	3,50 - 5,50	10/08/2018	3,70	2018-I	3,65
Noruega (Jun) ↑	3,00	-2,43	2,50	10/08/2018	2,40	-	-

<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) 10 de agosto	Semana anterior (b) 03 de agosto	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	1,92	1,92	1,43	1,18	-0,2
LIBOR	1 Semana	1,95	1,95	1,96	1,48	1,20	0,2
LIBOR	1 Mes	2,07	2,08	2,07	1,56	1,23	-1,3
LIBOR	3 Meses	2,32	2,34	2,34	1,69	1,31	-2,4
EUR LIBOR	1 Día	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,43	0,0
EUR LIBOR	1 Semana	-0,43	-0,42	-0,42	-0,42	-0,41	-0,4
EUR LIBOR	1 Mes	-0,40	-0,40	-0,40	-0,41	-0,40	-0,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,36	-0,36	-0,36	-0,38	-0,37	-0,1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 10 de agosto	Semana anterior (b) 03 de agosto	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,04	2,00	1,97	1,38	1,03	4,09
0,5	2,22	2,21	2,14	1,53	1,14	1,20
2	2,61	2,64	2,57	1,89	1,33	-3,8
5	2,75	2,81	2,75	2,21	1,77	-6,7
10	2,87	2,95	2,85	2,41	2,20	-7,6
30	3,03	3,09	2,96	2,74	2,78	-5,8

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

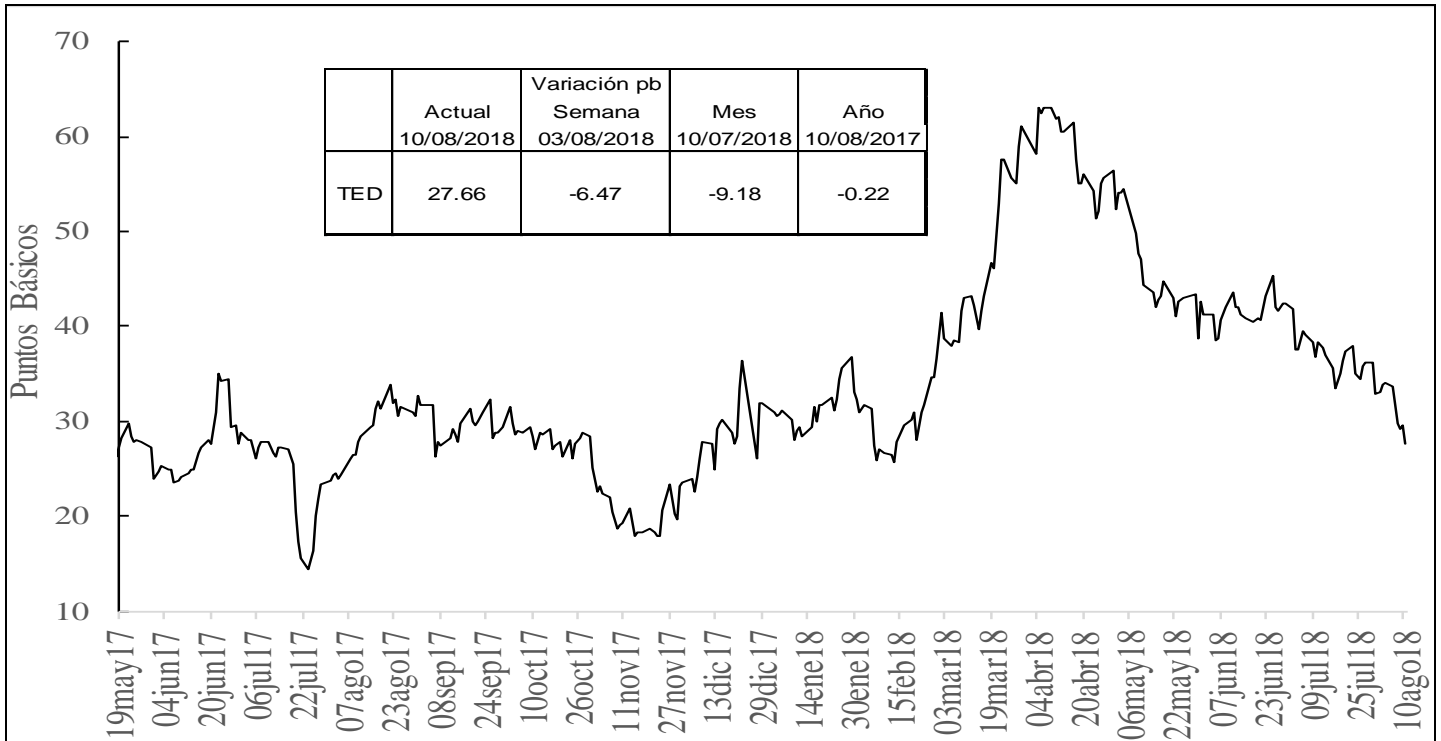
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 10 de agosto	Semana anterior (b) 03 de agosto	4 sem atrás 10 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	423	383	385	329	342	41	10,6%
Colombia	193	180	178	175	211	13	7,2%
Argentina	703	571	572	350	452	132	23,1%
Brasil	300	272	301	241	282	28	10,3%
México	205	195	199	188	200	10	5,1%
Perú	137	121	131	113	136	16	13,2%
Venezuela	5568	5493	5271	5759	2972	75	1,4%
Turquía	484	417	421	286	280	67	16,1%
Sudáfrica	268	246	247	218	244	22	8,9%

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

Fuente: Bloomberg

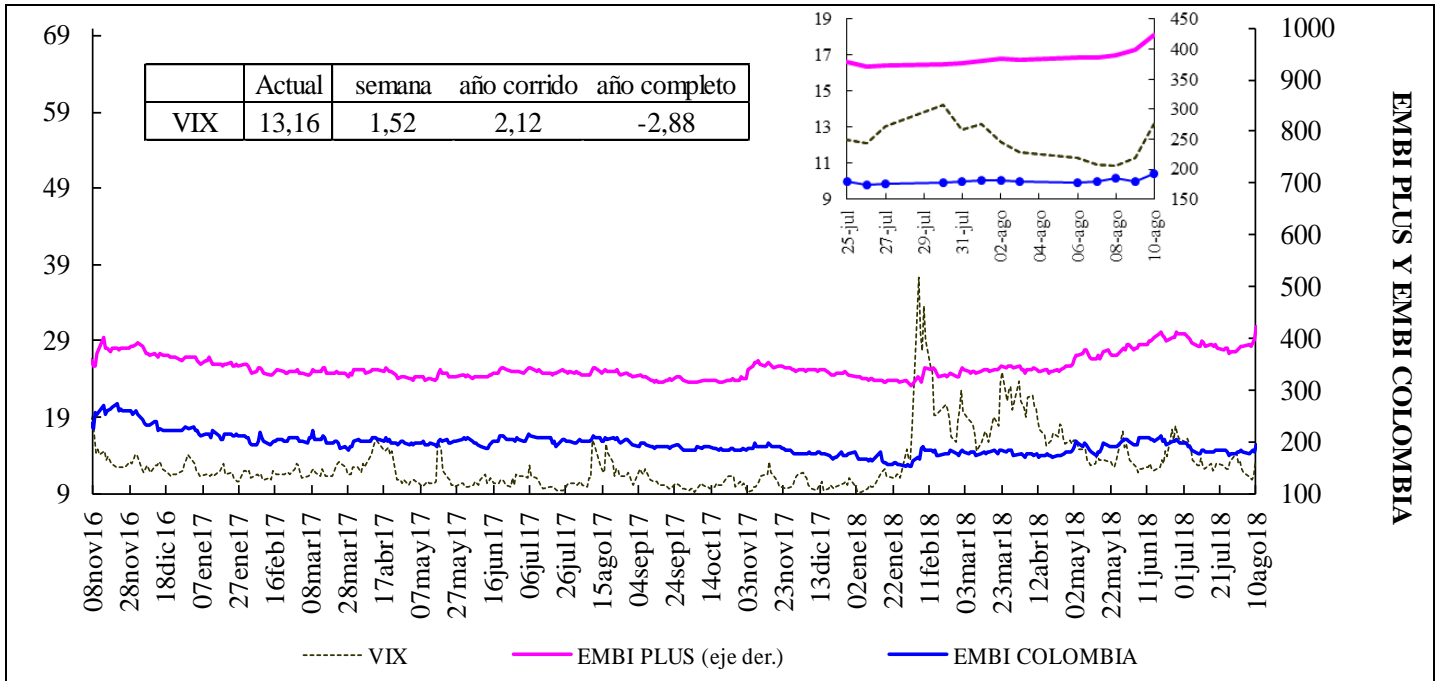
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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

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



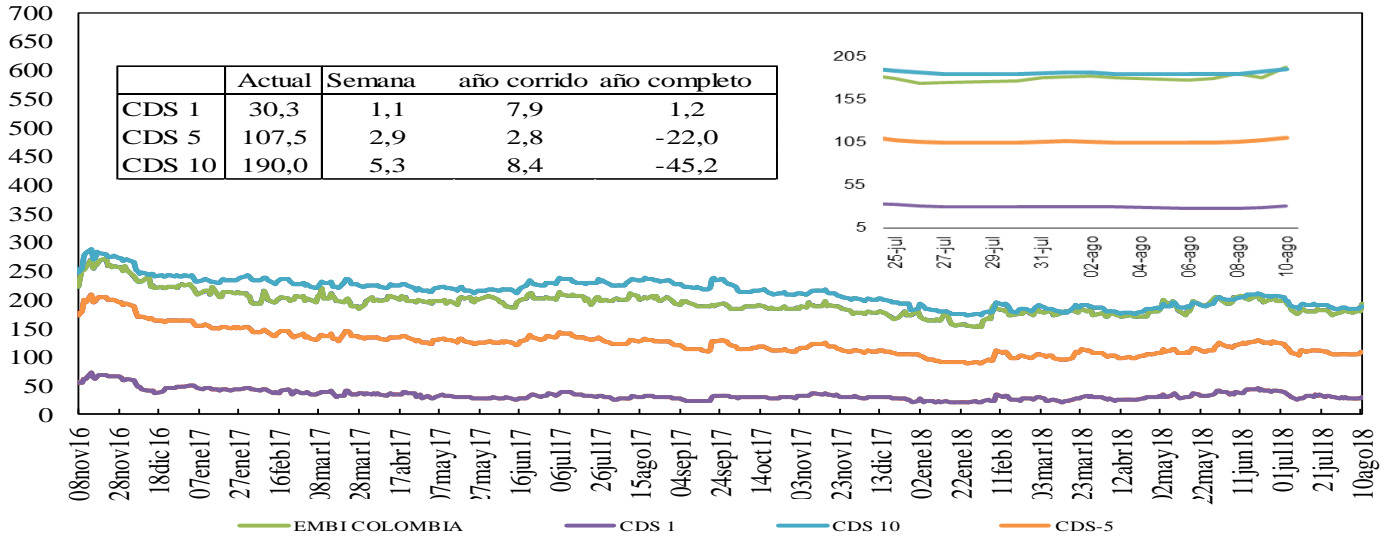
Fuente: Bloomberg, DODM

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

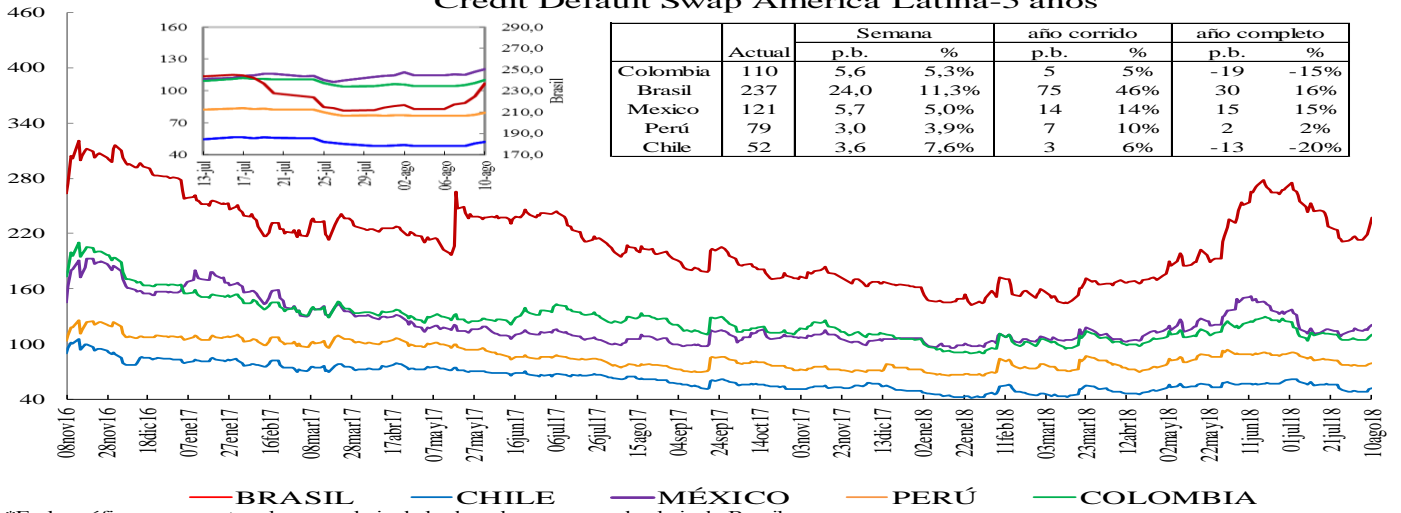


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas

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

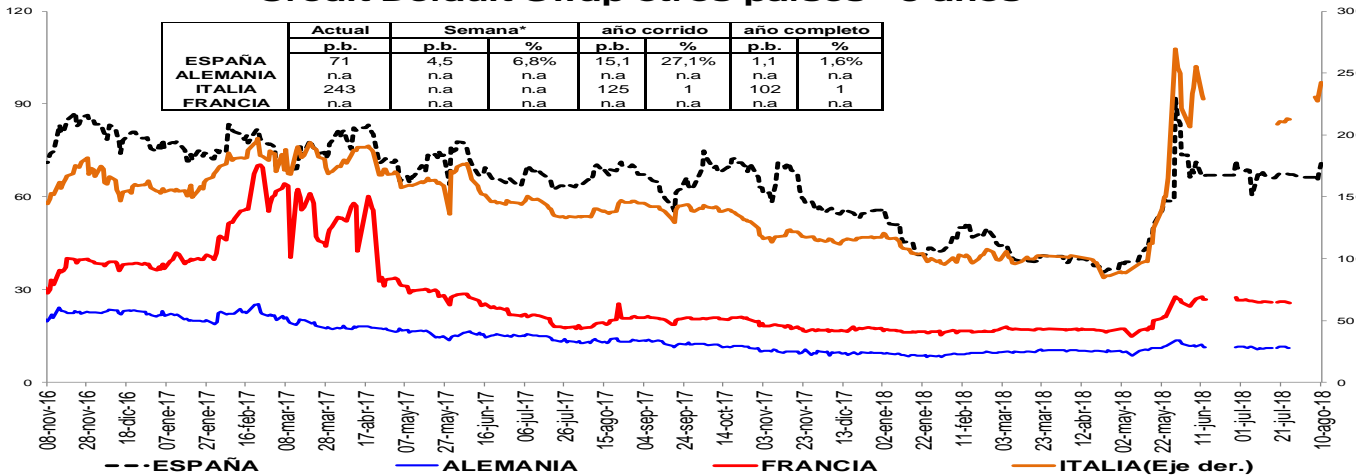


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



\*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 mas alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

