

**Semana 35**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**29 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 24-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	1	1	-43	-129
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-103
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	4	-41	-99
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.28	n.a	n.a	n.a	-1	1	9	-15	-92
<b>Pasivas</b>									
TIB	4.26	2,826	3,772	3,808	0	0	2	-46	-129
DTF 2/	4.50	950	893	940	-4	-8	-15	-79	-105
Captación < 90 días 3/	1.71	52	77	66	-14	-15	-77	-157	-110
Captación a 90 días 3/	4.52	1,058	910	975	-2	-5	-15	-72	-104
Captación 91-179 días 3/	4.70	484	450	496	-7	-4	-18	-66	-131
Captación a 180 días 3/	4.72	476	503	495	-1	-2	-27	-82	-102
Captación a 181-360 días 3/	5.11	1,265	817	991	-8	-8	-8	-77	-119
Captación > 360 días 3/	5.57	666	820	677	6	2	20	-65	-97
Total captación de CDT	4.89	4,001	3,577	3,700	1	-8	-7	-55	-108
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	17-ago-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	8.75	2,749	2,872	2,786	-57	-65	-116	-90	-179
Tesorería	10.15	53	94	92	114	86	114	259	70
Preferencial	6.96	1,452	1,414	1,404	-46	-101	-126	-176	-219
Ordinario	10.77	1,244	1,364	1,289	3	-11	-35	-45	-149
Consumo 5/	18.37	1,318	1,171	1,250	-45	-17	28	-5	-86
Consumo sin libranza	20.55	737	649	670	-65	-23	42	53	-95
Consumo a través de libranza	15.60	580	521	581	10	18	29	-46	-47
Tarjeta de crédito 6/	27.85	689	614	662	-25	-20	-82	-126	-307
Vivienda 7/	10.57	245	240	250	2	-4	-4	-27	-63
Microcrédito	37.05	129	112	113	-33	-8	6	82	-15
Activa Ponderada 8/	11.88	-	-	-	-91	-35	-105	38	-124
Comercial BR 9/	8.72	-	-	-	-60	-67	-121	-99	-183
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	4.32	n.a	n.a	n.a	90	-40	-8	64	-157
Ahorro 10/	2.36	n.a	n.a	n.a	0	3	-2	-16	-66
<b>Deuda Pública 11/</b>									
Menor a 1 año (TES Nov 2018)	4.36	419	1,911	790	-1	4	14	-24	-101
1 año (TES Sep 2019)	4.61	856	2,181	1,055	-9	-12	-9	-18	-94
2 años (TES Jul 2020)	5.11	2,218	6,813	2,990	-4	2	4	-7	-75
6 años (TES Jul 2024)	6.17	3,710	4,774	3,680	-8	-1	10	8	-19
12 años (TES Sep 2030)	6.99	149	408	164	-4	5	19	29	6
14 años (TES Jun 2032)	7.15	2,782	1,209	1,710	-9	-2	13	28	1

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

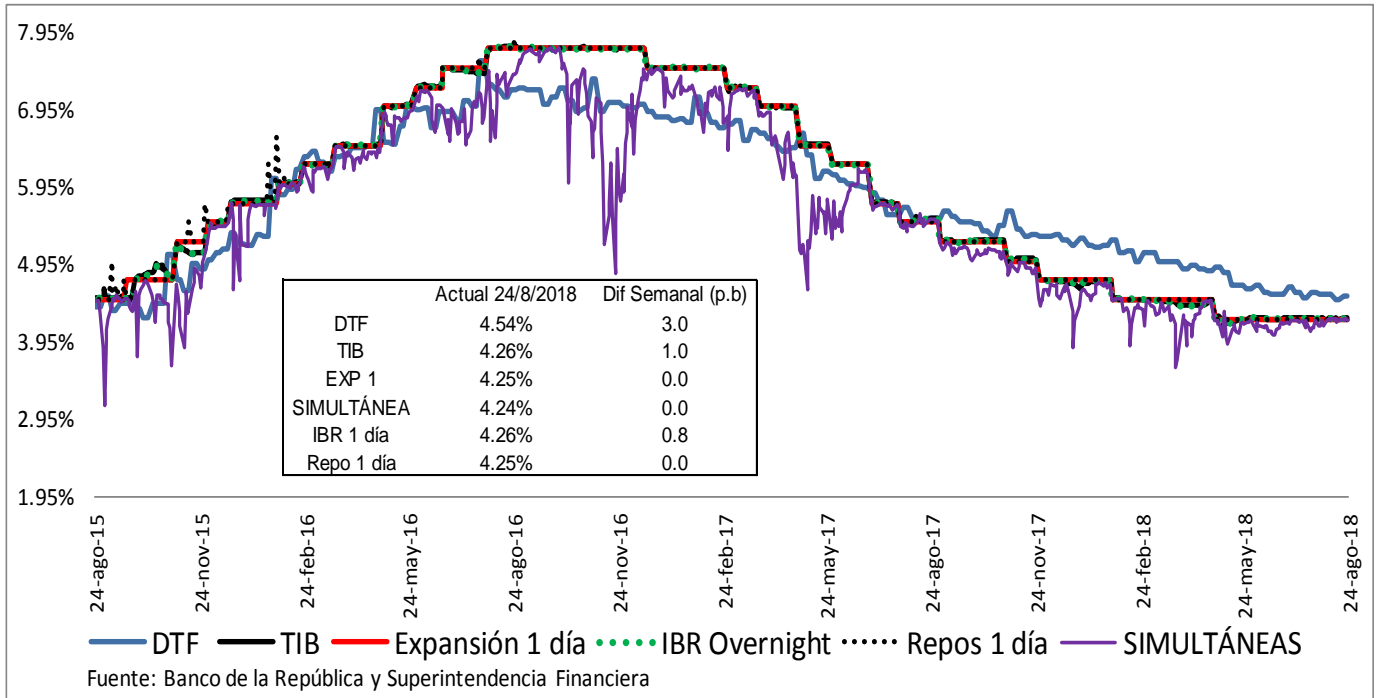
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

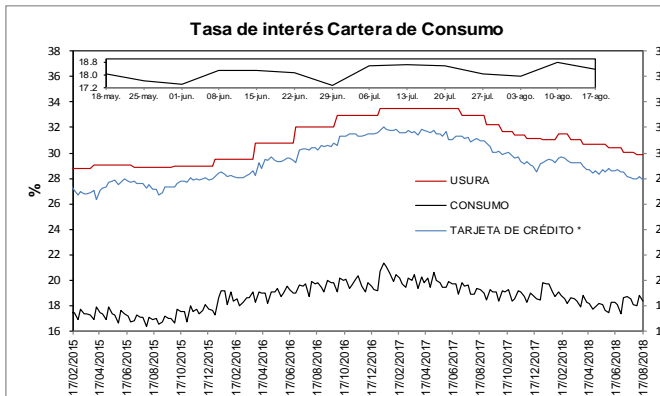
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

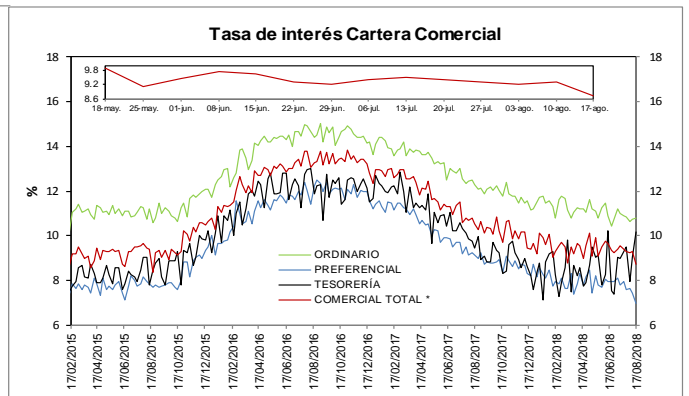


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

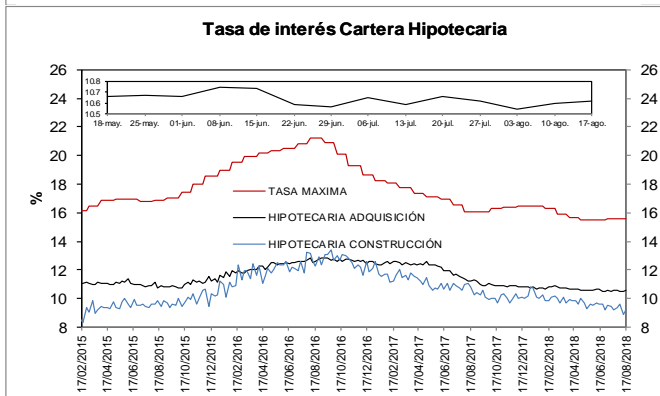
**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales**



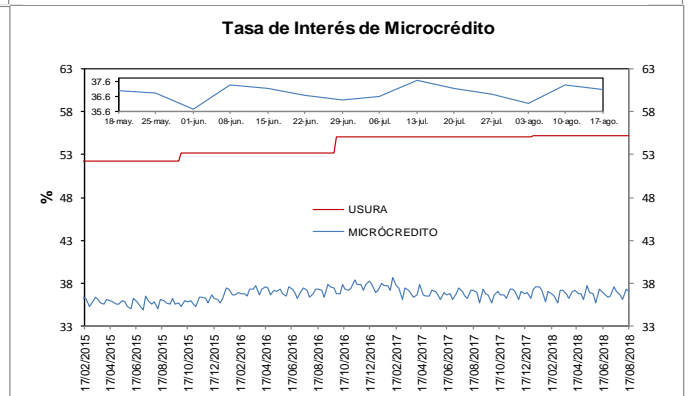
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.  
 FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.