### i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 10 de agosto	Diferencia			
			Semanal 03 de agosto	4 sem atrás 10 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.313	-0,59%	1,6%	2,4%	15,9%
EE UU	S&P500	2.833	-0,25%	1,4%	6,0%	16,2%
EE UU	NASDAQ	7.839	0,35%	1,0%	13,6%	26,1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.426	-1,61%	-1,4%	-2,2%	-0,2%
Alemania	DAX	12.424	-1,52%	-1,5%	-3,8%	3,4%
Argentina	MERVAL	26.856	-8,08%	-2,8%	-10,7%	27,1%
México	MEXBOL	48.384	-1,86%	-1,2%	-2,0%	-5,0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	76.514	-6,04%	2,2%	0,1%	14,2%
Chile*	IPSA	5.294	-2,05%	-0,5%	-4,9%	4,7%
Venezuela	IBVC	111.771	12,19%	6,8%	8748,7%	-39,0%
Perú	IGBVL	20.124	-0,26%	0,5%	0,7%	19,1%
Colombia	COLCAP	1.525	-0,46%	-2,3%	0,7%	4,2%
Japón	NKY	22.298	-1,01%	0,5%	-2,1%	13,0%
China	SHANGAI SE	2.795	2,00%	-1,1%	-15,5%	-14,3%

Fuente: Bloomberg

### j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 10 de agosto	Tasa Directa 10 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 03 de agosto	4 semanas atrás 10 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1413	0,88	1,36%	2,9%	5,2%	3,2%	-2,1%	-3,4%
Libra	1,2758	0,78	1,91%	4,1%	5,9%	1,7%	2,0%	22,2%
AUD	0,7302	1,37	1,40%	2,2%	6,9%	7,8%	5,5%	1,5%
NZD	0,6590	1,52	2,33%	3,8%	7,7%	10,4%	9,4%	0,4%
CAD	0,7610	1,31	0,46%	-0,5%	3,8%	2,4%	-0,1%	0,4%
Yen	0,0090	111,09	-0,15%	0,1%	-1,4%	1,7%	9,7%	-10,9%
NOK	0,1196	8,3	0,75%	3,8%	1,4%	4,6%	0,6%	1,5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 10 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 03 de agosto	4 sem atrás 10 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2.940,56	1,45%	2,4%	-1,5%	-1,8%	-0,5%	0,9%
Argentina	29,22	7,04%	6,8%	56,9%	65,0%	99,2%	216,9%
Brasil	3,86	4,24%	1,3%	16,7%	21,7%	23,6%	12,3%
Venezuela	207.100,80	20,0%	72,8%	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3,28	0,33%	0,2%	1,3%	0,9%	-0,9%	2,3%
México	18,91	1,87%	-0,1%	-3,8%	5,2%	2,7%	17,0%
Chile	654,90	1,88%	1,2%	6,4%	1,0%	0,9%	-2,8%
Turquía	6,43	26,58%	36,7%	69,4%	81,6%	117,5%	131,4%
India	68,84	0,32%	0,0%	7,8%	7,4%	3,2%	7,8%
Sudáfrica	14,09	5,78%	5,7%	13,8%	4,7%	6,1%	11,4%
Malasia	4,08	-0,03%	1,4%	0,8%	-4,9%	2,2%	3,8%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 10 de agosto	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 03 de agosto	4 sem atrás 10 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3355,91	0,09%	-0,5%	-6,3%	-4,8%	1,6%	4,6%
COP/Libra	3751,57	-0,45%	-1,6%	-7,0%	-3,5%	-2,4%	-17,4%
COP/Yen	26,47	1,45%	2,3%	0,0%	-3,5%	-9,3%	13,3%
COP/Sol Peruano	896,69	1,12%	2,2%	-2,7%	-2,6%	0,4%	-1,4%
COP/Peso Chileno	4,49	-0,42%	1,2%	-7,4%	-2,8%	-1,4%	3,9%
COP/Real Brasileiro	760,98	-2,67%	1,1%	-15,5%	-19,3%	-19,5%	-10,1%
COP/Peso Mexicano	155,50	-0,41%	2,5%	2,5%	-6,7%	-3,1%	-13,7%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 10 de agosto	Diferencia				
			Semanal 03 de agosto	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	191,7	-0,8%	-1,46%	-3,33%	-1,12%	7,14%
Exportaciones	Café	1,1	-0,7%	-2,64%	-4,42%	-15,21%	-22,74%
Exportaciones	Azúcar	11,5	0,0%	-0,69%	-5,34%	-19,27%	-22,11%
Exportaciones	Petróleo WTI	67,6	-1,3%	-1,64%	-8,74%	11,93%	39,19%
Exportaciones	Carbón	96,9	2,5%	1,84%	-5,23%	1,31%	14,75%
Exportaciones	Oro	1210,6	-0,4%	-1,11%	-3,58%	-7,08%	-5,90%
Exportaciones	Níquel	13635,0	3,8%	-0,98%	-2,33%	11,22%	26,60%
Exportaciones	Aceite de Palma	941,5	-3,2%	8,22%	8,22%	-28,67%	-20,21%
Importaciones	Trigo	5,4	-1,3%	-0,91%	12,92%	29,05%	28,13%
Importaciones	Sorgo	5,4	0,0%	-0,92%	7,69%	-4,09%	4,36%
Importaciones	Maíz	3,3	-3,5%	-3,24%	4,79%	2,82%	-0,61%
Importaciones	Cacao	2082,4	0,0%	-4,47%	-15,63%	9,66%	4,16%
Importaciones	Algodón	0,9	-3,2%	-4,88%	-1,87%	8,14%	24,78%
Importaciones	Soya	8,3	-4,7%	-5,36%	-1,66%	-10,76%	-9,50%
Otros	Plata*	15,3	-0,6%	-1,33%	-4,62%	-9,59%	-10,55%
Otros	Cobre	6120,0	-0,8%	-1,50%	-2,98%	-14,49%	-4,62%
Otros	Aluminio	2039,0	1,1%	-1,07%	-4,74%	-9,03%	0,74%
Otros	Ganado	110,9	-2,1%	1,07%	-1,59%	-9,77%	-3,25%
Otros	Petróleo Brent	72,8	-0,5%	-1,89%	-7,67%	8,88%	40,29%

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.

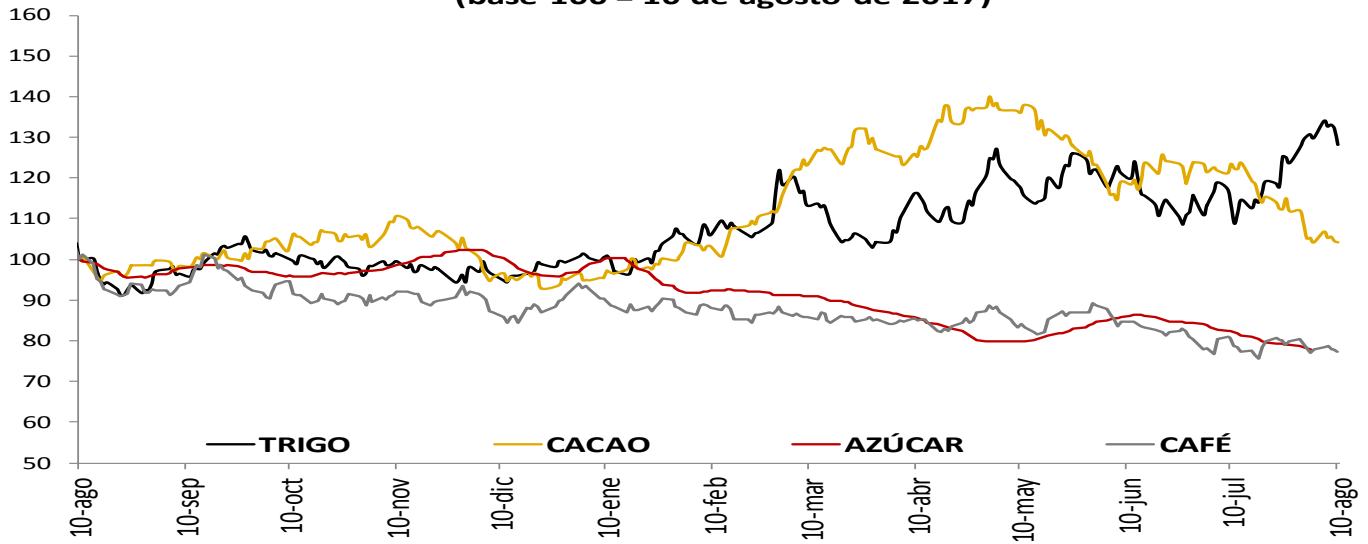
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

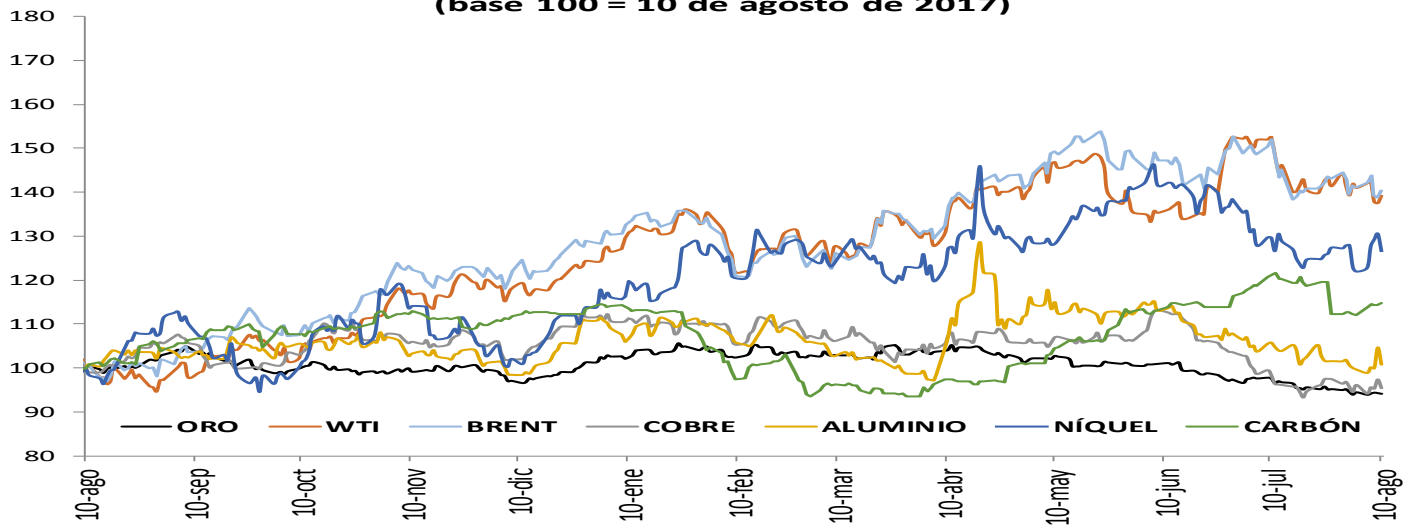
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

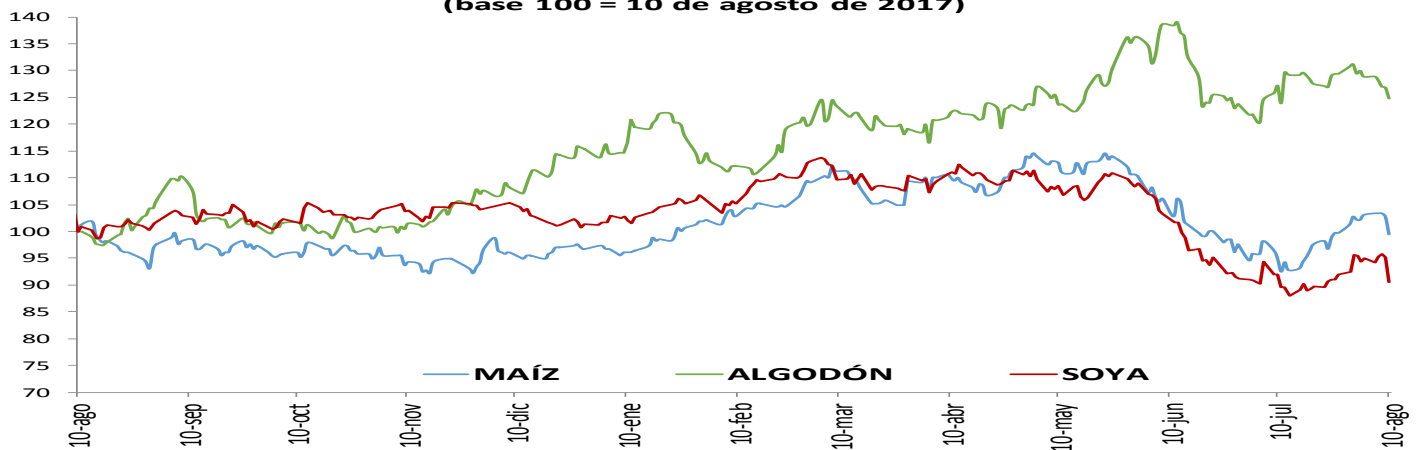
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 10 de agosto de 2017)**



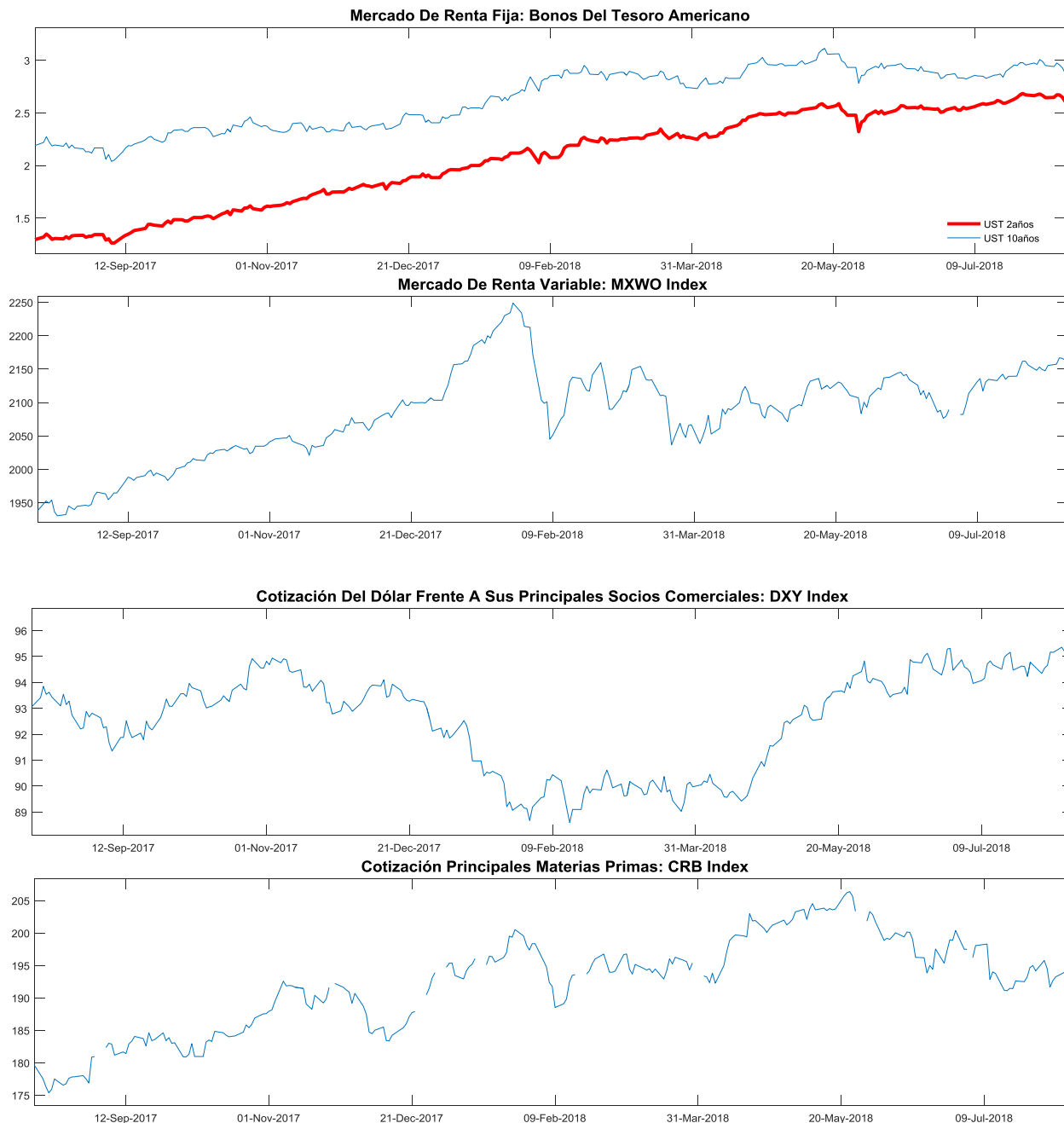
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 10 de agosto de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 10 de agosto de 2017)**