\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales  
 FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

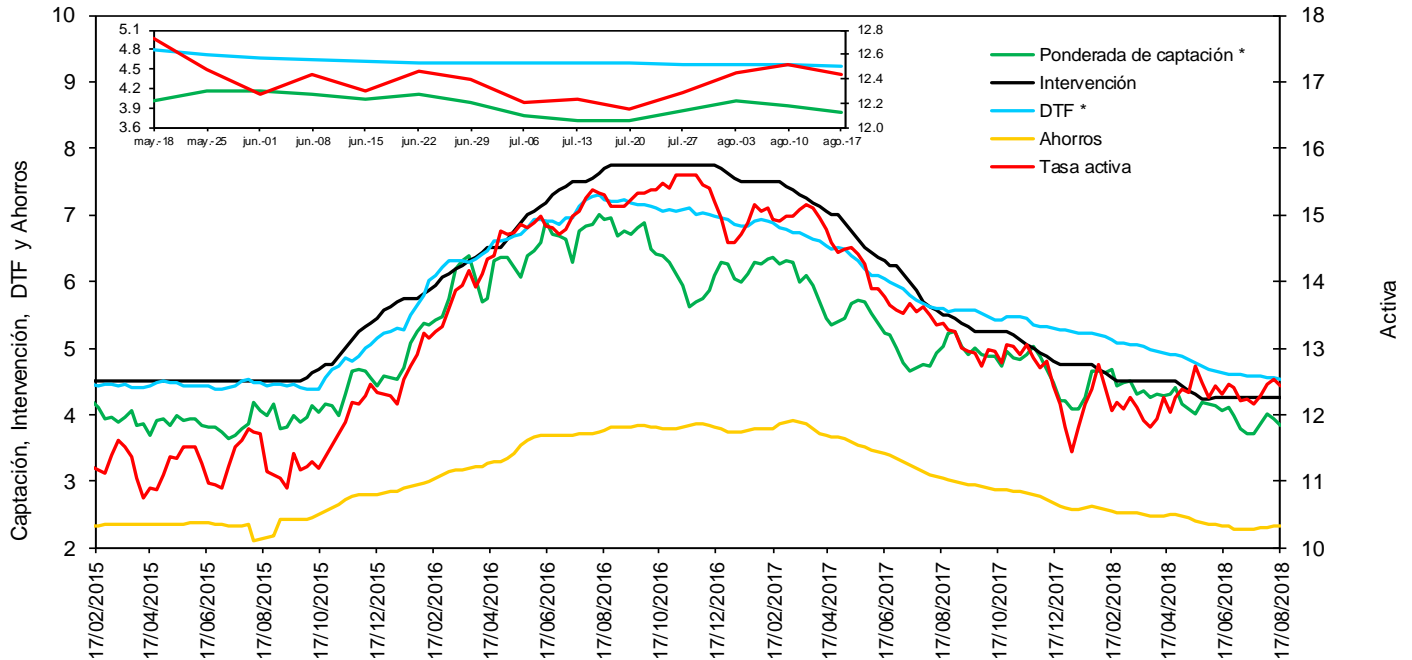


FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.



FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

**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**

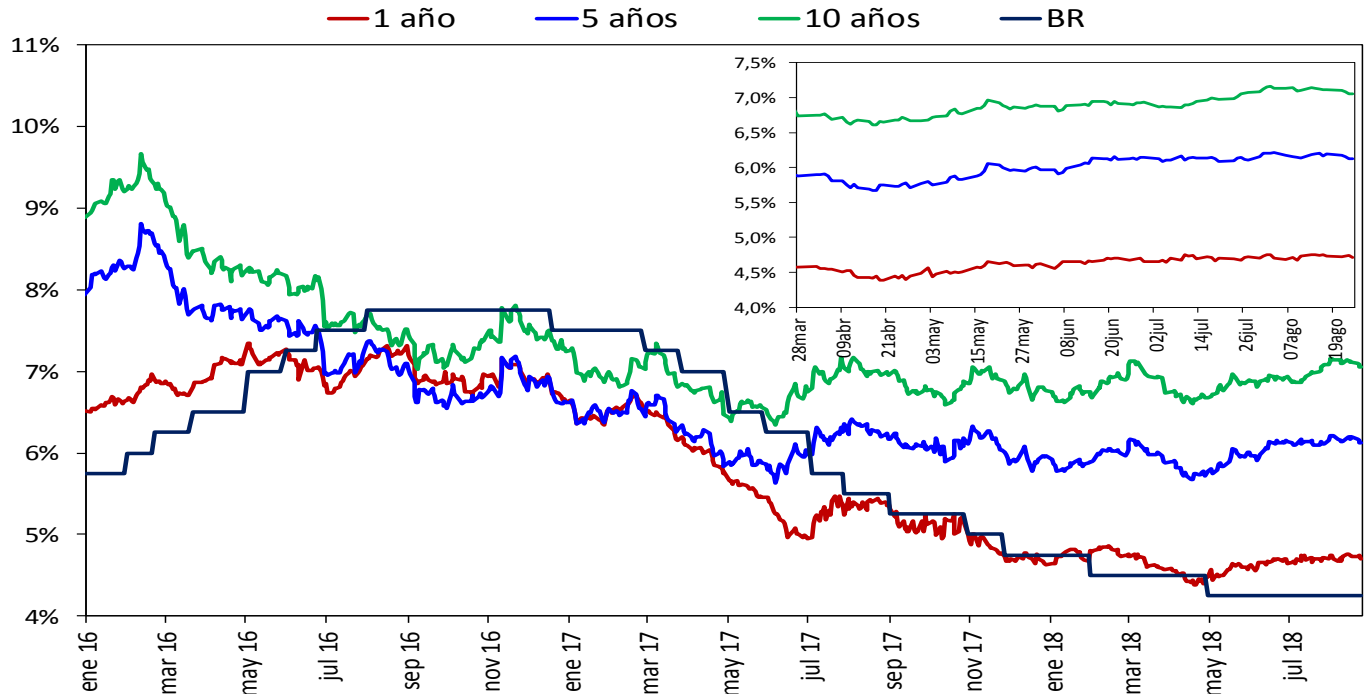


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

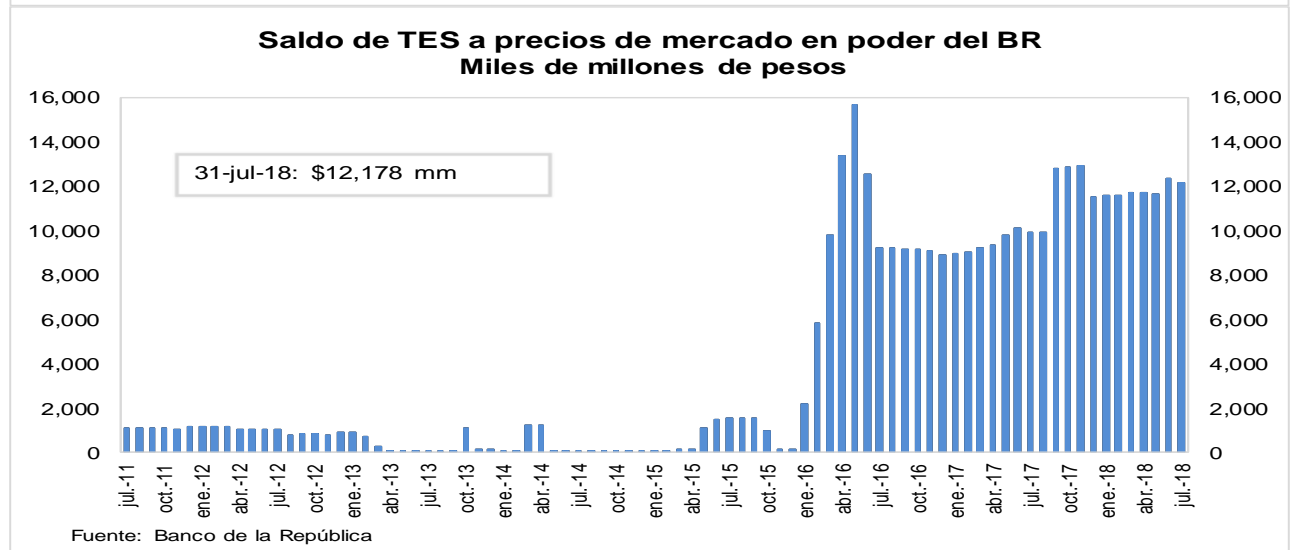
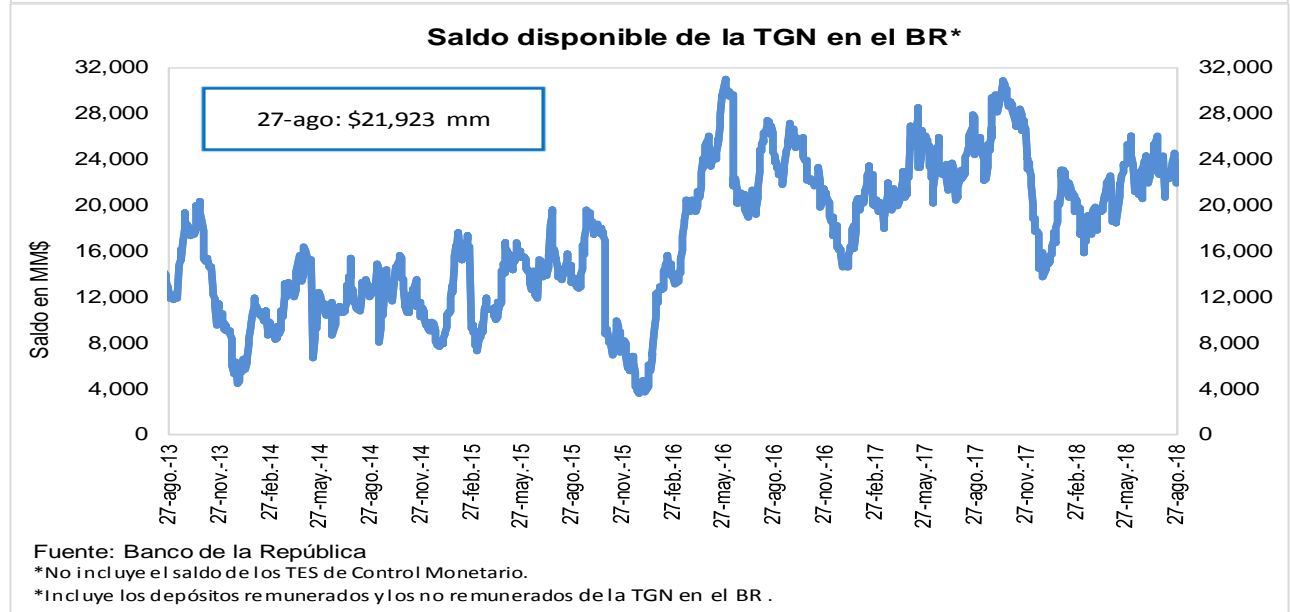
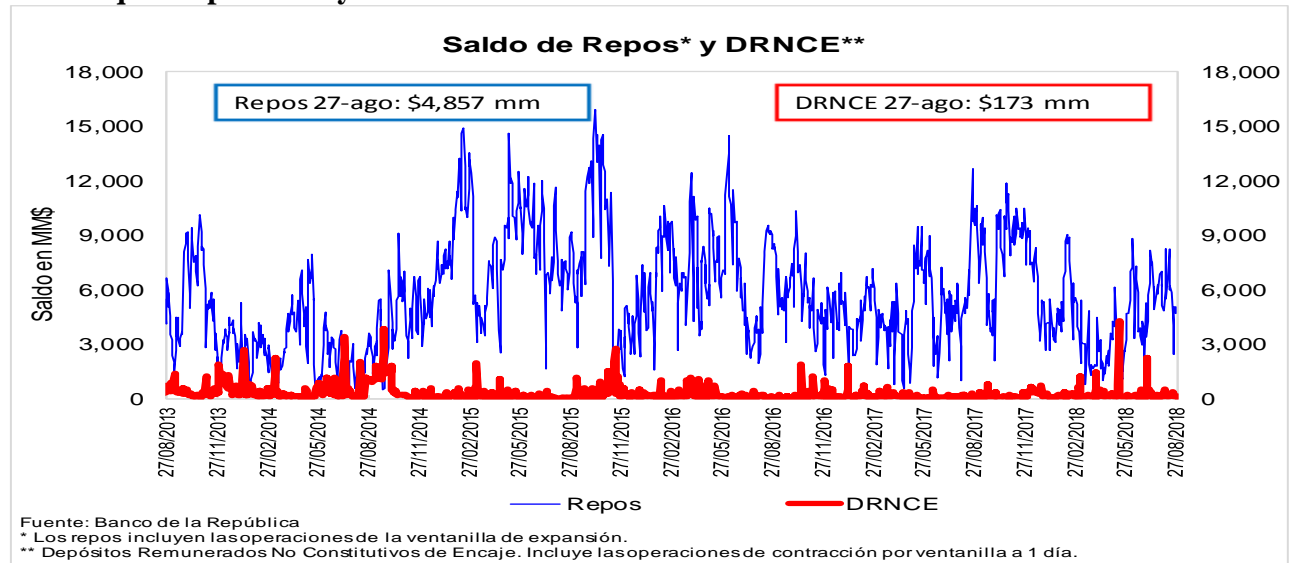
**f. Tasas de interés de deuda pública**