## I. Resumen de los mercados de países desarrollados



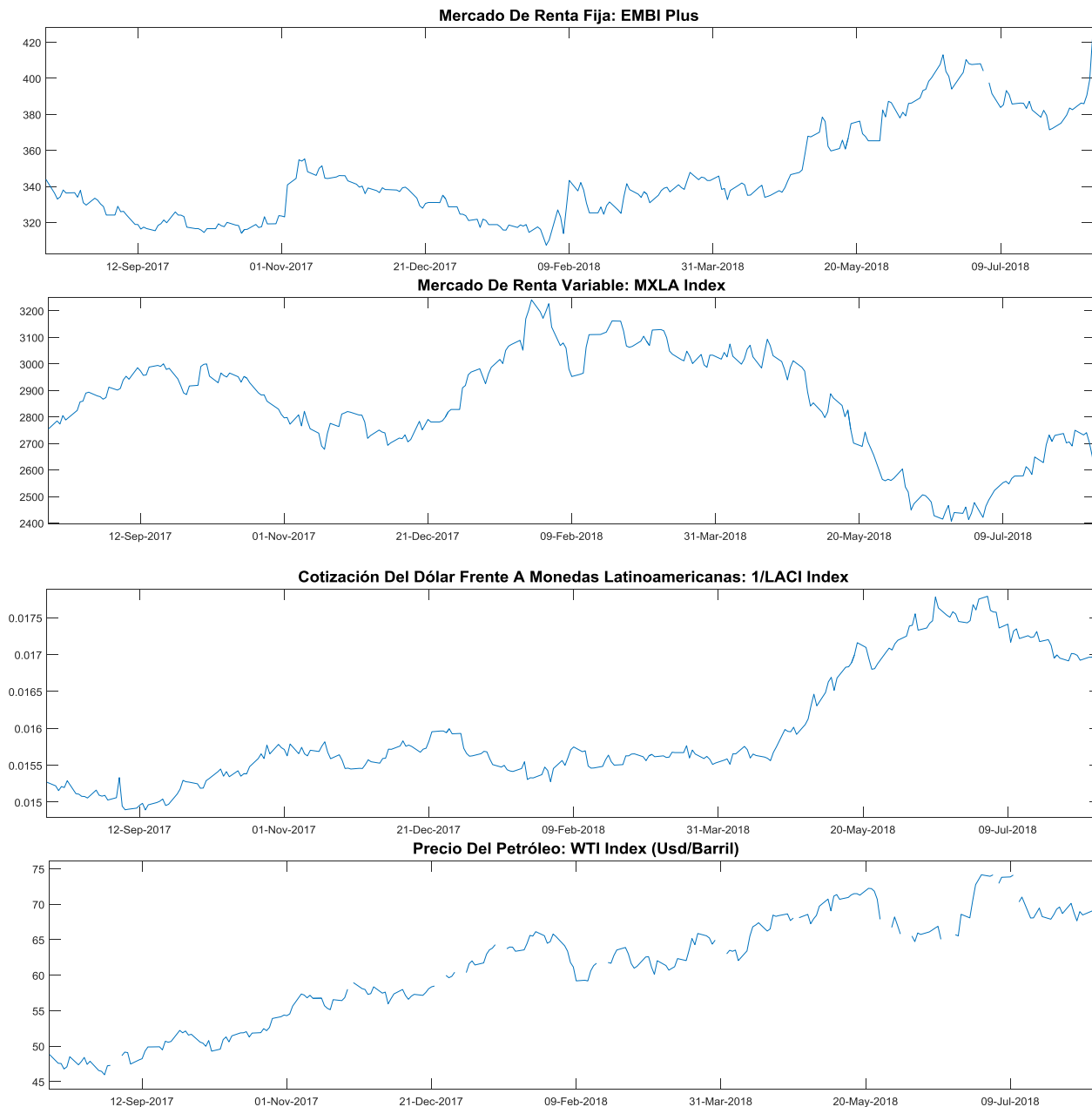
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

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



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

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

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

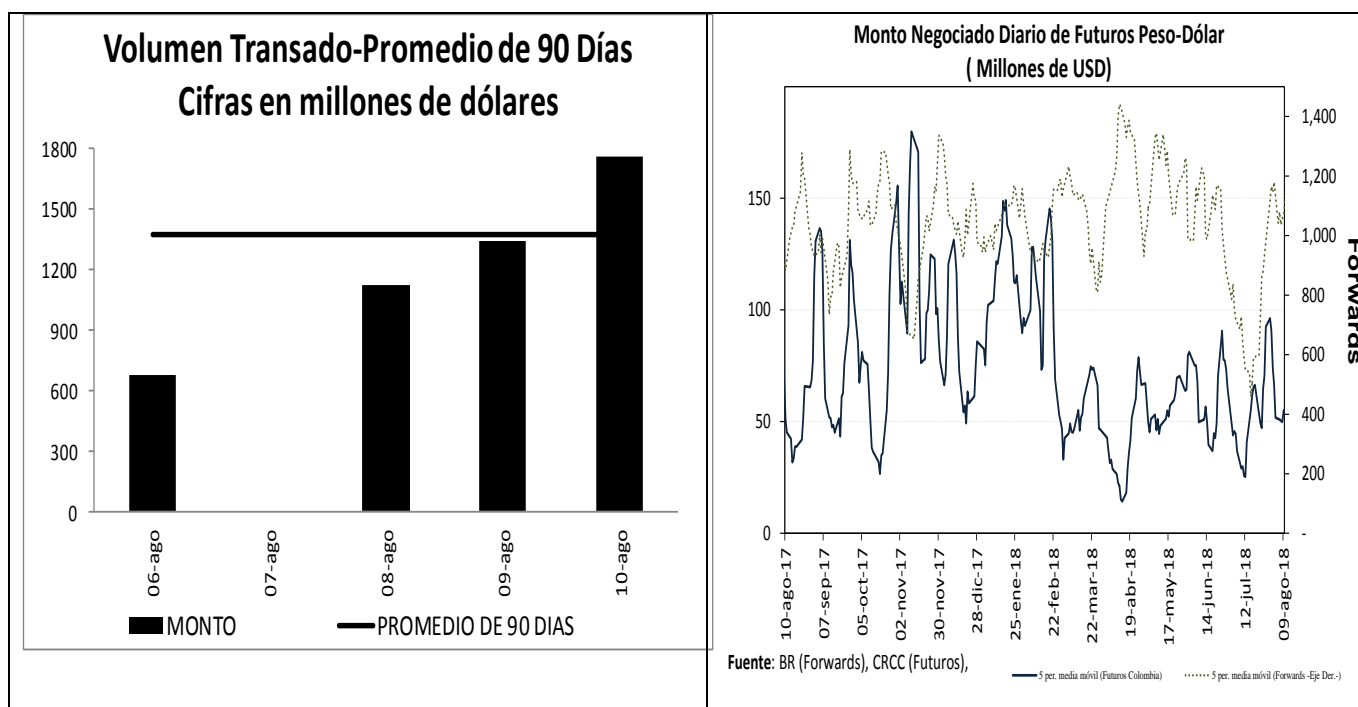
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	10-jul	20-jul	27-jul	03-ago	10-ago	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2.871,86	2.883,74	2.880,95	2.898,47	2.940,56	42,09	68,70
						1,45%	2,39%
Depreciación año completo	-6,38%	-4,20%	-4,05%	-1,90%	-1,82%		
Depreciación año corrido	-3,76%	-3,36%	-3,45%	-2,86%	-1,45%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



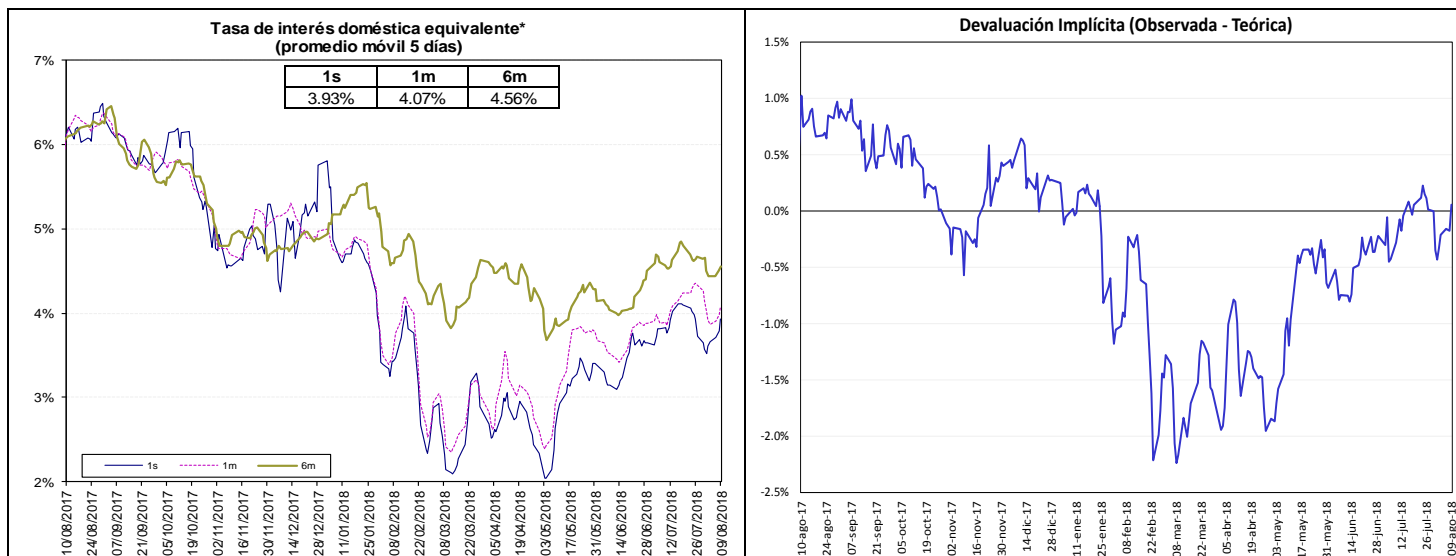
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas AGO06 - AGO09						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,498	1,544.64	1.99%	1.63%	2.24%	2.24%
1 mes	2,938	2,877.08	1.97%	1.76%	2.12%	2.11%
2 meses	1,347	1,303.45	1.84%	1.85%	2.00%	2.01%
3 meses	158	166.14	2.12%	1.87%	1.84%	1.84%
6 meses	259	262.54	1.96%	1.93%	1.68%	1.68%
1 año	187	204.76	1.41%	1.80%	1.50%	1.50%

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

\*Cifras en US\$ millones

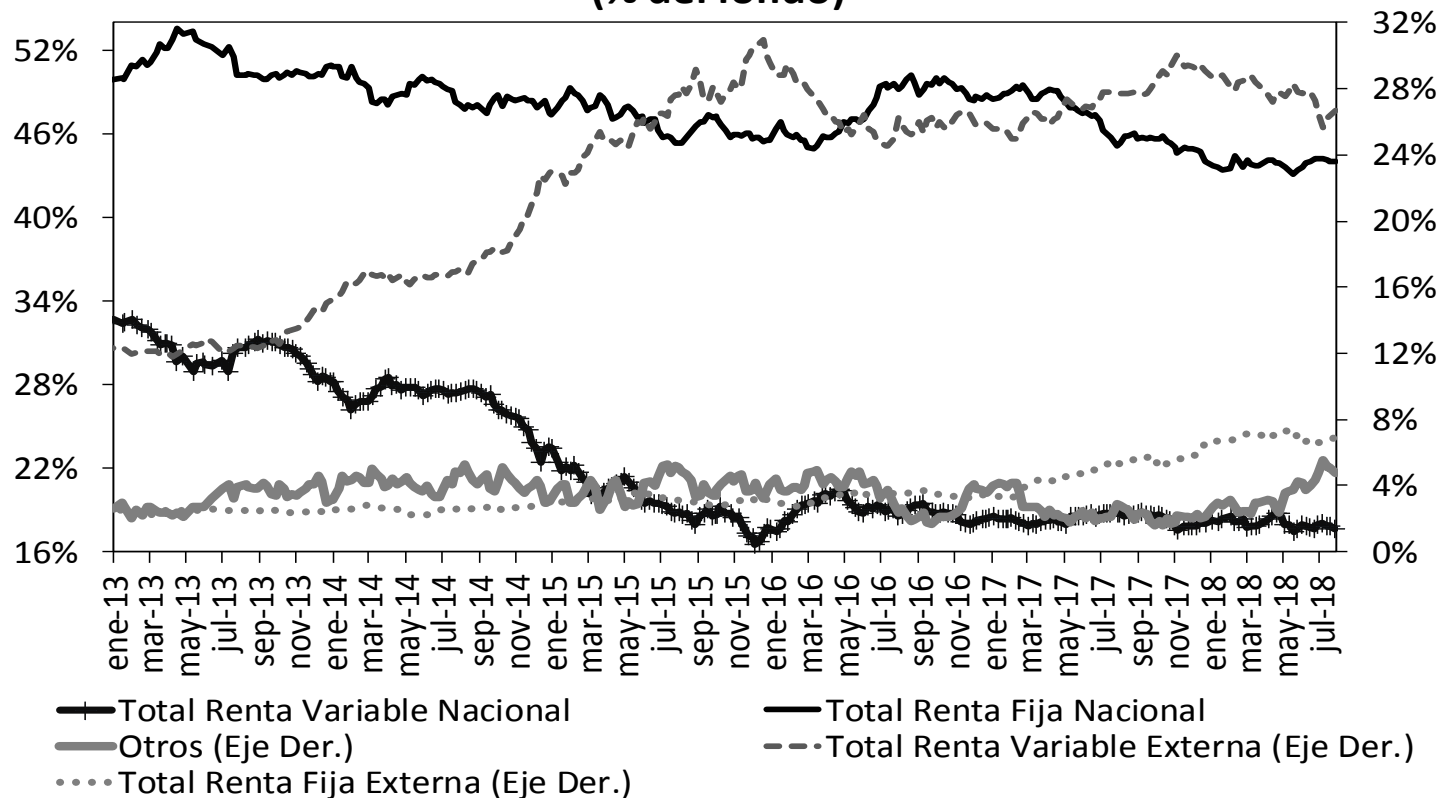


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 27 de julio de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	27-jul			3-ago		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,29	20,01	6,46%	1,31	20,03	6,56%
Mayor Riesgo	0,81	2,76	29,31%	0,82	2,77	29,69%
Moderado	37,63	190,56	19,75%	38,22	190,36	20,08%
Retiro Programado	1,51	20,64	7,32%	1,55	20,54	7,52%
<b>Total</b>	<b>41,24</b>	<b>233,96</b>	<b>17,63%</b>	<b>41,91</b>	<b>233,69</b>	<b>17,93%</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.

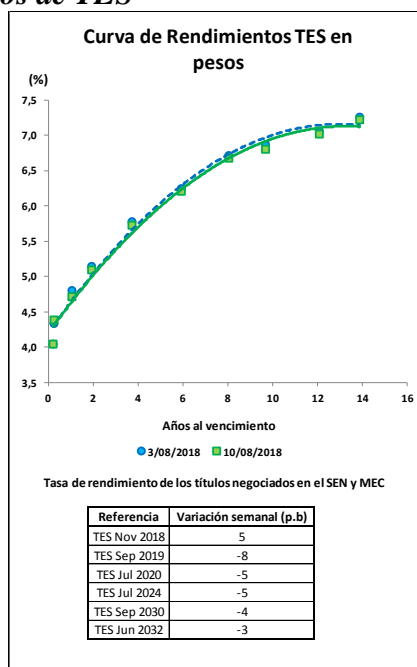
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### 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	0,3	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	0,8	11-jun-19	4,80%	8-ago-18	4,87%	31-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	1,9	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,7	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%	8-ago-18	6,54%	25-jul-18	0
TES-PESOS	8,0	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,7	28-abr-28	6,83%	8-ago-18	6,76%	25-jul-18	7
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	7,26%	8-ago-18	7,21%	25-jul-18	5
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	4,5	23-feb-23	2,75%	1-ago-18	2,71%	18-jul-18	4
TES-UVR	6,7	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,6	17-mar-27	3,21%	1-ago-18	3,11%	4-jul-18	10
TES-UVR	14,6	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,7	4-abr-35	3,75%	1-ago-18	3,62%	4-jul-18	14
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 3 al 9 de agosto de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 3 al 10 de agosto de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de agosto de 2018
Bancos Comerciales	4'529'326	(2'742'398)	1'337'076	269'209	7'541	855'565	1'132'315	1'698'096
Compañía de Financiamiento Comercial	(1'500)	(29'917)	-	-	-	-	-	500
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(28'950)	(845'980)	95'603	(1'500)	(31'397)	9'244	(23'653)	(44'090)
<b>Total EC</b>	<b>4'498'876</b>	<b>(3'618'295)</b>	<b>1'432'679</b>	<b>267'709</b>	<b>(23'856)</b>	<b>864'809</b>	<b>1'108'662</b>	<b>1'654'506</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(59'000)	(84'730)	(3'500)	(1'000)	-	(3'500)	(4'500)	(3'500)
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	1'971'172	82'658	(71'283)	168'930	(59'000)	(154'213)	(44'283)	(95'283)
		<i>Pasivos Pensionales</i>						
	1'379'695	(92'182)	(40'083)	109'930	(59'000)	(62'513)	(11'583)	(30'083)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>1'912'172</b>	<b>(71'722)</b>	<b>(74'783)</b>	<b>167'930</b>	<b>(59'000)</b>	<b>(157'713)</b>	<b>(48'783)</b>	<b>(98'783)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(218'504)	(721'395)	(100'062)	34'632	4'500	(11'694)	27'438	(21'110)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	765'626	1'197'769	9'038	(1'462)	(1'500)	16'000	13'038	21'791
		<i>Extranjeros</i>						
	-	29'183	-	-	-	-	-	-
		<i>FIC</i>						
	-	18'062	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>547'122</b>	<b>476'375</b>	<b>(91'024)</b>	<b>33'170</b>	<b>3'000</b>	<b>4'306</b>	<b>40'476</b>	<b>19'681</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	(98'700)	475'226	(9'000)	1'000	(1'000)	(5'500)	(5'500)	(4'000)
Sociedades Fiduciarias Terceros	6'329'502	58'007'001	92'483	76'114	75'856	170'434	322'403	495'598
		<i>Extranjeros***</i>						
	5'203'815	58'932'077	106'933	(9'209)	63'356	120'655	174'802	371'712
		<i>FIC</i>						
	(48'665)	(658'282)	19'600	42'550	10'000	21'500	74'050	76'250
		<i>Pasivos Pensionales</i>						
	1'180'590	1'601'398	(49'000)	16'500	25'000	(36'000)	5'500	(62'000)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>6'230'802</b>	<b>58'482'227</b>	<b>83'483</b>	<b>77'114</b>	<b>74'856</b>	<b>164'934</b>	<b>316'903</b>	<b>491'598</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	142'000	(25'173)	8'000	23'500	-	(15'000)	8'500	12'000
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	1'000	(11'500)	-	-	-	-	-	-
		<i>Pasivos Pensionales</i>						
	1'000	(11'500)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>143'000</b>	<b>(36'673)</b>	<b>8'000</b>	<b>23'500</b>	<b>-</b>	<b>(15'000)</b>	<b>8'500</b>	<b>12'000</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
		<i>FIC</i>						
	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>	<b>8'833'096</b>	<b>58'843'207</b>	<b>(74'324)</b>	<b>301'714</b>	<b>18'856</b>	<b>(3'473)</b>	<b>317'096</b>	<b>424'496</b>
Total Entidades Financieras No bancarias**	423'698	1'664'935	(58'000)	(16'500)	5'000	(61'500)	(73'000)	(207'500)
Total Entidades Públicas****	7'087'682	3'271'787	818'468	(309'923)	-	1'087'186	777'264	323'069
Otros*****	(157'773)	847'479	4'000	7'000	-	(3'000)	4'000	(1'000)
		<i>Extranjeros</i>						
	(39'821)	169'382	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>20'685'579</b>	<b>61'009'112</b>	<b>2'122'823</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>1'884'022</b>	<b>2'134'022</b>	<b>2'193'572</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 10 de agosto de 2018

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

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

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

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

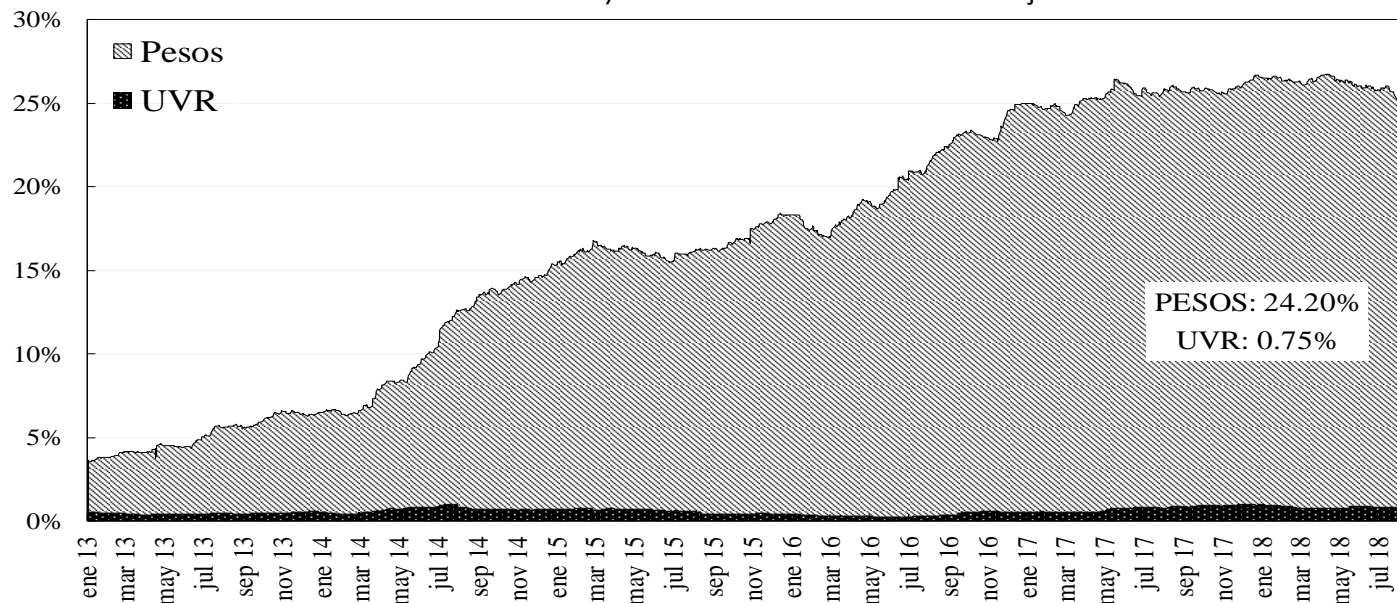
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 03 de agosto y el 09 de agosto	Variación entre el 03 de agosto y el 10 de agosto	Variación en lo corrido de agosto	Saldo de Compras Netas al 10 de agosto de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5'203'815	\$ 59'002'029	\$ 100'933	\$ 179'802	\$ 371'712	\$ 70'426'392	35.3%	24.2%
	UVR	\$ (340'420)	\$ 1'136'634	\$ (116'702)	\$ (117'032)	\$ (174'671)	\$ 2'186'904	2.4%	0.8%
Forward	Pesos	\$ (1'142'600)	\$ (3'274'694)	\$ 192'000	n.d	\$ 682'000	\$ 1'688'350	0.8%	0.6%

Cifras en millones de pesos.

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

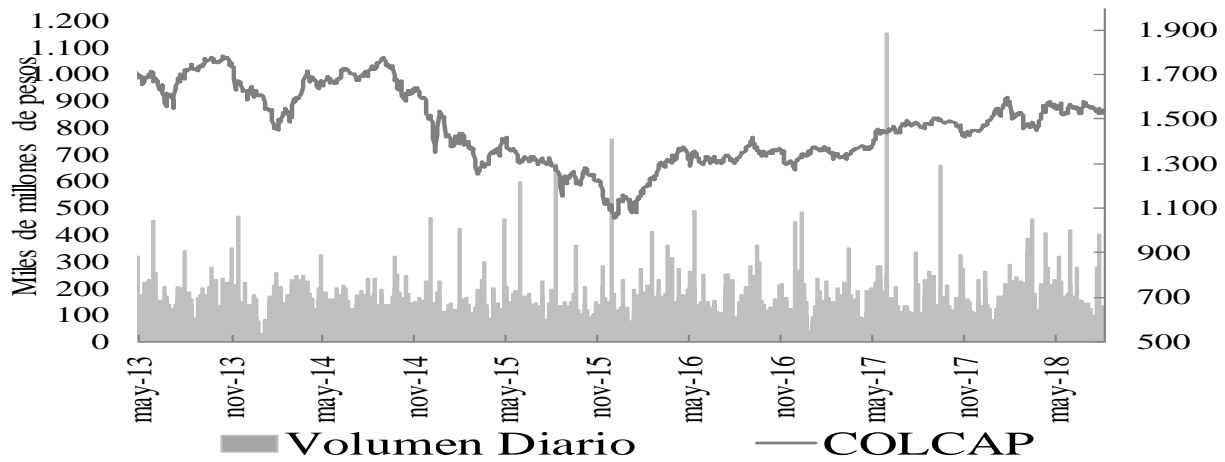


**14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>**

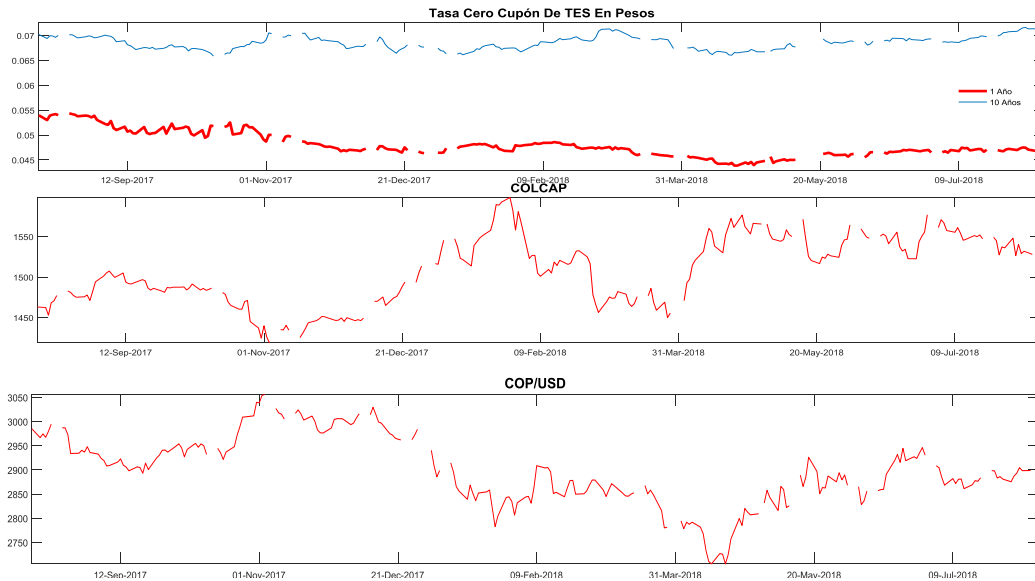
	agosto 10	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.524,96	-0,46%	-2,32%	0,75%	3,72%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	69,53 *	-55,4%	-28,9%	19,8%	-19,4%