**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

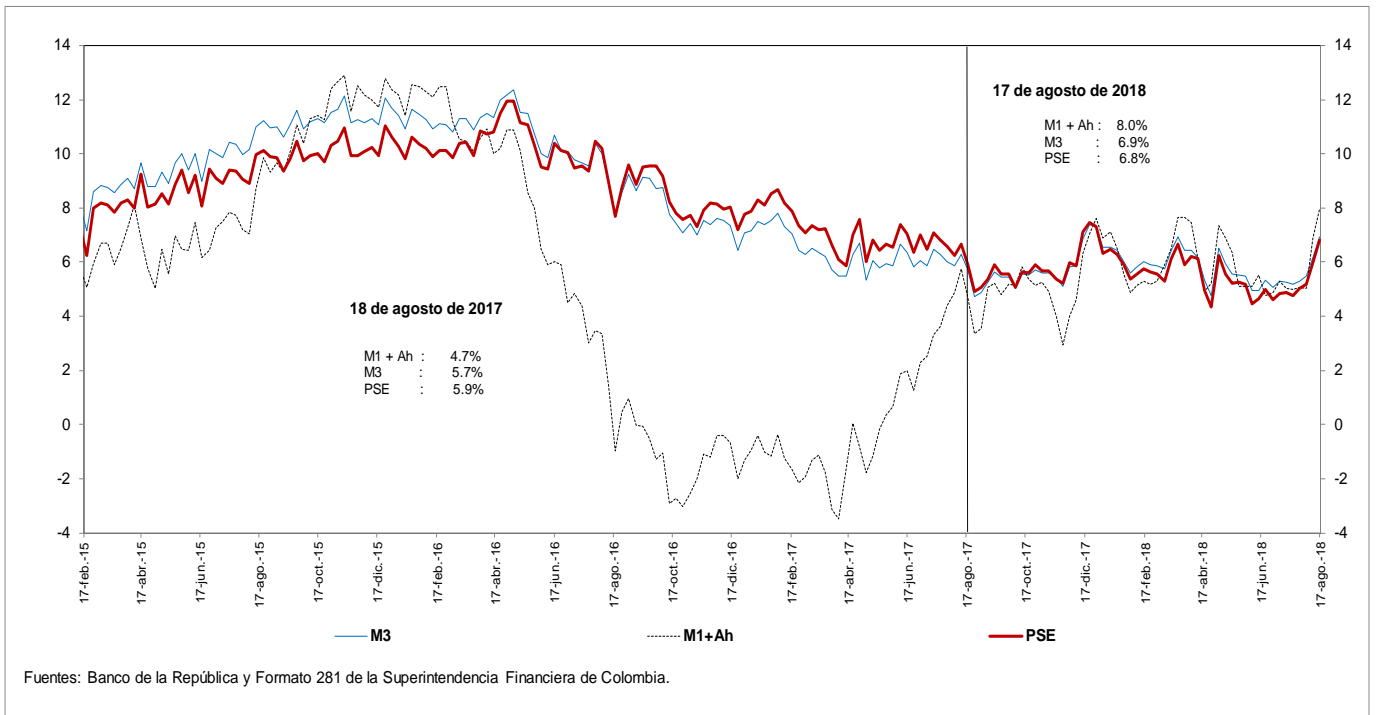
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a agosto 17 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>481,506</b>	<b>-1,235</b>	<b>-0.3</b>	<b>4,020</b>	<b>0.8</b>	<b>8,311</b>	<b>1.8</b>	<b>3,850</b>	<b>0.8</b>	<b>31,154</b>	<b>6.9</b>
1. Efectivo	53,810	-219	-0.4	-445	-0.8	1,889	3.6	-5,688	-9.6	3,801	7.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	427,696	-1,016	-0.2	4,465	1.1	6,422	1.5	9,537	2.3	27,353	6.8
Cuenta Corriente	45,998	-526	-1.1	464	1.0	259	0.6	-3,043	-6.2	3,383	7.9
Ahorros	173,353	-1,489	-0.9	5,845	3.5	8,407	5.1	4,610	2.7	12,966	8.1
CDT + Bonos	195,067	-42	0.0	-700	-0.4	-363	-0.2	8,278	4.4	9,710	5.2
CDT menor a 18 meses	85,085	253	0.3	1,085	1.3	1,954	2.4	11,481	15.6	10,461	14.0
CDT mayor a 18 meses	82,741	-171	-0.2	-1,353	-1.6	-3,281	-3.8	-3,497	-4.1	-2,458	-2.9
Bonos	27,242	-124	-0.5	-433	-1.6	964	3.7	294	1.1	1,706	6.7
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,737	851	10.8	-1,358	-13.5	-1,754	-16.7	2,112	31.9	756	9.5
Depósitos a la Vista	4,541	191	4.4	213	4.9	-128	-2.7	-2,421	-34.8	538	13.5
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	99,808	-746	-0.7	20	0.0	2,149	2.2	-8,730	-8.0	7,184	7.8
M1 + Ahorros	273,161	-2,235	-0.8	5,865	2.2	10,555	4.0	-4,120	-1.5	20,150	8.0
PSE sin depósitos fiduciarios	418,959	-1,866	-0.4	5,823	1.4	8,176	2.0	7,425	1.8	26,597	6.8
M3 sin fiduciarios	472,769	-2,086	-0.4	5,378	1.2	10,065	2.2	1,737	0.4	30,398	6.9
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		-12.5		11.5		7.2					
Efectivo		-19.1		-10.1		15.4					
PSE		-11.6		14.6		6.2					
M1		-32.1		0.3		9.1					
M1 + Ahorros		-34.5		32.6		17.1					
PSE sin depós. Fiduc.		-20.6		20.0		8.2					
M3 sin Fiduciarios		-20.5		16.0		9.0					

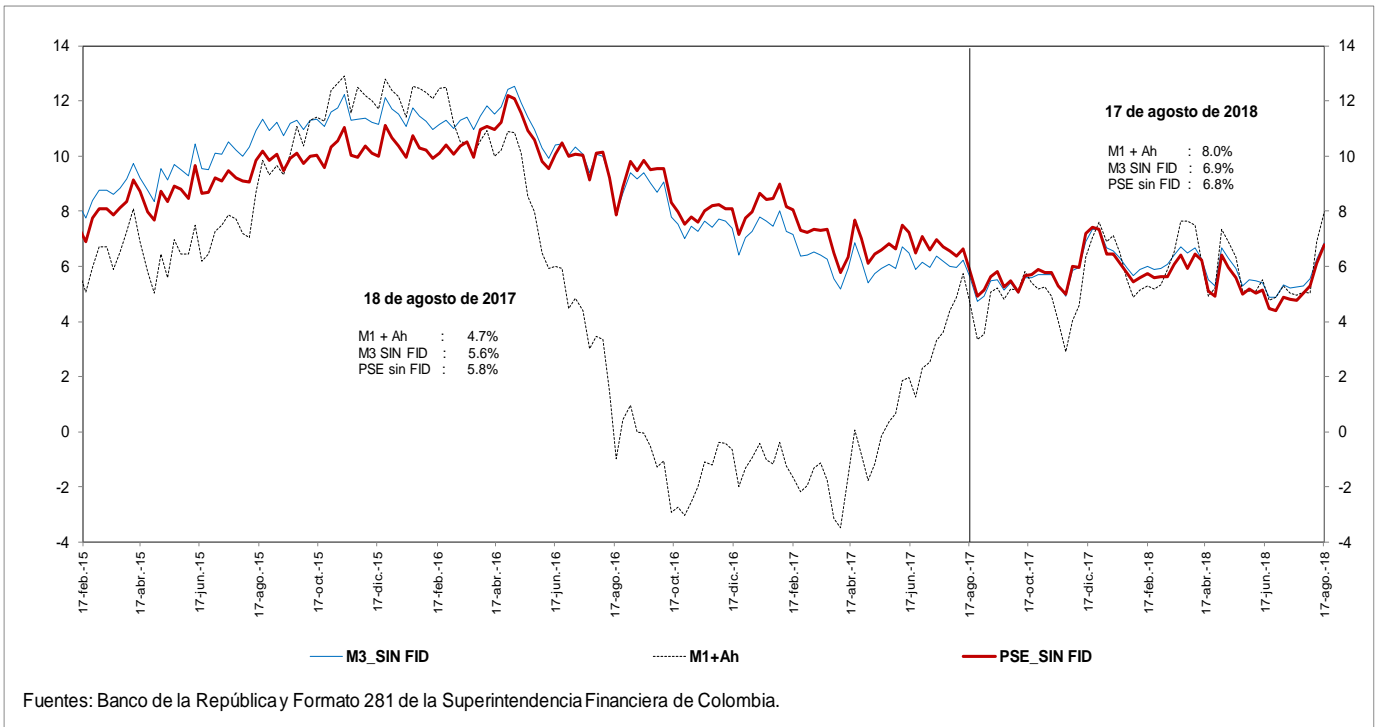
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