\* 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 06 Ago	MARTES 07 Ago	MIÉRCOLES 08 Ago	JUEVES 09 Ago	VIERNES 10 Ago
<p><b>Alemania</b> <i>Órdenes de fábricas MoM Jun</i> Esp: -0.5% Ant: 2.6% Obs: -4.0%</p> <p><b>Alemania</b> <i>Markit PMI construcción Alemania Jul</i> Esp: -- Ant: 53.0 Obs: 50.0</p> <p><b>China</b> <i>BoP Current Account Balance 2Q</i> Esp: -- Ant: -\$34.1b Obs: \$5.8b</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Registración de vehículos nuevos YoY Jul</i> Esp: -- Ant: -3.5% Obs: 1.2%</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Confianza del inversor Sentix Aug</i> Esp: 13.4 Ant: 12.1 Obs: 14.7</p> <p><b>Chile</b> <i>Actividad económica MoM Jun</i> Esp: 0.2% Ant: 0.7% Obs: -0.1%</p> <p><b>Rusia</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 2.6% Ant: 2.3% Obs: 2.5%</p> <p><b>México</b> <i>Inversión fija bruta May</i> Esp: 1.6% Ant: 10.5% Obs: 0.9%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Producción de vehículos Anfavea Jul</i> Esp: -- Ant: 256305,00 Obs: 245821,00</p> <p><b>México</b> <i>Producción de vehículos AMIA Jul</i> Esp: -- Ant: 349153,00 Obs: 291577,00</p> <p><b>Japón</b> <i>Gastos domésticos YoY Jun</i> Esp: -1.4% Ant: -3.9% Obs: -1.2%</p>	<p><b>Japón</b> <i>Índice líder CI Jun P</i> Esp: 105.3 Ant: 106.9 Obs: 105.2</p> <p><b>Alemania</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: 20.9b Ant: 19.7b Obs: 21.8b</p> <p><b>Alemania</b> <i>Producción industrial SA MoM Jun</i> Esp: -0.5% Ant: 2.6% Obs: -0.9%</p> <p><b>Francia</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: -5520m Ant: -6005m Obs: -6248m</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Precios de viviendas Halifax MoM Jul</i> Esp: 0.2% Ant: 0.3% Obs: 1.4%</p> <p><b>China</b> <i>Reservas internacionales Jul</i> Esp: \$3107.00b Ant: \$3112.13b Obs: \$3117.95b</p> <p><b>Chile</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: \$344m Ant: \$483m Obs: \$375m</p> <p><b>Chile</b> <i>Reservas internacionales Jul</i> Esp: -- Ant: 36991,00 Obs: 37575,00</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Empleos disponibles JOLTS Jun</i> Esp: 6625,00 Ant: 6638,00 Obs: 6662,00</p> <p><b>Argentina</b> <i>COPOM Monetary Policy Rate Ago</i> Ant: 40% Obs: 40%</p> <p><b>Japón</b> <i>BoP Balanza por cuenta corriente Jun</i> Esp: ¥1222.2b Ant: ¥1938.3b Obs: ¥1175.6b</p> <p><b>China</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: \$38.92b Ant: \$41.61b Obs: \$28.05b</p>	<p><b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY Jul</i> Esp: 4.40% Ant: 4.39% Obs: 4.48%</p> <p><b>Chile</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 2.7% Ant: 2.5% Obs: 2.7%</p> <p><b>China</b> <i>IPP YoY Jul</i> Esp: 4.5% Ant: 4.7% Obs: --</p> <p><b>China</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 2.0% Ant: 1.9% Obs: 2.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA Aug 3</i> Esp: -- Ant: -2.6% Obs: -3.0%</p> <p><b>Japón</b> <i>Encuesta económica actual de observadores SA Jul</i> Esp: 48.0 Ant: 48.1 Obs: 46.6</p> <p><b>Rusia</b> <i>IPC WoW Aug 6</i> Esp: -- Ant: 0.0% Obs: 0.0%</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo Aug 4</i> Esp: 220.000 Ant: 218.000 Obs: 213.000</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI YoY Jul</i> Esp: 3.4% Ant: 3.4% Obs: 0.0%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>IPP sin alimentos y energía YoY Jul</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>IPP ex alimentos, energía y comercio YoY Jul</i> Ant: 2.7% Obs: 2.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM Jun F</i> Esp: 0.0% Ant: 0.0% Obs: 0.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ventas de comercio al por mayor MoM Jun</i> Esp: 0.2% Ant: 2.5% Obs: -0.1%</p> <p><b>Japón</b> <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Jul P</i> Esp: -- Ant: 11.4% Obs: 13.0%</p> <p><b>Japón</b> <i>PIB SA QoQ 2Q P</i> Esp: 0.3% Ant: -0.2% Obs: 0.5%</p> <p><b>México</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 4.80% Ant: 4.65% Obs: 4.81%</p> <p><b>Perú</b> <i>Tipo referencial Aug 9</i> Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: 2.75%</p>	<p><b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor YoY Jun</i> Esp: 2.5% Ant: 2.7% Obs: 1.5%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 2.9% Ant: 2.9% Obs: 2.9%</p> <p><b>Francia</b> <i>Producción industrial YoY Jun</i> Esp: 1.4% Ant: -0.9% Obs: --</p> <p><b>India</b> <i>Producción industrial YoY Jun</i> Esp: 5.6% Ant: 3.2% Obs: 7.0%</p> <p><b>Italia</b> <i>Balanza comercial EU Jun</i> Esp: -- Ant: 1015m Obs: 1520m</p> <p><b>México</b> <i>Industrial Production SA MoM Jun</i> Esp: 0.0% Ant: 0.1% Obs: 0.3%</p> <p><b>Perú</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Ant: \$411m Obs: \$1130m</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: -£2500 Ant: -£2790 Obs: -£1861</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial YoY Jun</i> Esp: 0.7% Ant: 0.8% Obs: 1.1%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 2Q P</i> Esp: 1.3% Ant: 1.2% Obs: 1.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Formación bruta de capital fijo QoQ 2Q P</i> Esp: 0.7% Ant: -1.3% Obs: 0.8%</p> <p><b>Rusia</b> <i>PIB YoY 2Q A</i> Esp: 1.9% Ant: 1.3% Obs: 1.8%</p>

**b. Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13 Ago	14 Ago	15 Ago	16 Ago	17 Ago
<p><b>Argentina</b> <i>Tipo de pagarés de 7 días LELIQ Aug 13</i> Esp: -- Ant: 40.00% Obs: 45.00%</p> <p><b>China</b> <i>Oferta de dinero MO YoY Jul</i> Esp: 4.3% Ant: 3.9% Obs: 3.6%</p> <p><b>China</b> <i>Surveyed Jobless Rate Jul</i> Esp: -- Ant: 4.8% Obs: 5.1%</p> <p><b>China</b> <i>Ventas al por menor YoY Jul</i> Esp: 9.1% Ant: 9.0% Obs: 8.8%</p> <p><b>China</b> <i>Producción industrial YoY Jul</i> Esp: 6.3% Ant: 6.0% Obs: 6.0%</p> <p><b>China</b> <i>Inversión extranjera directa YoY CNY Jul</i> Esp: -- Ant: 0.3% Obs: --</p> <p><b>India</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 4.49% Ant: 5.00% Obs: 4.17%</p> <p><b>Italia</b> <i>IPC UE armonizado YoY Jul F</i> Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 1.9%</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY Jun F</i> Esp: -- Ant: -1.2% Obs: -0.9%</p>	<p><b>Alemania</b> <i>PIB WDA YoY 2Q P</i> Esp: 2.1% Ant: 2.3% Obs: 2.0%</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jul F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0%</p> <p><b>Colombia</b> <i>Producción industrial YoY Jun</i> Esp: 2.0% Ant: 2.9% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>Ventas al por menor YoY Jun</i> Esp: 4.7% Ant: 5.9% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>Balanza comercial Jun</i> Esp: -\$800.0 Ant: -\$637.8 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de importación YoY Jul</i> Esp: 4.5% Ant: 4.3% Obs: 4.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios de exportación YoY Jul</i> Ant: 5.3% Obs: 4.3%</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Producción Industrial SA MoM Jun</i> Esp: -0.4% Ant: 1.3% Obs: -0.7%</p> <p><b>Eurozona</b> <i>PIB SA YoY 2Q P</i> Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.2%</p> <p><b>Francia</b> <i>IPC YoY Jul F</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: 2.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Desempleo registrado Jul</i> Ant: 2.5% Obs: 2.5%</p>	<p><b>Argentina</b> <i>National CPI YoY Jul</i> Esp: -- Ant: 29.50% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY Jun</i> Esp: 1.70% Ant: -2.90% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>PIB NSA YoY 2Q</i> Esp: 2.5% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>Economic Activity NSA YoY Jun</i> Esp: 2.8% Ant: 2.4% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Encuesta manufacturera NY Aug</i> Esp: 20.0 Ant: 22.6 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Ventas al por menor anticipadas MoM Jul</i> Esp: 0.1% Ant: 0.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Producción industrial MoM Jul</i> Esp: 0.3% Ant: 0.6% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: -¥41.2b Ant: ¥721.4b Obs: --</p> <p><b>Perú</b> <i>Actividad económica YoY Jun</i> Esp: 3.8% Ant: 6.4% Obs: --</p> <p><b>Perú</b> <i>Tasa de desempleo Jul</i> Esp: 6.5% Ant: 6.2% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 2.5% Ant: 2.4% Obs: --</p>	<p><b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor Jul</i> Esp: 18.0 Ant: 15.5 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo Aug 11</i> Esp: 215k Ant: 213k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Reclamos continuos Aug 4</i> Esp: 1740k Ant: 1755k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales Jul</i> Esp: 1260k Ant: 1173k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Viviendas nuevas MoM Jul</i> Esp: 7.4% Ant: -12.3% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Permisos de construcción MoM Jul</i> Esp: 1.4% Ant: -2.2% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Balanza comercial SA Jun</i> Esp: 16.9b Ant: 16.9b Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor sin carb autos YoY Jul</i> Esp: 2.8% Ant: 3.0% Obs: --</p>	<p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice líder Jul</i> Esp: 0.4% Ant: 0.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Aug P</i> Esp: 98.0 Ant: 97.9 Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>IPC subyacente YoY Jul F</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>IPC YoY Jul F</i> Esp: 2.1% Ant: 2.0% Obs: --</p> <p><b>Rusia</b> <i>Tasa de desempleo Jul</i> Esp: 4.7% Ant: 4.7% Obs: --</p> <p><b>Rusia</b> <i>IPP YoY Jul</i> Esp: 17.4% Ant: 16.1% 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>			
	29-jun-18	31-jul-18	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>12,337.7</b>	<b>12,178.0</b>	<b>159.8</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,337.7	12,178.0	159.8
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>6,365</b>	<b>8,248</b>	<b>-1,882.3</b>
E. Expansión transitoria	6,365	8,248	-1,882.3
Repos a 1 día	6,365	8,248	-1,882.3
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>18,703</b>	<b>20,426</b>	<b>-1,722.5</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 10-ago-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>224.76</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>224.76</b>	<b>120.95</b>	<b>221.76</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	224.76	0.00	0.00	0.00	0.00	224.76	120.95	-127.87
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5,858.05</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5,858.054</b>	<b>-2,365.25</b>	<b>-1,049.55</b>
SUBASTA	5,858.05	0.00	0.00	0.00	0.00	5,858.05	-2,365.25	-1,049.55
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
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
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05

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, 06 de ago 2018	6,200,000	6,021,070	4.25%	5.25%	6,021,070	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018	6,200,000	6,409,884	4.25%	5.25%	6,200,000	4.25%	209,885	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018	6,200,000	6,226,719	4.25%	5.25%	6,200,000	4.25%	26,720	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 2018	7,500,000	5,858,054	4.25%	5.25%	5,858,054	4.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>26,100,000</b>	<b>24,515,727</b>			<b>24,279,123</b>	<b>4.25%</b>	<b>236,604</b>	<b>24,279,123.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 06 de ago 2018	0	2,500	5.25%	5.25%	2,500	5.25%	0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>2,500</b>			<b>2,500</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>2,500.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 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, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 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, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 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, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 2018							0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>				<b>24,518,227.20</b>			<b>24,281,623.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 06 de ago 2018	0	103,959	3.25%	3.25%	103,959	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018	0	124,260	3.25%	3.25%	124,260	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018	0	163,760	3.25%	3.25%	163,760	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 2018	0	224,761	3.25%	3.25%	224,761	3.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>616,740</b>	<b>616,740</b>			<b>616,740</b>	<b>0</b>	<b>616,740.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 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>		
Subasta	14 Días	lunes, 06 de ago 2018							0	0	0.00%	
		martes, 07 de ago 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 08 de ago 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 09 de ago 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 10 de ago 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>		
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>616,740.00</b>			<b>616,740.00</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.





# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2018	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
6	feb-09	381,352.1	408,534.0	7.1	20,532.2	18,464.6	-10.1	401,884.3	426,998.6	6.2	7,199.3	6,348.0	-11.8
7	feb-16	383,140.8	410,699.4	7.2	20,914.5	18,001.7	-13.9	404,055.3	428,701.0	6.1	7,204.9	6,309.4	-12.4
8	feb-23	383,896.6	410,898.6	7.0	20,889.4	17,849.2	-14.6	404,786.0	428,747.7	5.9	7,236.9	6,263.8	-13.4
9	mar-02	384,096.8	411,502.5	7.1	21,568.1	18,080.7	-16.2	405,665.0	429,583.2	5.9	7,243.9	6,279.9	-13.3
10	mar-09	384,379.9	411,371.0	7.0	21,593.4	17,830.1	-17.4	405,973.3	429,201.1	5.7	7,244.1	6,219.2	-14.1
11	mar-16	385,287.6	414,343.4	7.5	21,187.1	17,943.5	-15.3	406,474.7	432,287.0	6.4	7,274.5	6,290.5	-13.5
12	mar-23	385,931.8	414,597.7	7.4	21,155.5	17,884.1	-15.5	407,087.3	432,481.8	6.2	7,295.1	6,277.3	-14.0
13	mar-30	387,319.4	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
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	395,489.4	421,670.5	6.6	21,971.0	17,615.5	-19.8	417,460.3	439,286.0	5.2	7,297.5	6,108.4	-16.3
30	jul-27	396,243.9	421,756.0	6.4	21,885.1	17,540.4	-19.9	418,129.1	439,296.4	5.1	7,306.7	6,088.7	-16.7
<b>31</b>	<b>ago-03</b>	<b>396,401.4</b>	<b>421,463.8</b>	<b>6.3</b>	<b>21,733.3</b>	<b>17,643.1</b>	<b>-18.8</b>	<b>418,134.7</b>	<b>439,106.9</b>	<b>5.0</b>	<b>7,306.8</b>	<b>6,086.0</b>	<b>-16.7</b>
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 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
29	jul-20	949	1,040	19.63	18.54	625	646	31.26	28.06
30	jul-27	1,574	1,599	18.92	18.07	616	714	30.89	27.99
<b>31</b>	<b>ago-03</b>	<b>1,350</b>	<b>1,780</b>	<b>18.85</b>	<b>17.95</b>	<b>632</b>	<b>715</b>	<b>31.02</b>	<b>27.96</b>
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
29	jul-20	107	107	37.04	37.13	64	76	10.78	9.19	168	201	11.54	10.61
30	jul-27	146	136	36.47	36.73	67	83	10.59	9.38	299	332	11.49	10.56
<b>31</b>	<b>ago-03</b>	<b>119</b>	<b>129</b>	<b>36.27</b>	<b>36.14</b>	<b>57</b>	<b>68</b>	<b>10.97</b>	<b>9.60</b>	<b>273</b>	<b>382</b>	<b>11.43</b>	<b>10.49</b>
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.