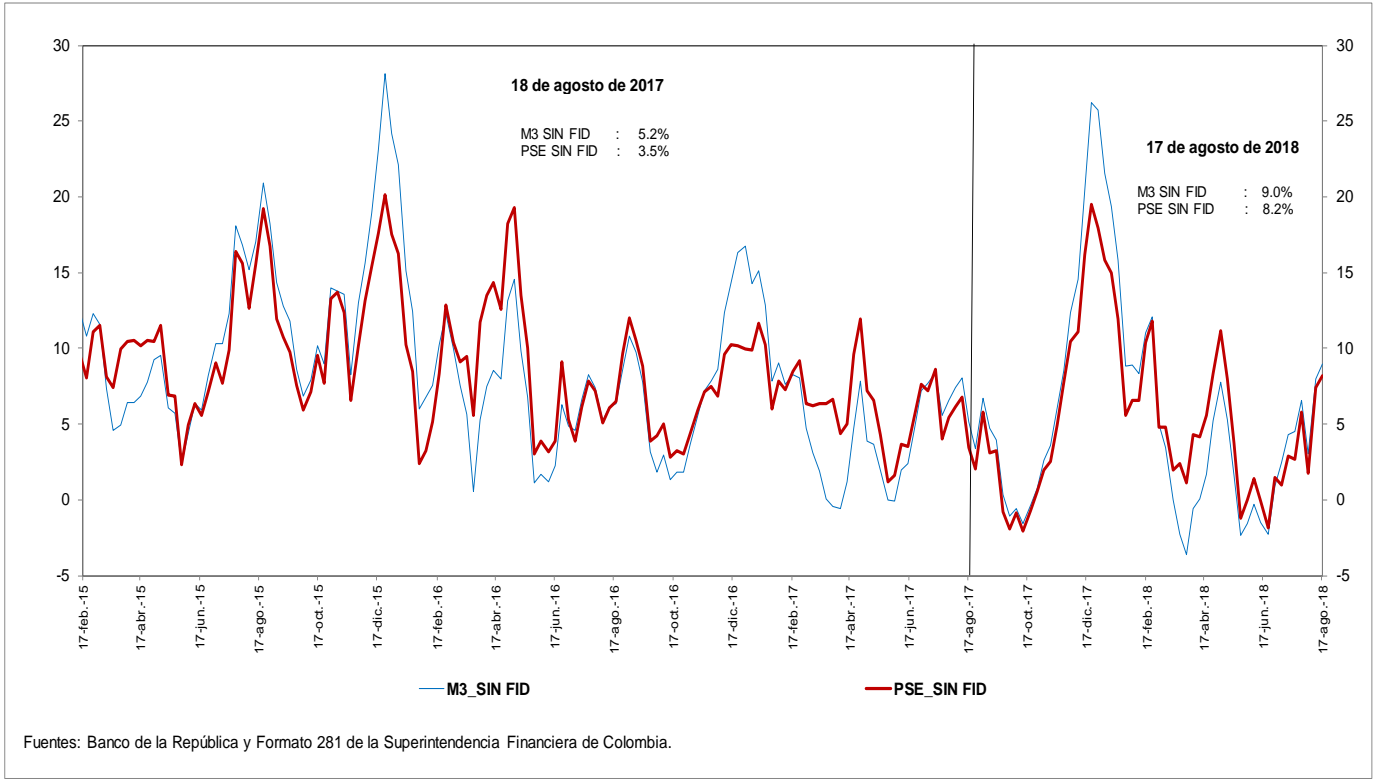
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



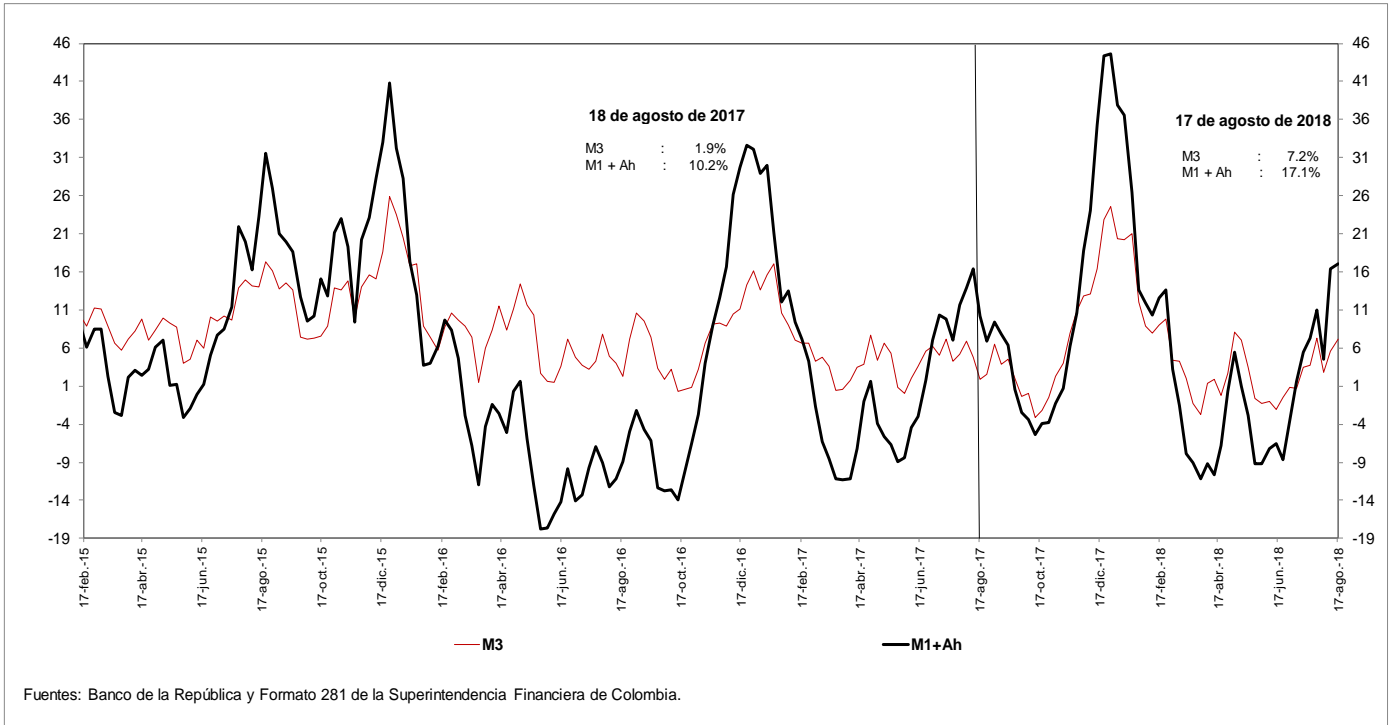
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