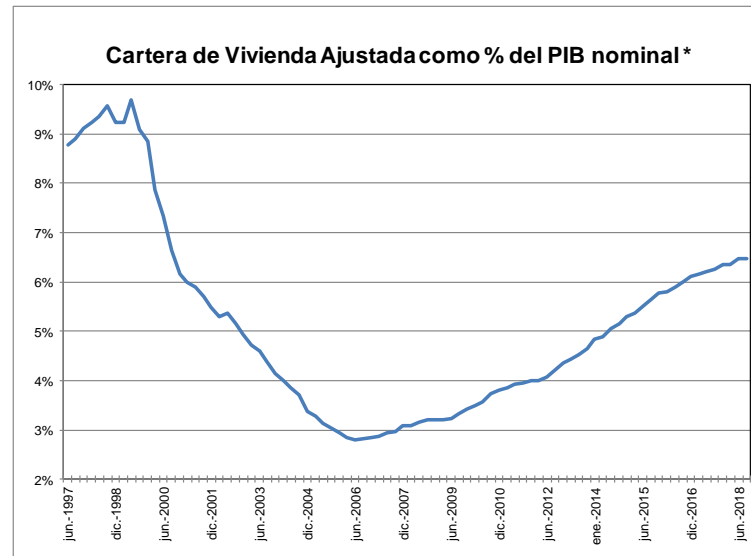
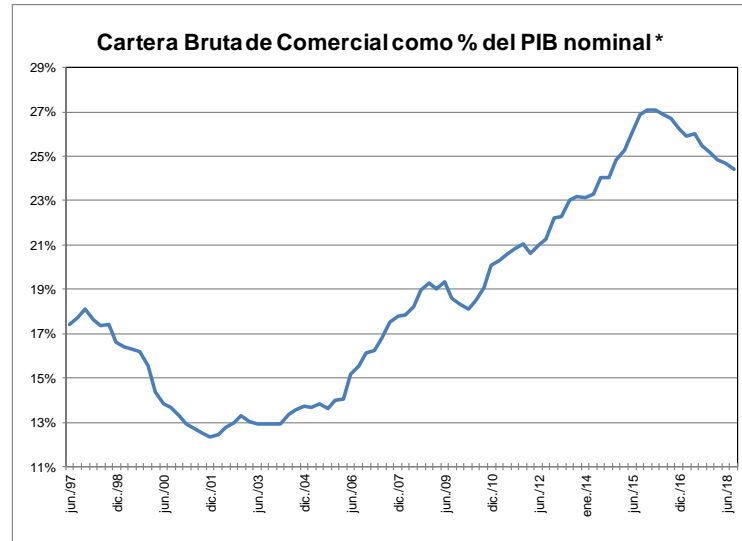
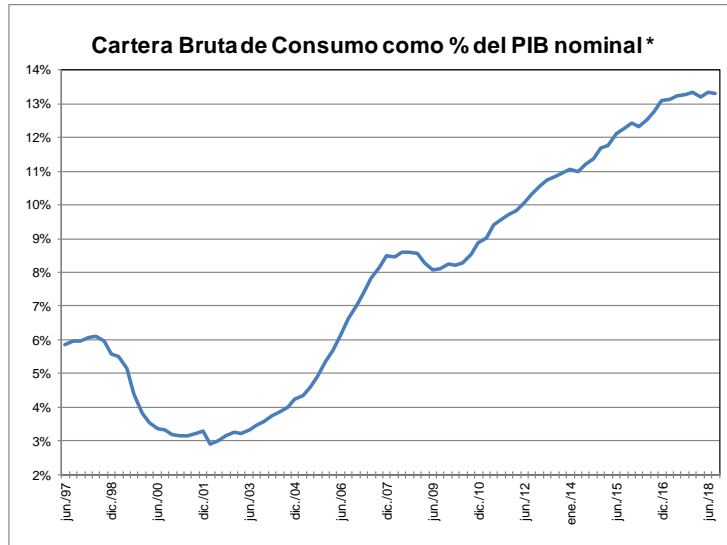
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

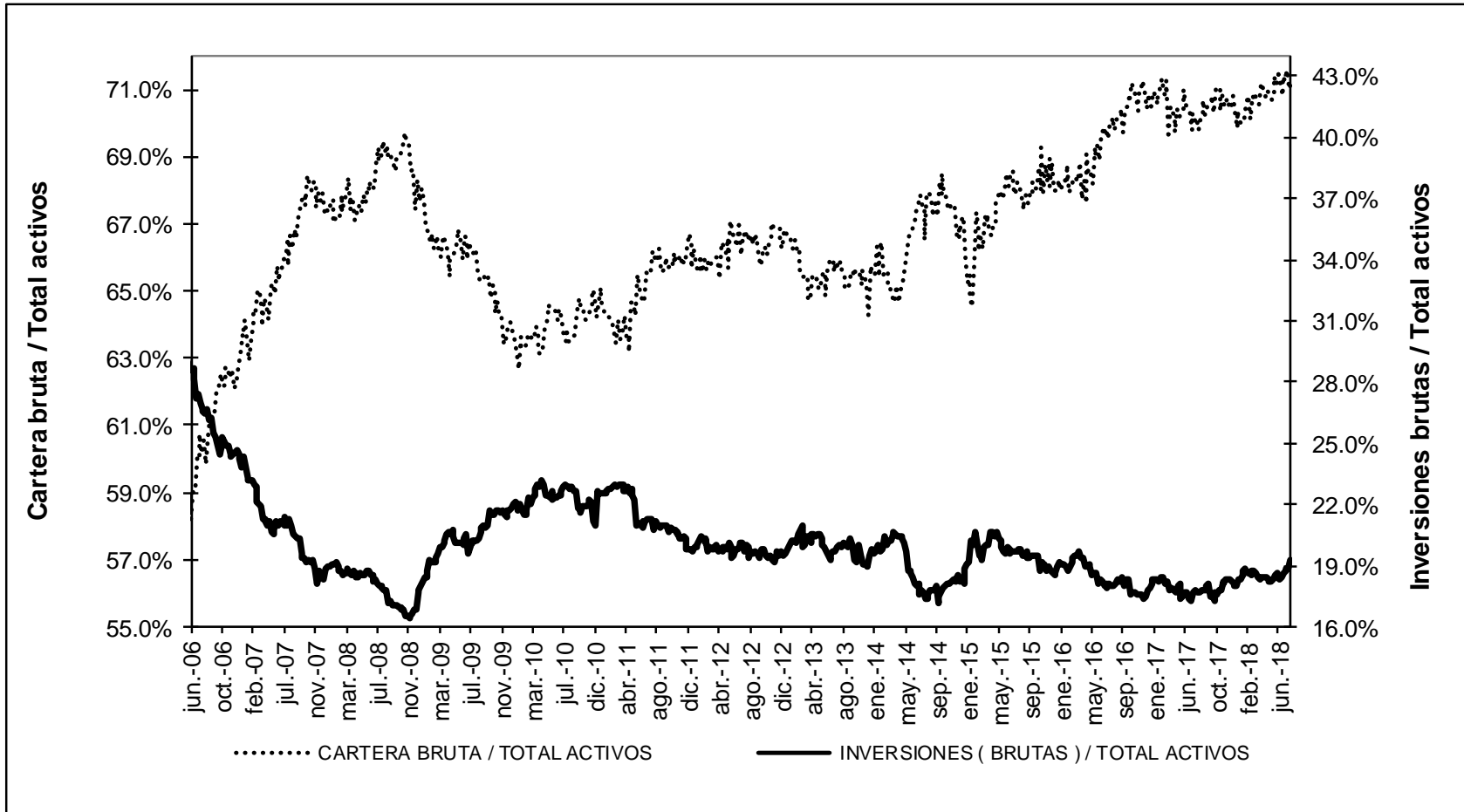
GRAFICO 1



\* 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 agosto de 2018 se encuentran hasta el día 3. El PIB de marzo corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



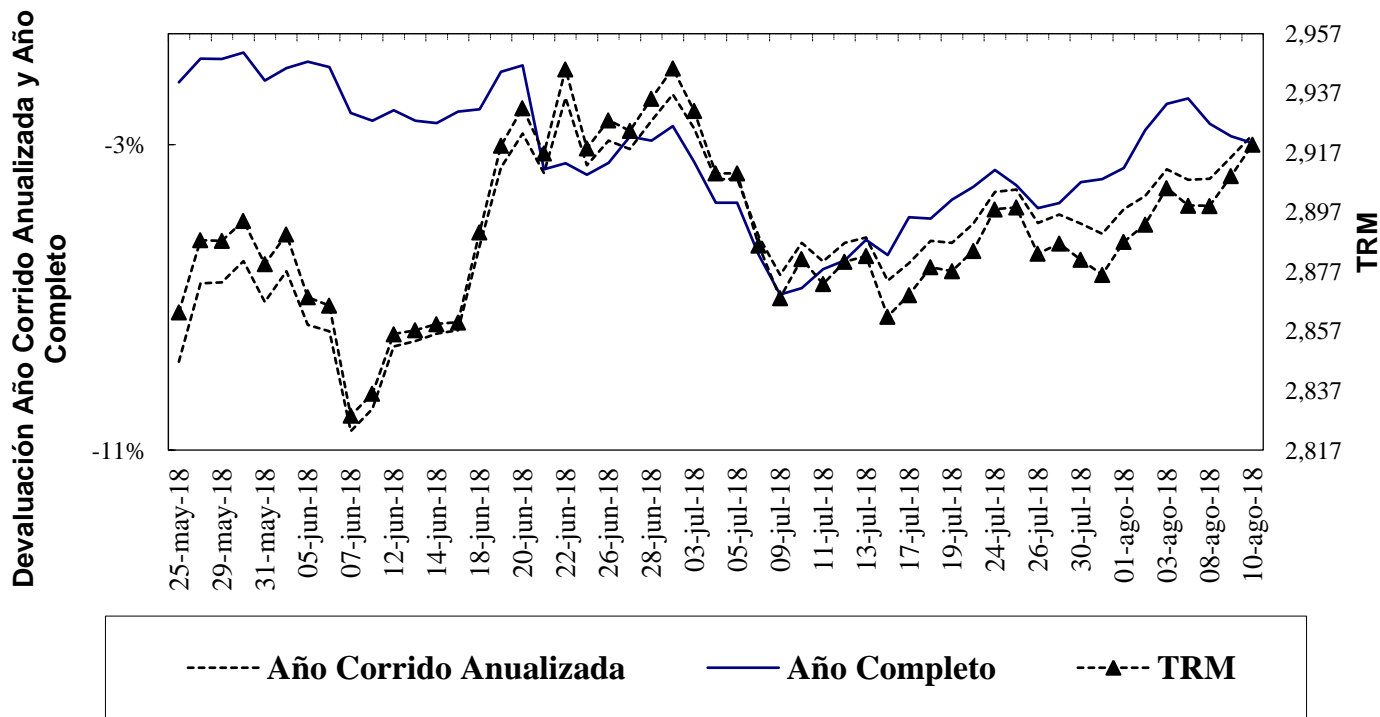
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



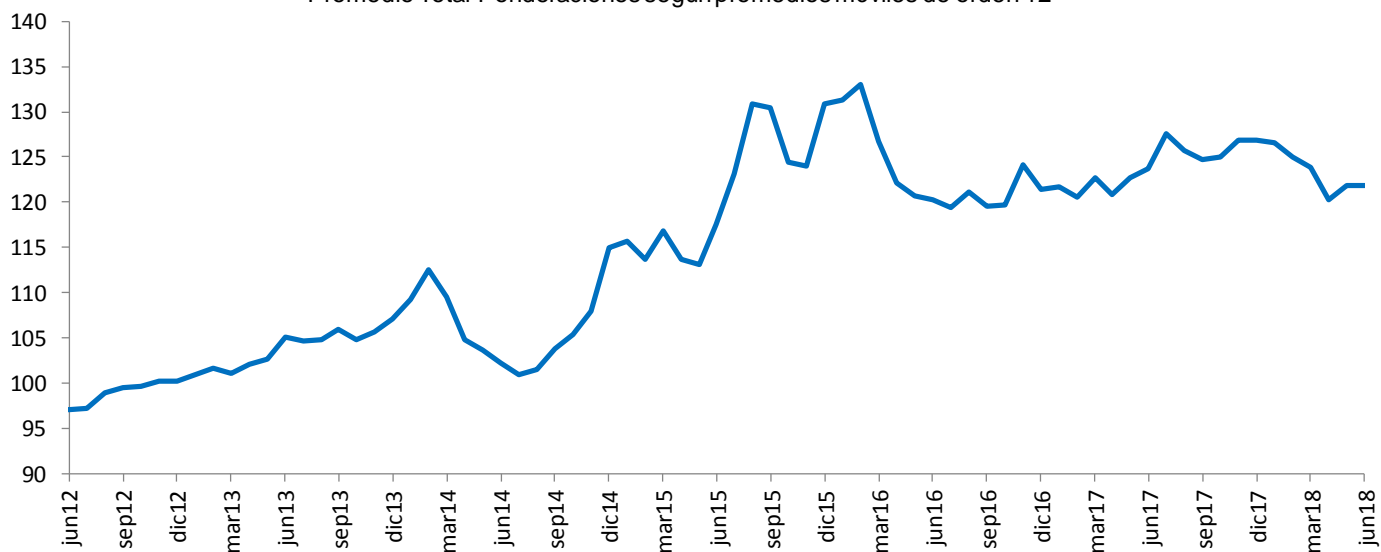
**ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>**

**Gráfico 1**  
**TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo**



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

**Gráfico 2**  
**Indice 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.

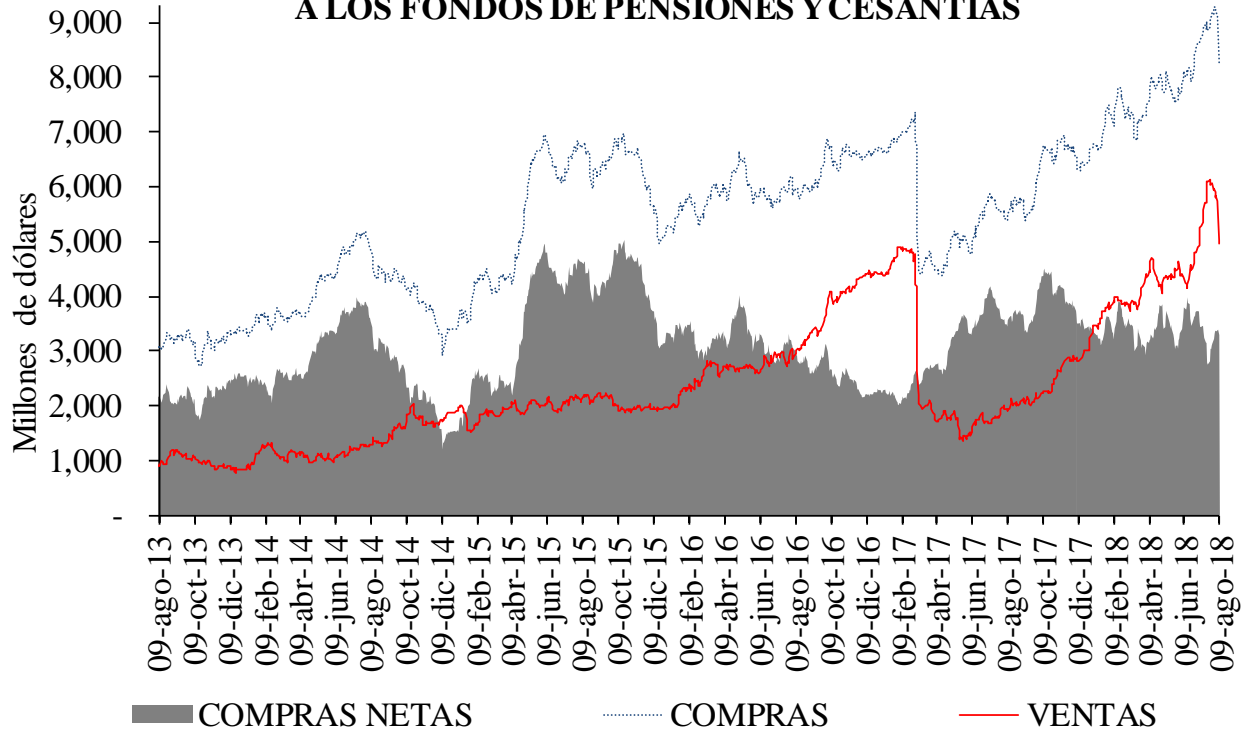
**Cuadro 1**  
**Componentes de la Posición Propia**  
**Total Sistema – (Cifras en millones de dólares)**

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	19-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	10,296	-1,043	-379	213	-2,607
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	2,288	-922	19	101	-1,318
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	534	317	-405	61	-74
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	5,149	-91	38	48	-661
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,325	-347	-31	2	-555
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	53,192	8,565	3,607	-672	9,356
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	300	28	28	1	37
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	146	51	0	509
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	43,244	8,391	3,528	-673	8,810
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	9,984	-1,366	676	-606	-1,130
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	33,260	9,756	2,851	-67	9,940
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	63,488	7,522	3,227	-460	6,749
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	8,721	-1,398	-617	37	-1,803
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	173	-108	5	-30	-37
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	491	292	-403	28	-90
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	4,917	-878	-191	44	-754
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,141	-704	-28	-6	-923
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	52,759	9,253	3,938	-409	9,003
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	625	98	-11	-1	-505
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	275	29	46	-11	191
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	7,260	695	-227	-3	1,703
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	44,598	8,431	4,130	-395	7,614
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,467	-1,745	573	-705	-1,591
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	35,131	10,176	3,557	310	9,205
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	61,480	7,855	3,322	-372	7,200
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,007	-333	-94	-87	-451
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	1,574	355	237	176	-804
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	63,593	15,849	2,902	-467	14,044
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,531	1,940	-173	87	2,173

Fuente: Superintendencia Financiera

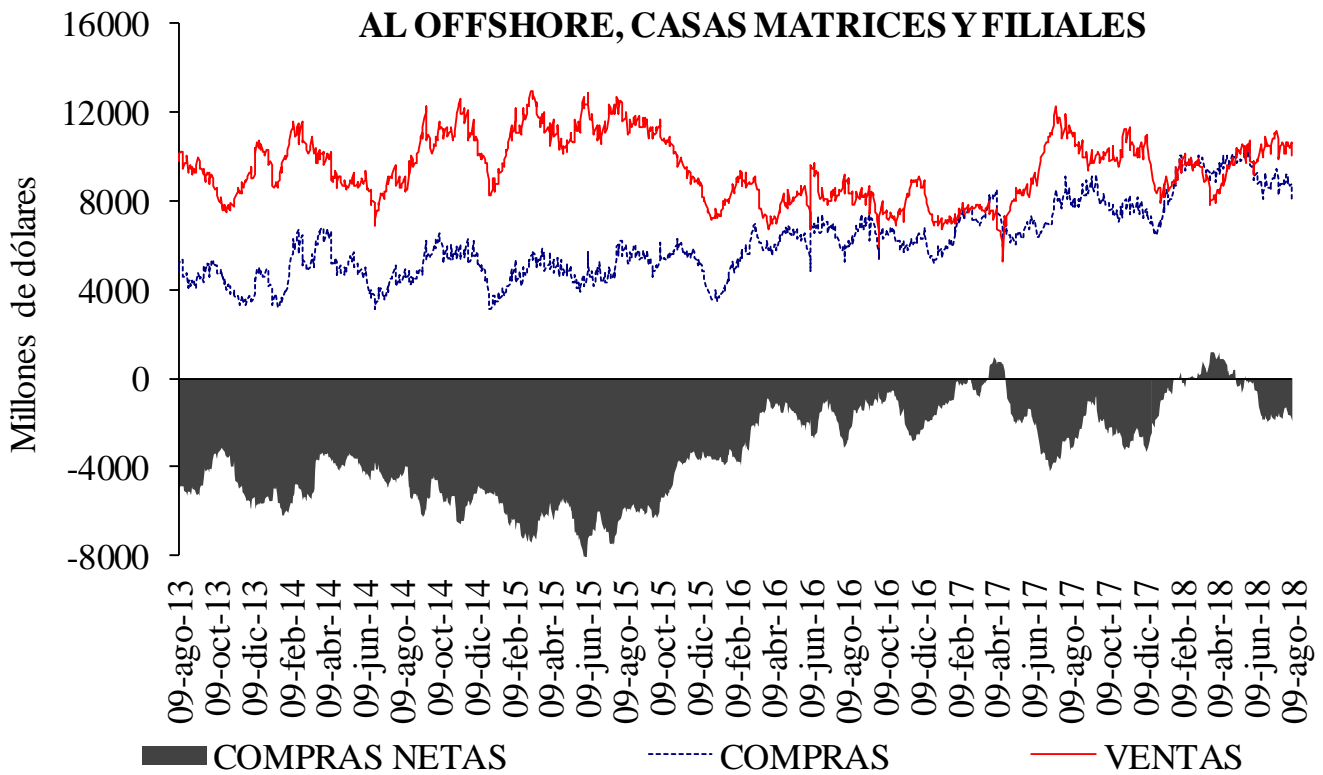


**Gráfico 2**  
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC**  
**A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



■ COMPRAS NETAS      ..... COMPRAS      — VENTAS

**Gráfico 3**  
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC**  
**AL OFFSHORE, CASAS MATRICES Y FILIALES**



■ COMPRAS NETAS      ..... COMPRAS      — VENTAS

**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	-1.56%	1.81%	-0.35%	-0.33%	-0.37%	-0.07%
15-35	1.54%	1.94%	1.62%	1.81%	1.63%	1.32%
36-60	-0.62%	0.46%	-0.14%	0.54%	-0.22%	-0.13%
61-90	1.38%	2.73%	0.00%	3.60%	1.38%	0.00%
91-180	1.80%	2.62%	0.10%	1.05%	2.89%	0.28%
>180	0.15%	1.18%	0.28%	1.54%	-	-
Total	0.34%	1.90%	0.54%	1.56%	1.23%	0.38%

\*\*IG: Intragrupo

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward<sup>1/</sup></b>						
	<b>Semana de Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>09-ago-18</b>		<b>16-ago-18</b>		<b>23-ago-18</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>02-ago-18</b>	200	2,890.76	108	2,891.11	n.d.	n.d.
<b>09-ago-18</b>	54	2,903.20	140	2,911.39	68	2,915.32

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
08-ago-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	249,999,800,000	240,334,807,732	96.134	4.799	
31-jul-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	239,955,000,000	95.982	4.867	
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	
08-ago-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	491,886,300,000	504,999,988,758	102.666	6.543	6.25
06-ago-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6.544	6.25
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		6.476	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
08-ago-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	125,185,000,000	119,999,837,300	95.858	6.833	6.00
06-ago-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6.774	6.00
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		6.532	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
08-ago-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	76,138,200,000	74,999,933,910	98.505	7.259	7.00
06-ago-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0		7.212	7.00
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		7.084	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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
01-ago-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	396,215,000	437,999,834	110.546	2.745	4.75
30-jul-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	95,000,000	105,070,950	110.601	2.729	4.75
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
01-ago-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	335,712,000	341,999,886	101.873	3.213	3.30
30-jul-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3.131	3.30
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
01-ago-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	500,338,000	568,999,384	113.723	3.753	4.75
30-jul-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.622	4.75
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
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	7.999.999	5.200.000	7.999.999	66,7%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			4.000.001	33,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 10 de agosto 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)	12.450.220	4.462.885	973.475	17.886.580	12.450	4.463	973	17.887	58%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	37.999	12.370,5	0	50.369,7	9.754	3.176	0	12.930	42%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					22.205	7.638	973	30.816,4	79,0%
Participación Porcentual					72%	25%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39.000	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								8.184	21,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 10 de agosto de 2018.

## Cuadro 3

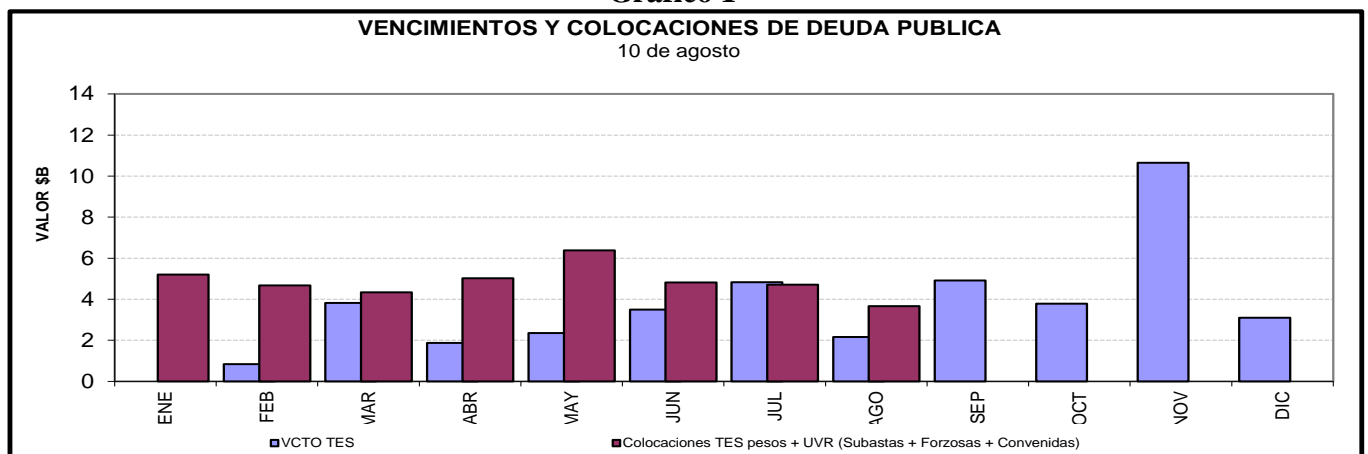
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 10 DE AGOSTO AL 17 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE AGOSTO AL 24 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE AGOSTO AL 31 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 2.158,42	\$ 135,94	\$ 28,79	\$ 1.993,69
SEMANA DEL 31 DE AGOSTO AL 7 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 7 DE SEPTIEMBRE AL 14 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ 2.600,00	\$ 1.725,23	\$ -	\$ 874,77
	INTERESES (2)	\$ 969,47	\$ 311,27	\$ 0,49	\$ 658,20

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	6.5%	\$ 5'500.0	1.9%	\$ 24'301.0	8.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'349.4	11.5%	\$ 33'349.4	11.5%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.8%	\$ 28'595.9	9.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.2%	\$ 26'890.0	9.2%
	7	\$ -	0.0%	\$ 8'003.2	2.8%	\$ 8'003.2	2.8%
	8	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.9%	\$ 28'779.0	9.9%
	9	\$ -	0.0%	\$ 18'408.9	6.3%	\$ 18'408.9	6.3%
	12	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	6.0%	\$ 17'395.5	6.0%
	13	\$ -	0.0%	\$ 14'042.1	4.8%	\$ 14'042.1	4.8%
	<b>Total</b>	<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.5%</b>	<b>\$ 180'964.1</b>	<b>62.2%</b>	<b>\$ 199'765.0</b>	<b>68.6%</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'565.2	3.6%	\$ 10'565.2	3.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'931.5	6.9%	\$ 19'931.5	6.9%
	4	\$ -	0.0%	\$ 18'566.4	6.4%	\$ 18'566.4	6.4%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'199.5	3.5%	\$ 10'199.5	3.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 8'072.8	2.8%	\$ 8'072.8	2.8%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'711.2	3.3%	\$ 9'711.2	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 11'179.0	3.8%	\$ 11'179.0	3.8%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'030.5	1.0%	\$ 3'030.5	1.0%
	<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 91'256.1</b>	<b>31.4%</b>	<b>\$ 91'256.1</b>	<b>31.4%</b>
	<b>Total</b>	<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.5%</b>	<b>\$ 272'220.1</b>	<b>93.5%</b>	<b>\$ 291'021.1</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 10 ago 2018

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

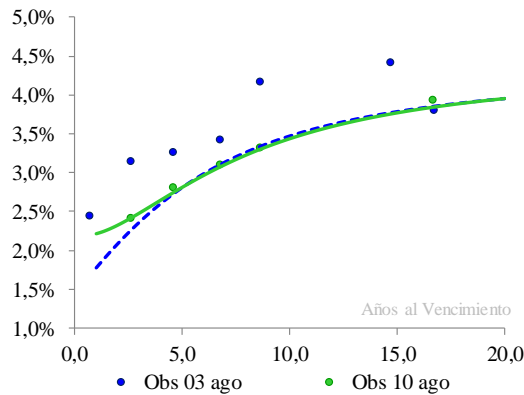
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2,541.50	0.00	0.00	18.06	2,559.56	2,552.81	0.00	0.00	0.59	2,553.40
Semana Anterior	2,462.13	0.00	0.00	20.89	2,483.02	2,237.80	0.00	0.00	1.19	2,238.99
Diferencia	79.38	0.00	0.00	-2.83	76.54	315.01	0.00	0.00	-0.60	314.41
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	-2,943.13	0.00	0.00	4.99	-2,938.14	841.33	0.00	0.00	-0.69	840.64

Fuente: BVC



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
**03 ago 2018 y 10 ago 2018**



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
44	9	-1

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
17	-45

\* 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 10-ago	Semana Anterior 03-ago	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3.42%	4.64%	2.76%	3.06%	-30.04	4.64%	-187.76
6 Meses	3.52%	4.62%	2.78%	3.04%	-26.88	4.47%	-169.72
9 Meses	3.45%	4.65%	2.79%	3.03%	-24.10	4.33%	-153.82
12 Meses	3.45%	4.74%	2.81%	3.03%	-21.66	4.21%	-139.77

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Julio del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
<b>Spread Actual</b>	<b>113</b>	<b>106</b>	<b>99</b>	<b>116</b>	<b>133</b>	<b>143</b>	<b>212</b>	<b>141</b>	<b>149</b>	<b>232</b>	<b>225</b>
<b>Spread Semana Anterior</b>	<b>53</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>91</b>	<b>110</b>	<b>123</b>	<b>198</b>	<b>120</b>	<b>128</b>	<b>216</b>	<b>210</b>
Diferencia Semana Anterior	59	29	24	24	23	20	14	20	20	16	16
<b>Precio Actual</b>	<b>102</b>	<b>112</b>	<b>102</b>	<b>95</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>98</b>	<b>102</b>	<b>97</b>	<b>125</b>	<b>112</b>
<b>Precio Semana Anterior</b>	<b>103</b>	<b>113</b>	<b>102</b>	<b>95</b>	<b>100</b>	<b>121</b>	<b>99</b>	<b>102</b>	<b>98</b>	<b>126</b>	<b>113</b>
Diferencia Semana Anterior	-43	-57	-54	-71	-76	-77	-110	-81	-88	-125	-126
<b>Rendimiento Actual</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>5.1</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	<b>3.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>4.1</b>	<b>5.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
Diferencia Semana Anterior	5.77	2.57	1.87	1.78	1.54	1.24	0.76	1.24	1.25	0.88	0.88

Spread en p.b.