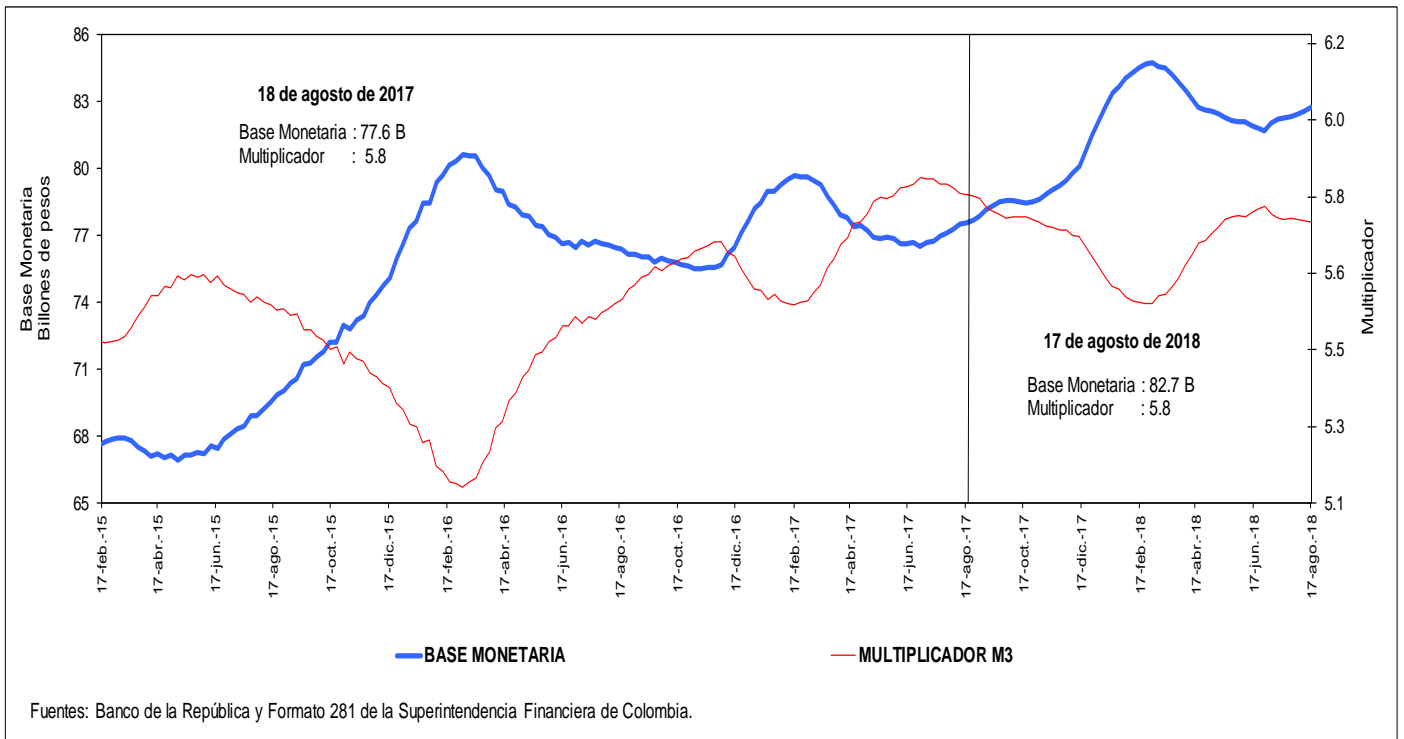


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

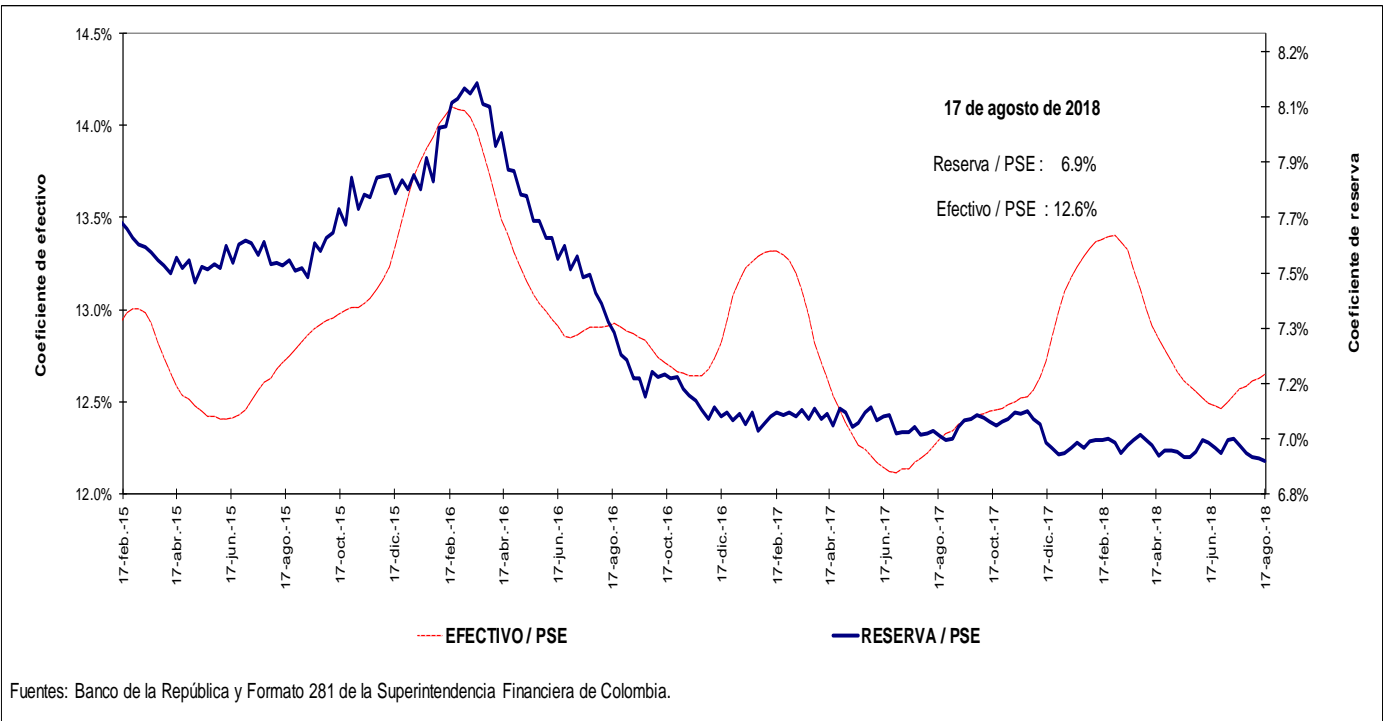




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

17 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>421,014</b>	<b>100.0</b>	<b>828</b>	<b>0.2</b>	<b>-657</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,176</b>	<b>0.8</b>	<b>12,144</b>	<b>3.0</b>	<b>24,017</b>	<b>6.0</b>
	Comercial 1/	217,586	51.7	404	0.2	-2,361	-1.1	-1,431	-0.7	3,039	1.4	7,036	3.3
	Consumo	128,354	30.5	274	0.2	1,055	0.8	2,689	2.1	5,168	4.2	9,798	8.3
	Hipotecaria ajustada 2/	62,749	14.9	128	0.2	620	1.0	1,804	3.0	3,764	6.4	6,668	11.9
	Microcrédito	12,324	2.9	22	0.2	29	0.2	114	0.9	172	1.4	515	4.4
	<b>Memo ítem</b>												
	Hipotecaria	58,072	13.9	128	0.2	258	0.4	1,450	2.6	3,381	6.2	6,072	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>10.8</b>	<b>-2.0</b>	<b>3.1</b>	<b>4.7</b>						
			Comercial	10.2	-13.1	-2.6	2.2						
		Consumo	11.8	11.3	8.8	6.7							
		Hipotecaria	11.2	13.8	12.4	10.2							
		Microcredito	9.6	3.1	3.8	2.2							
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,570		655	3.7	955	5.4	640	3.6	-932	-4.8	-3,303	-15.1
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,141		49	0.8	33	0.5	12	0.2	-395	-6.0	-1,164	-15.9
	<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			546.5	98.6	15.1	-7.4						
Expresada en dólares			51.9	7.2	0.8	-9.4							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>439,584</b>	<b>100.0</b>	<b>1,483</b>	<b>0.3</b>	<b>298</b>	<b>0.1</b>	<b>3,816</b>	<b>0.9</b>	<b>11,211</b>	<b>2.6</b>	<b>20,714</b>	<b>4.9</b>
	Comercial	235,588	53.6	1,054	0.4	-1,436	-0.6	-837	-0.4	2,079	0.9	3,703	1.6
	Consumo	128,922	29.3	279	0.2	1,084	0.8	2,736	2.2	5,196	4.2	9,828	8.3
	Hipotecaria ajustada 1/	62,749	14.3	128	0.2	620	1.0	1,804	3.0	3,764	6.4	6,668	11.9
	Microcrédito	12,324	2.8	22	0.2	29	0.2	114	0.9	172	1.4	516	4.4
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>19.2</b>	<b>0.9</b>	<b>3.5</b>	<b>4.2</b>						
			Comercial	26.2	-7.6	-1.4	1.4						
			Consumo	11.9	11.6	9.0	6.7						
			Hipotecaria	11.2	13.8	12.4	10.2						
		Microcredito	9.6	3.2	3.8	2.2							

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

17 de agosto de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>393,592</b>		<b>744</b>	<b>0.2</b>	<b>-589</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,434</b>	<b>0.6</b>	<b>8,899</b>	<b>2.3</b>	<b>19,431</b>	<b>5.2</b>
Comercial 1/	203,728		363	0.2	-2,270	-1.1	-1,879	-0.9	1,273	0.6	4,363	2.2
Consumo	117,693		232	0.2	996	0.9	2,424	2.1	3,871	3.4	8,239	7.5
Hipotecaria ajustada 2/	60,734		128	0.2	637	1.1	1,775	3.0	3,586	6.3	6,342	11.7
Microcrédito	11,436		20	0.2	48	0.4	114	1.0	170	1.5	486	4.4
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,570</b>		<b>655</b>	<b>3.7</b>	<b>955</b>	<b>5.4</b>	<b>640</b>	<b>3.6</b>	<b>-932</b>	<b>-4.8</b>	<b>-3,303</b>	<b>-15.1</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>412,163</b>		<b>1,398</b>	<b>0.3</b>	<b>366</b>	<b>0.1</b>	<b>3,075</b>	<b>0.8</b>	<b>7,967</b>	<b>2.0</b>	<b>16,128</b>	<b>4.1</b>

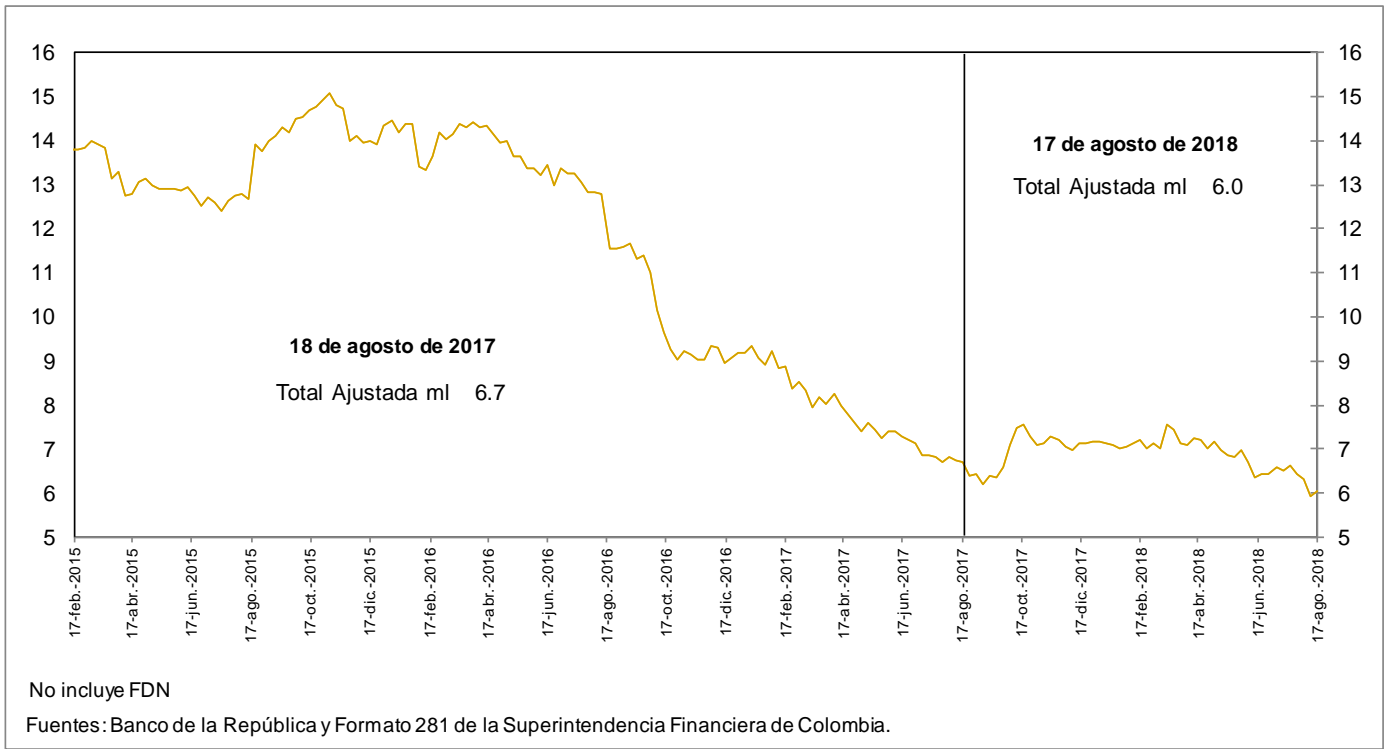
\* No incluye FDN.

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

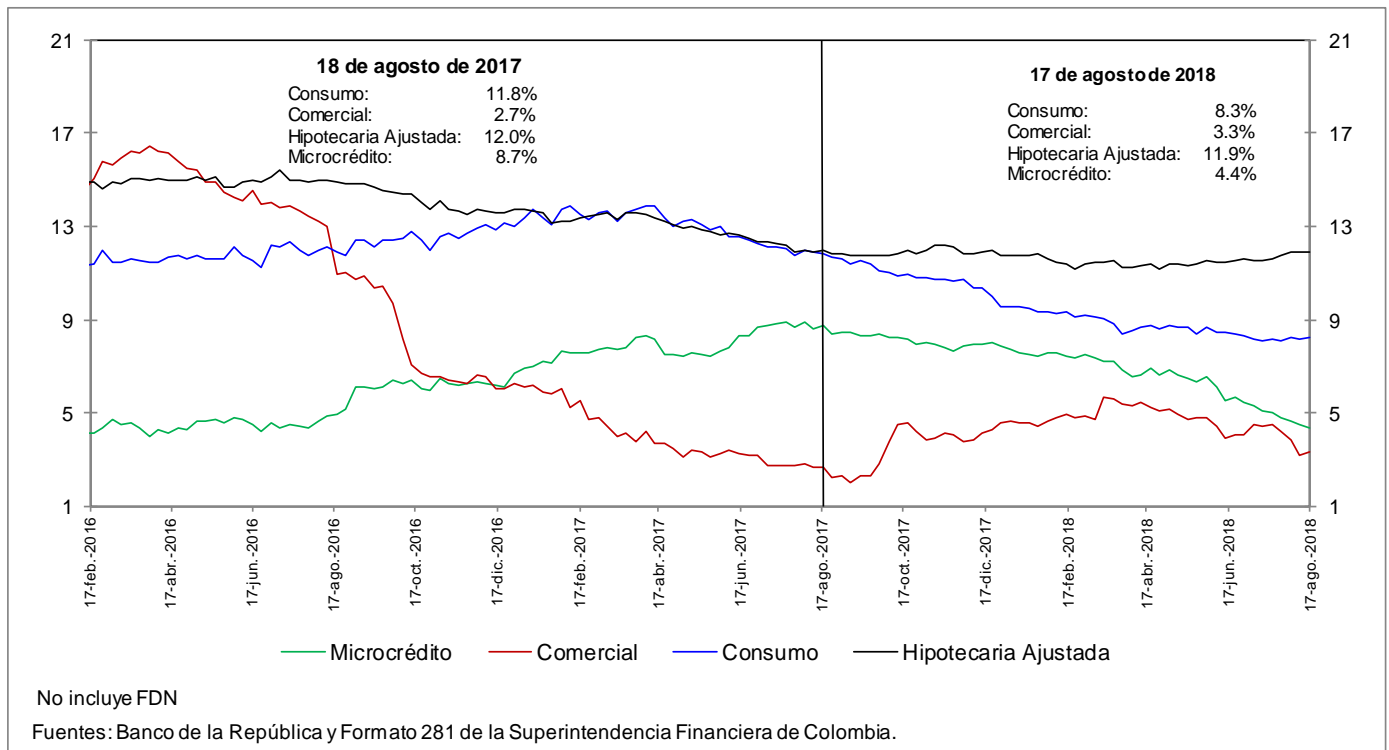
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

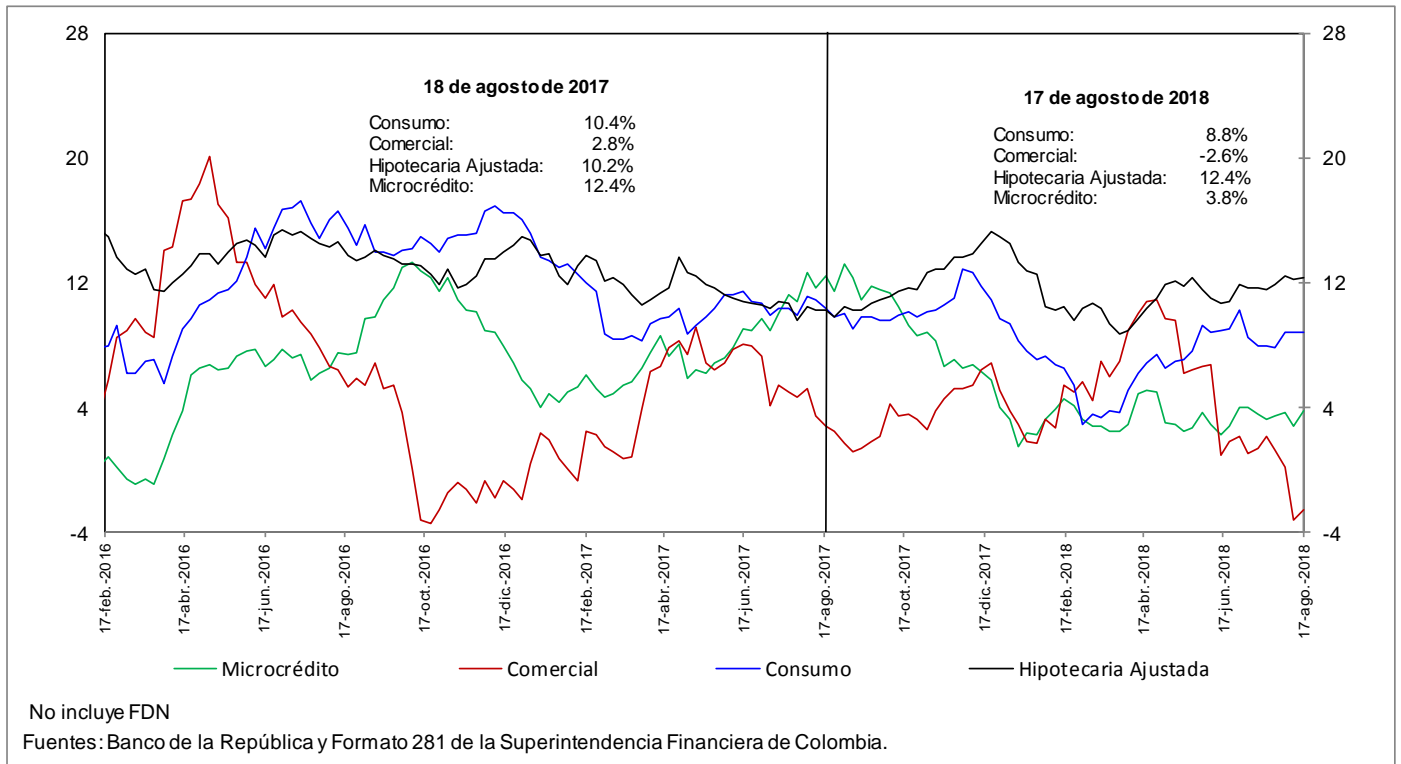
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



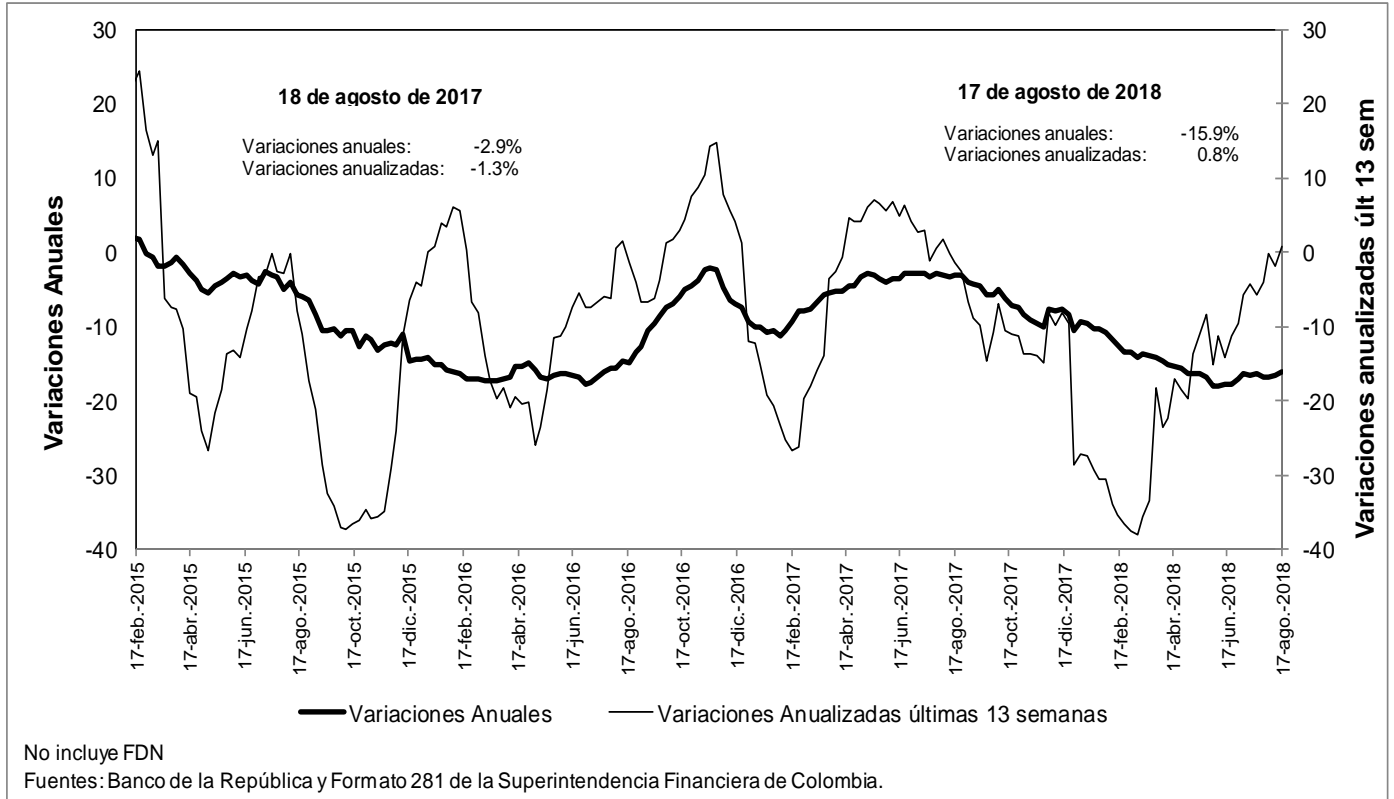
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



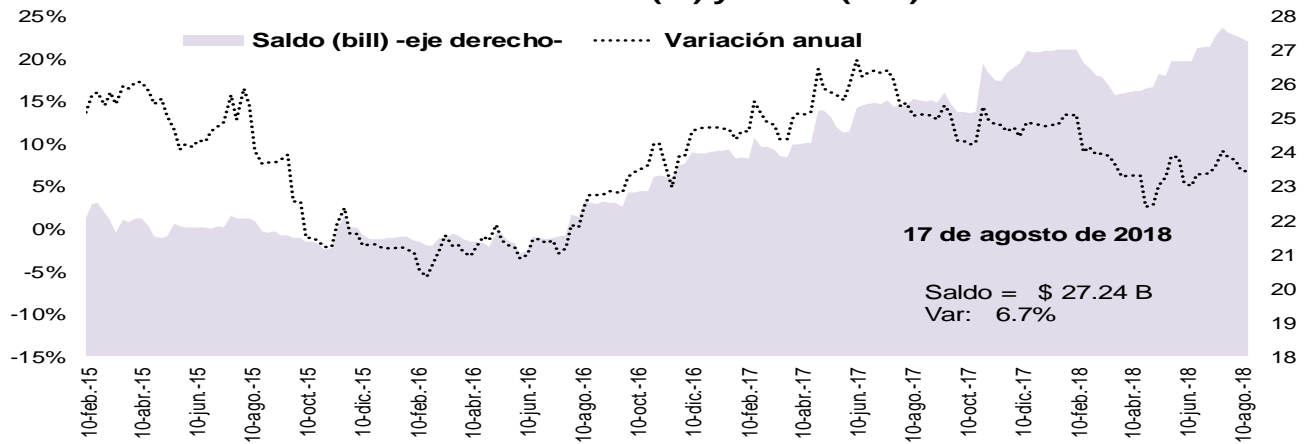
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