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

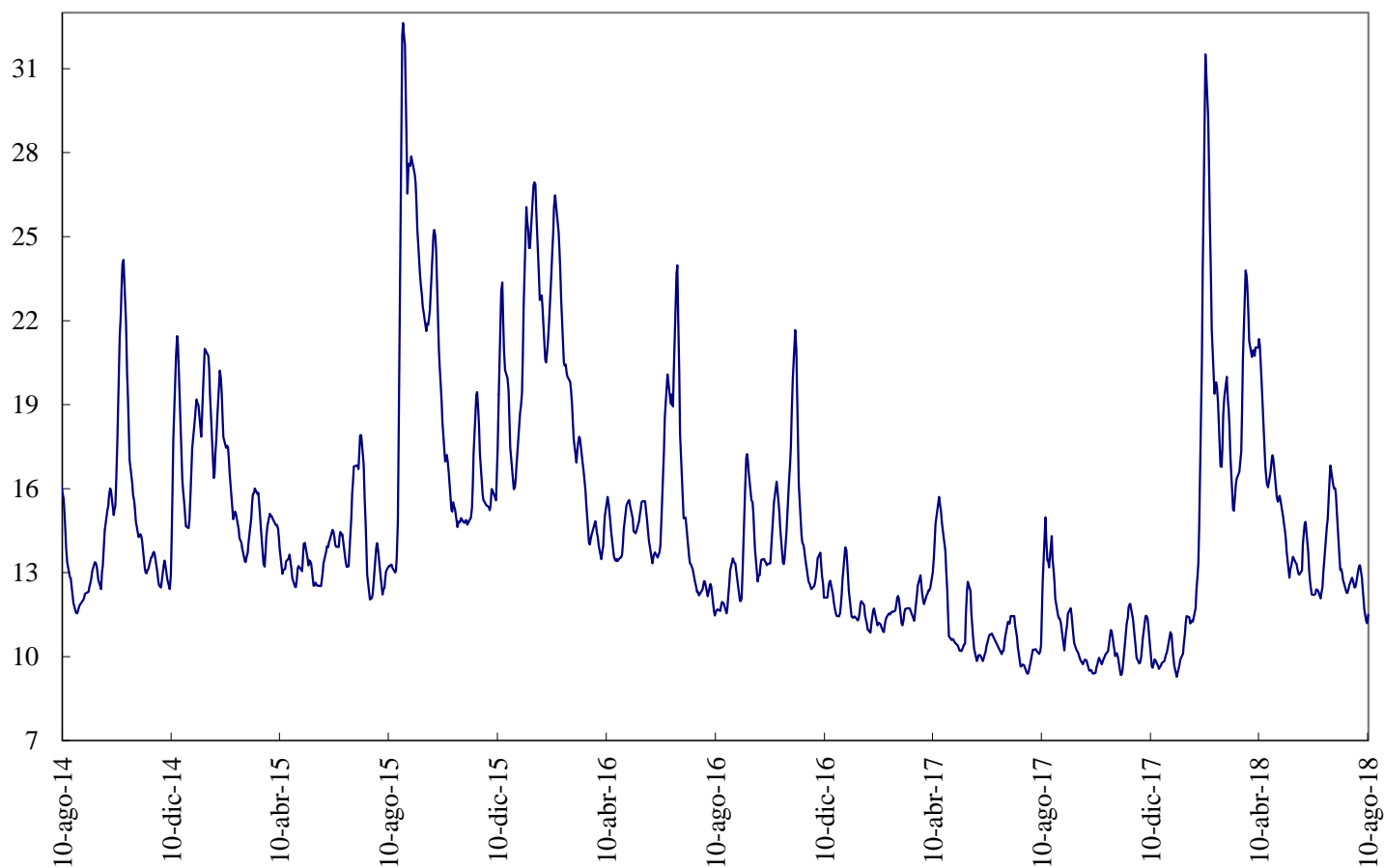
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>06-ago</b>	33.895	1,528.09	-0.80%
<b>07-ago</b>	n.a	n.a	n.a
<b>08-ago</b>	83.497	1,541.73	0.09%
<b>09-ago</b>	132.159	1,532.11	-0.54%
<b>10-ago</b>	64.216	1,524.96	-1.00%

\*Millones de pesos  
Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

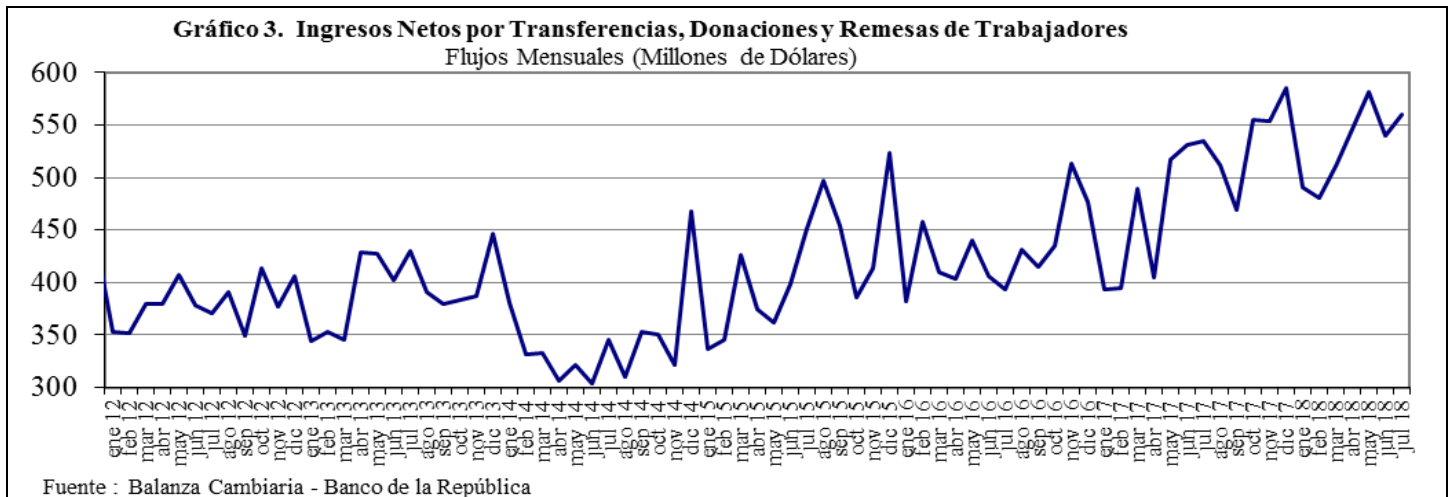
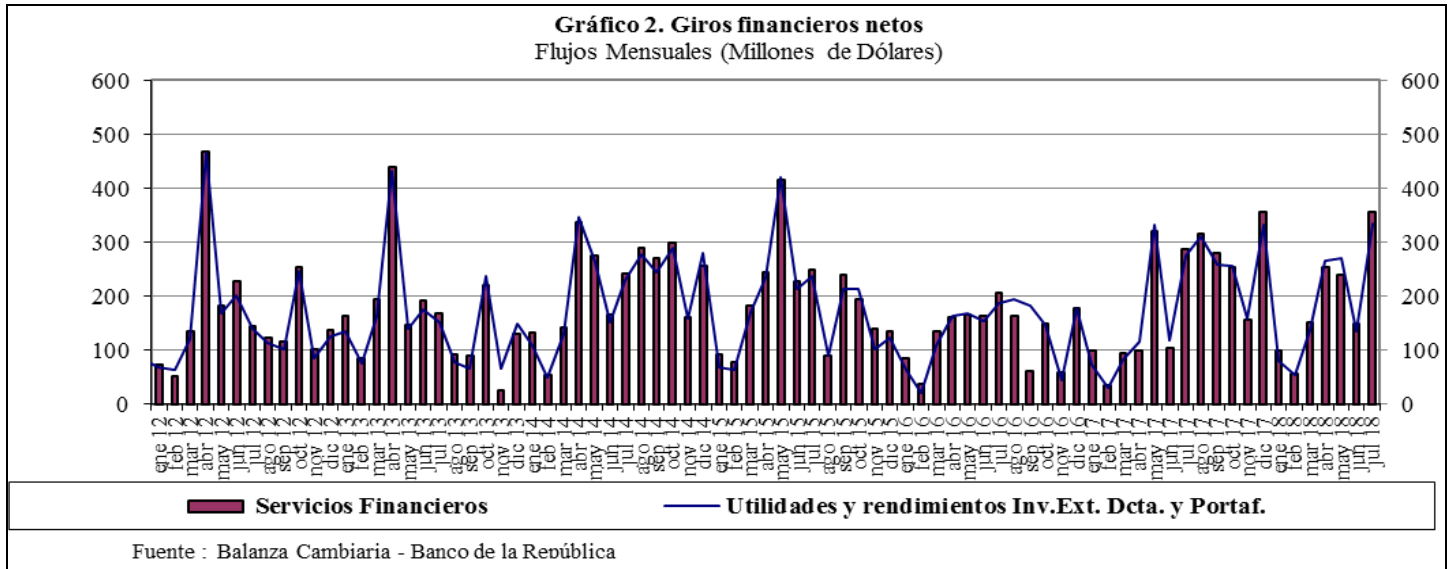
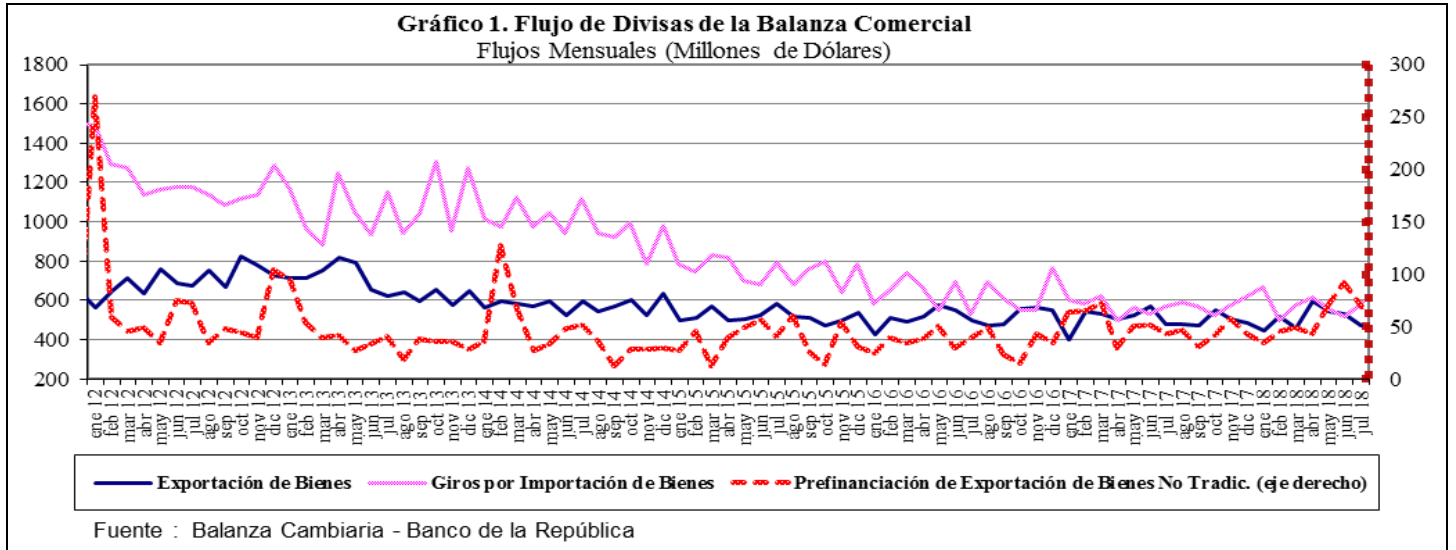
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

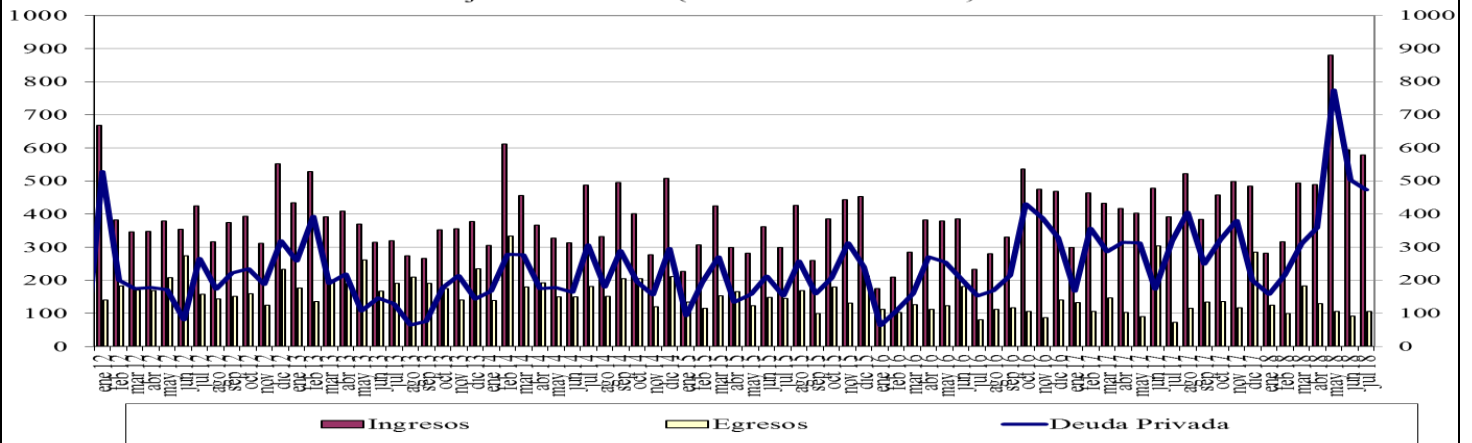


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

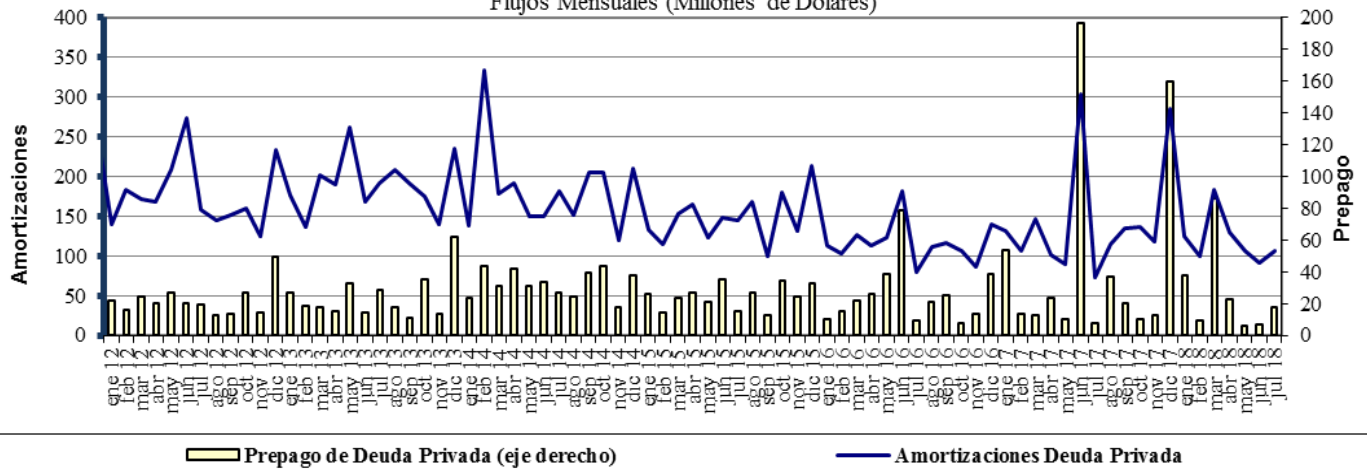


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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>	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	jul-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>	<b>-235</b>
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761	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	-996
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	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>	<b>2.943</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	3.734
Ventas definitivas	0	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	-791
<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>	<b>2.737</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	2.911
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174
<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>	<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	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	0
Opciones para acumulación de reservas	0	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	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	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>1.472</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>6.917</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>	<b>85.210</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

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

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

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

Fuente: Banco de la República

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

Concepto	2016					2017					2018			
	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	Jul	Acumulado Ene - Jul
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	29-dic-17		31-jul-18		10-ago-18**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	100.00%	<b>47,526</b>	100.00%	<b>47,495</b>	100.00%	<b>-31</b>	<b>-142</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	182	0.38%	180	0.38%	-1	-11
Inversiones	43,739	91.82%	44,173	92.94%	44,997	94.74%	824	1,258
-Portafolio directo	32,693	68.63%	32,022	67.38%	32,826	69.11%	803	132
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,150	25.57%	12,172	25.63%	21	1,126
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	855	1.80%	21	0.04%	-834	-1,481
Oro	432	0.91%	506	1.06%	501	1.05%	-5	69
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	506	1.06%	501	1.05%	-5	69
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,285	2.70%	1,270	2.67%	-15	17
-DEGs	959	2.01%	922	1.94%	910	1.92%	-11	-49
-Posición de reserva	294	0.62%	363	0.76%	360	0.76%	-4	66
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>	0.02%	<b>8</b>	0.02%	<b>6</b>	0.01%	<b>-2</b>	<b>-3</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	8	0.02%	6	0.01%	-2	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	99.98%	<b>47,518</b>	99.98%	<b>47,490</b>	99.99%	<b>-28</b>	<b>-139</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República