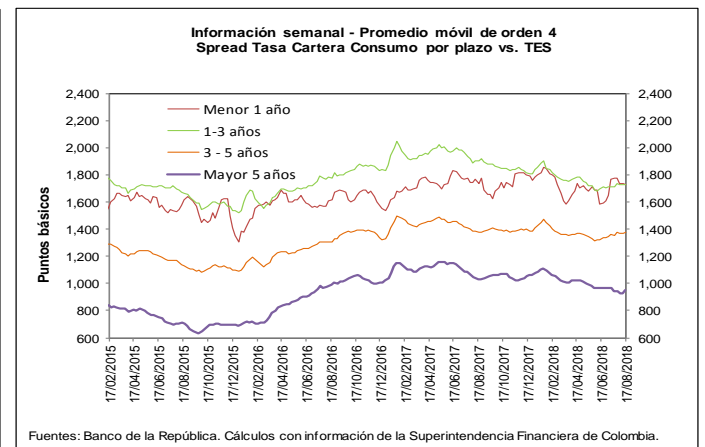
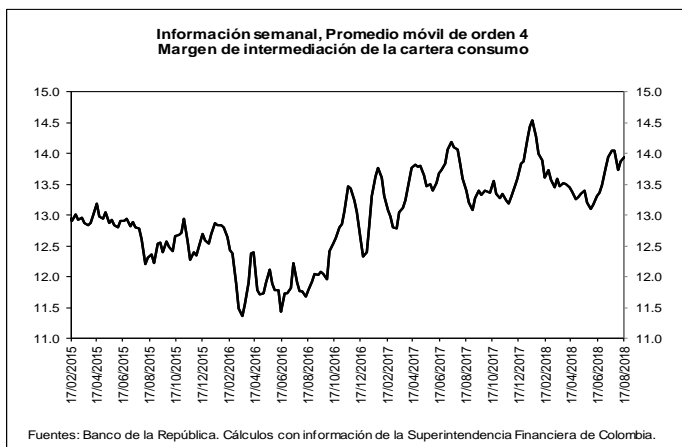
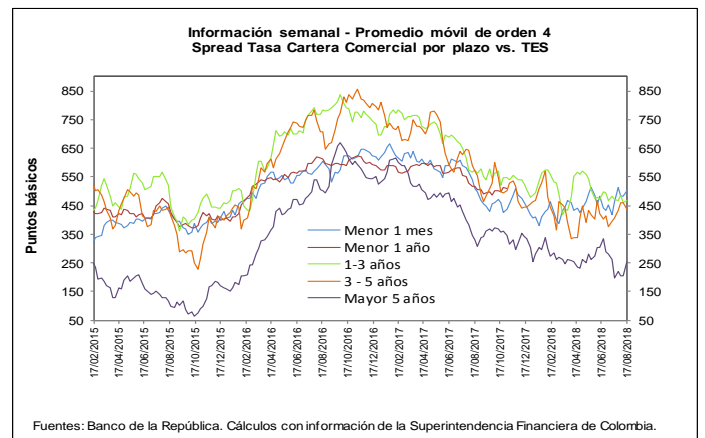
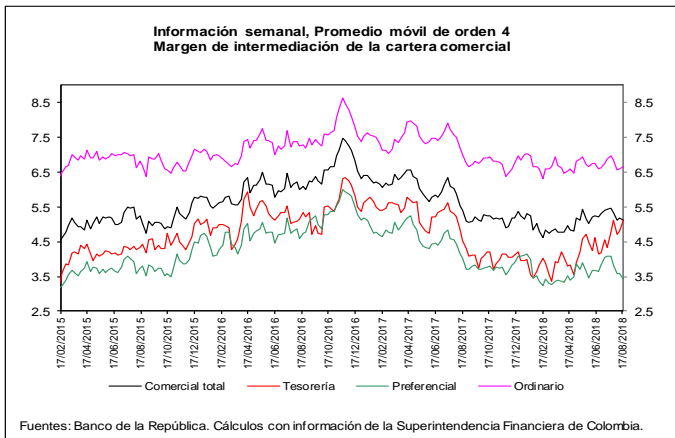
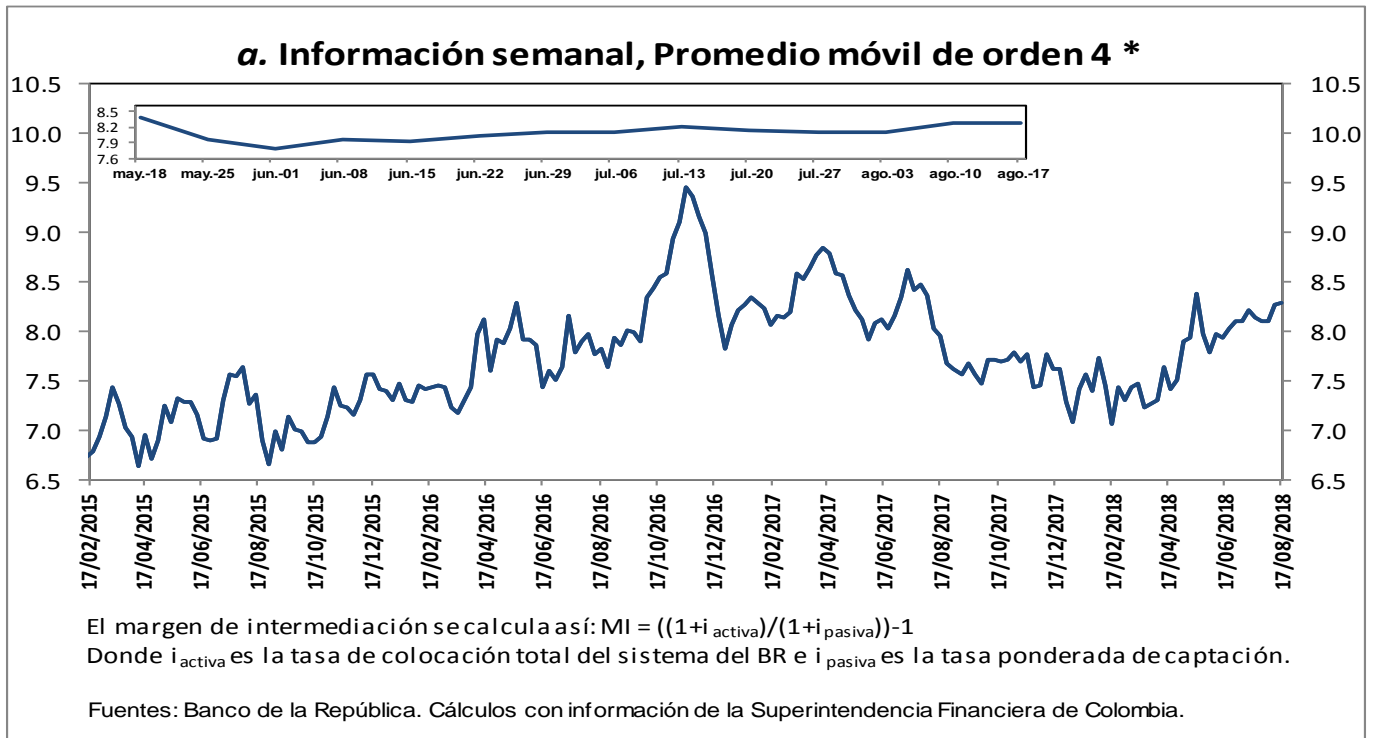


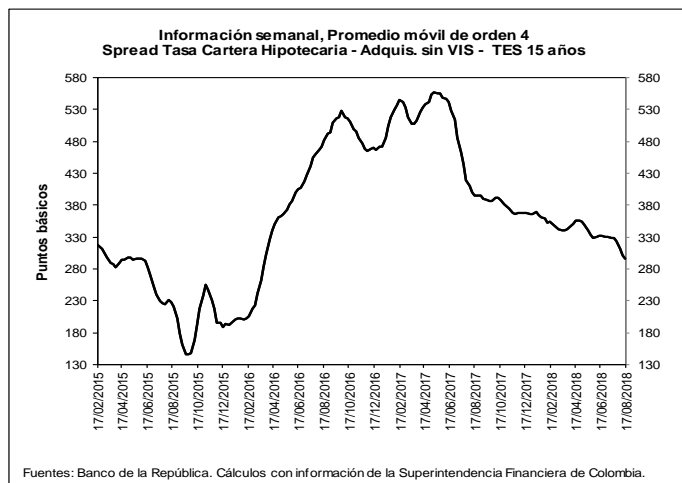
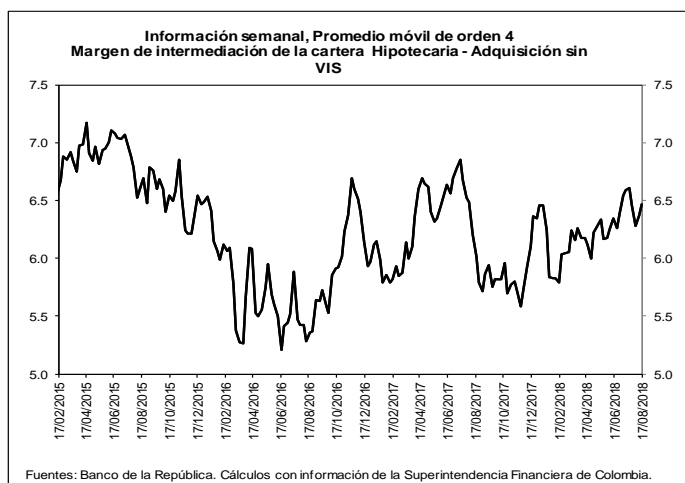
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		17-ago-18	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	500.1		17.63	36.91	11.16	80.35	(10.46)
Menor 1 año	417.2		(31.66)	(60.06)	(106.52)	(83.05)	(99.76)
De 1 - 3 años	469.1		8.68	(2.09)	(73.34)	(10.85)	(103.82)
De 3 - 5 años	437.2		(23.46)	29.34	3.91	(19.75)	(134.16)
Mayor 5 años	255.9		52.44	58.13	(25.56)	(49.71)	(73.47)
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,727.6		(7.68)	(45.88)	46.75	(30.90)	(5.82)
De 1 - 3 años	1,726.5		0.88	13.41	2.99	(80.44)	(176.42)
De 3 - 5 años	1,377.5		8.84	22.17	33.49	(6.88)	2.39
Mayor 5 años	951.1		25.58	10.12	(44.02)	(110.42)	(80.60)
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	295.6		(6.16)	(32.58)	(44.20)	(71.15)	(98.74)
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	9.1	72	21.47	48.51	37.14	80.68	(63.77)
Menor 1 año	8.7	1,440	(30.36)	(55.72)	(89.93)	(96.11)	(187.00)
De 1 - 3 años	9.9	466	1.04	(10.19)	(44.87)	10.94	(140.82)
De 3 - 5 años	10.3	212	(40.80)	12.74	37.27	12.45	(153.12)
Mayor 5 años	9.6	389	29.40	49.85	9.04	(1.86)	(68.84)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.8	14	(6.39)	(41.54)	63.35	(43.96)	(93.06)
De 1 - 3 años	22.5	122	(6.75)	5.32	31.46	(58.64)	(213.42)
De 3 - 5 años	19.7	519	(8.50)	5.57	66.86	25.33	(16.58)
Mayor 5 años	16.6	761	2.54	1.84	(9.42)	(62.57)	(75.97)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.5	282	(1.11)	(2.54)	(6.63)	(28.52)	(79.94)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	3.85	11.60	25.98	0.33	(53.31)
Menor a 1 año	4.5	n.a	1.30	4.34	16.59	(13.06)	(87.23)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	(7.63)	(8.10)	28.47	21.79	(37.01)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	(17.34)	(16.59)	33.37	32.20	(18.96)
Mayor a 5 años	7.0	n.a	(23.04)	(8.28)	34.60	47.85	4.62
Mayor a 15 años	7.6	n.a	5.05	30.04	37.57	42.63	18.80

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 17/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	90,089	-1,518	-1.7	2,589	3.0	5,148	6.1	7,799	9.5	12,530	16.2
B. Moneda Extranjera	29,235	423	1.5	944	3.3	1,461	5.3	515	1.8	1,024	3.6
C. TOTAL (A+B=C)	119,324	-1,095	-0.9	3,533	3.1	6,608	5.9	8,314	7.5	13,554	12.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,668	-129	-1.3	-143	-1.5	174	1.8	43	0.4	246	2.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,024	83	2.8	140	4.9	98	3.4	40	1.3	30	1.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>90,089</b>	<b>-1,518</b>	<b>-1.7</b>	<b>2,589</b>	<b>3.0</b>	<b>5,148</b>	<b>6.1</b>	<b>7,799</b>	<b>9.5</b>	<b>12,530</b>	<b>16.2</b>
A. Establecimientos de crédito	90,089	-1,518	-1.7	2,589	3.0	5,148	6.1	7,799	9.5	12,530	16.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>90,184</b>	<b>-1,518</b>	<b>-1.7</b>	<b>2,587</b>	<b>3.0</b>	<b>5,146</b>	<b>6.1</b>	<b>7,804</b>	<b>9.5</b>	<b>12,545</b>	<b>16.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>68,170</b>	<b>-1,490</b>	<b>-2.1</b>	<b>2,147</b>	<b>3.3</b>	<b>4,413</b>	<b>6.9</b>	<b>6,585</b>	<b>10.7</b>	<b>10,160</b>	<b>17.5</b>
Título de Tesorería - TES	53,244	-1,461	-2.7	2,214	4.3	4,374	9.0	7,310	15.9	9,411	21.5
Otros Títulos de deuda pública	4,712	-46	-1.0	65	1.4	111	2.4	139	3.0	346	7.9
Otros emisores Nacionales	10,214	18	0.2	-133	-1.3	-72	-0.7	-863	-7.8	409	4.2
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-7	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,015</b>	<b>-7</b>	<b>-0.2</b>	<b>296</b>	<b>8.0</b>	<b>231</b>	<b>6.1</b>	<b>500</b>	<b>14.2</b>	<b>835</b>	<b>26.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>17,999</b>	<b>-22</b>	<b>-0.1</b>	<b>144</b>	<b>0.8</b>	<b>502</b>	<b>2.9</b>	<b>719</b>	<b>4.2</b>	<b>1,550</b>	<b>9.4</b>
<b>Deterioro</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2</b>	<b>-1.6</b>	<b>5</b>	<b>5.5</b>	<b>15</b>	<b>18.8</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/08/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>29,235</b>	<b>423</b>	<b>1.5</b>	<b>944</b>	<b>3.3</b>	<b>1,461</b>	<b>5.3</b>	<b>515</b>	<b>1.8</b>	<b>1,024</b>	<b>3.6</b>
A. Establecimientos de crédito	29,235	423	1.5	944	3.3	1,461	5.3	515	1.8	1,024	3.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>29,235</b>	<b>423</b>	<b>1.5</b>	<b>944</b>	<b>3.3</b>	<b>1,461</b>	<b>5.3</b>	<b>515</b>	<b>1.8</b>	<b>1,024</b>	<b>3.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>892</b>	<b>55</b>	<b>6.5</b>	<b>77</b>	<b>9.4</b>	<b>-49</b>	<b>-5.2</b>	<b>72</b>	<b>8.8</b>	<b>61</b>	<b>7.4</b>
Título de Tesorería - TES	234	9	4.0	10	4.6	13	5.9	-7	-2.9	-1	-0.6
Otros Títulos de deuda pública	343	41	13.6	90	35.6	31	10.0	219	175.8	138	67.0
Otros emisores Nacionales	166	1	0.4	2	1.3	-2	-1.2	40	31.7	81	94.8
Emisores Extranjeros	149	4	2.9	-26	-14.7	-91	-38.1	-180	-54.7	-156	-51.2
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0</b>	<b>0.1</b>	<b>-8</b>	<b>-7.7</b>	<b>-11</b>	<b>-10.2</b>	<b>24</b>	<b>31.8</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>28,245</b>	<b>369</b>	<b>1.3</b>	<b>867</b>	<b>3.2</b>	<b>1,518</b>	<b>5.7</b>	<b>454</b>	<b>1.6</b>	<b>939</b>	<b>3.4</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.8</b>	<b>0</b>	<b>4.9</b>	<b>0</b>	<b>3.4</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>	<b>0</b>	<b>1.0</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 18	agosto 17	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>494,533</b>	<b>520,374</b>	<b>-1,905</b>	<b>-0.4</b>	<b>2,374</b>	<b>0.5</b>	<b>11,359</b>	<b>2.2</b>	<b>11,271</b>	<b>2.2</b>	<b>25,842</b>	<b>5.2</b>
1. Posición propia contado 1/	6,216	4,607	102	2.3	-34	-0.8	2,052	86.1	1,104	32.6	-1,675	-27.0
2. Reserva bancaria	28,479	28,805	-1,048	-3.5	843	3.0	57	0.2	-508	-1.7	326	1.1
3. Depósitos remunerados en BR	7	10	-149	-93.8	3	35.6	-1	-9.2	-240	-96.0	3	33.8
4. Cartera bruta M/L 2/	392,915	416,337	828	0.2	-1,019	-0.2	2,821	0.7	11,760	2.9	23,422	6.0
5. Inversiones netas ML 3/	77,559	90,089	-1,518	-1.7	2,589	3.0	5,148	6.1	7,799	9.5	12,530	16.2
6. Otros activos netos	-10,644	-19,473	-121	0.6	-7	0.0	1,282	-6.2	-8,644	80.7	-8,762	82.3
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>494,533</b>	<b>520,374</b>	<b>-1,905</b>	<b>-0.4</b>	<b>2,374</b>	<b>0.5</b>	<b>11,359</b>	<b>2.2</b>	<b>11,271</b>	<b>2.2</b>	<b>25,842</b>	<b>5.2</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>409,756</b>	<b>432,305</b>	<b>-1,923</b>	<b>-0.4</b>	<b>2,427</b>	<b>0.6</b>	<b>8,473</b>	<b>2.0</b>	<b>9,973</b>	<b>2.4</b>	<b>22,549</b>	<b>5.5</b>
1. Repos BR	9,414	4,609	-907	-16.4	-2,038	-30.7	2,051	80.2	436	10.4	-4,805	-51.0
2. PSE	400,342	427,696	-1,016	-0.2	4,465	1.1	6,422	1.5	9,537	2.3	27,353	6.8
Cuenta corriente	42,615	45,998	-526	-1.1	464	1.0	259	0.6	-3,043	-6.2	3,383	7.9
Ahorros	160,387	173,353	-1,489	-0.9	5,845	3.5	8,407	5.1	4,610	2.7	12,966	8.1
CDT + bonos	185,357	195,067	-42	0.0	-700	-0.4	-363	-0.2	8,278	4.4	9,710	5.2
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,981	8,737	851	10.8	-1,358	-13.5	-1,754	-16.7	2,112	31.9	756	9.5
Depósitos a la vista	4,002	4,541	191	4.4	213	4.9	-128	-2.7	-2,421	-34.8	538	13.5
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>84,777</b>	<b>88,069</b>	<b>17</b>	<b>0.0</b>	<b>-53</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,886</b>	<b>3.4</b>	<b>1,298</b>	<b>1.5</b>	<b>3,293</b>	<b>3.9</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 24	Acum mes** ago 24
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,526	47,585	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,518	47,580	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(111)	(52)	59
Pasivos de Corto Plazo	0	(0)	(3)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(111)	(49)	62
Causaciones y Valuaciones	544	(391)	(347)	44
Pasivos con Residentes	20	(37)	(47)	(10)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,022	47,081	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(399)	(355)	
Pasivos con Residentes	108	71	62	
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	03-ago-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	867	-79	-111	-352	-1,339	87
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-712	5	56	601	1,634	-230
Derechos Netos por Opciones (DNO)	14	-1	14	-12	-145	-47
Otros Activos Netos (OAN)	1,820	51	70	-589	-612	86
PP	1,988	-25	29	-352	-463	-104

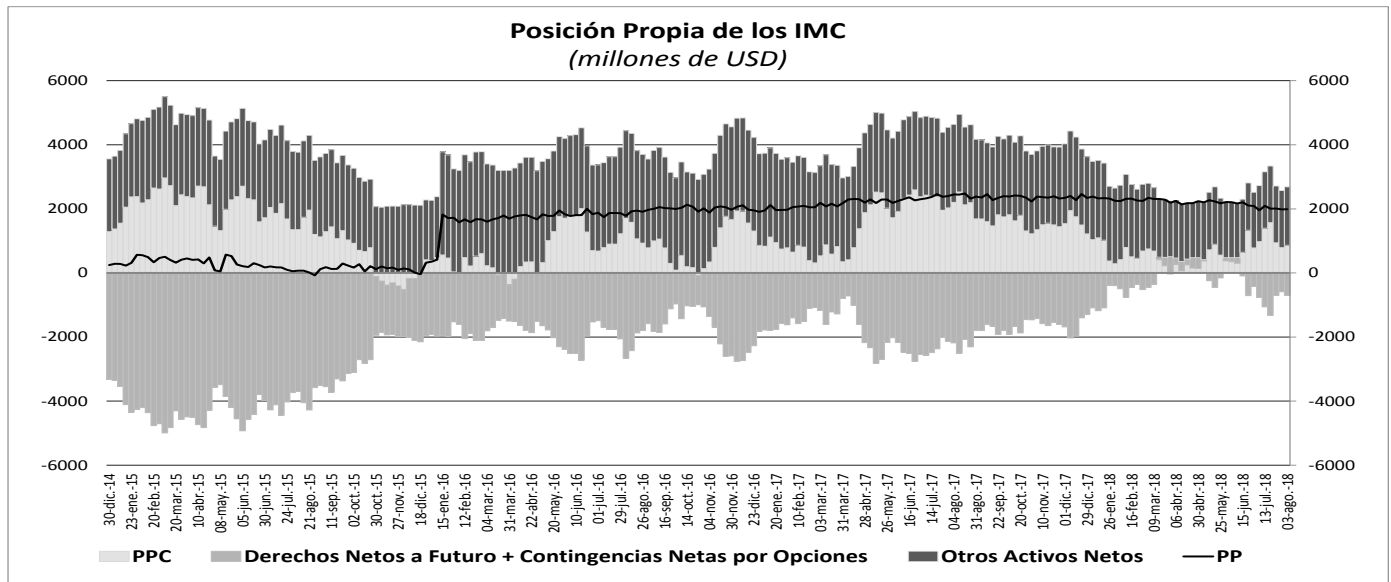
PPC/PT	2.8%
PP/PT	6.4%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó una disminución de 5,14% y se ubicó en 12,0. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$65,91 a USD\$68,72 (4,26%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$75,82 por barril (5,55%). Los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- Las órdenes de bienes durables presentaron una disminución de -1,7% durante julio, la cual fue menor al consenso de los analistas (Esp.: -1,0%). Este retroceso en el indicador no tuvo un impacto negativo en el mercado debido a que el mismo dato sin incluir los bienes de defensa y aéreos presentó un incremento de 1,4% (Esp.: 0,5%).
- El PMI de fabricación disminuyó de 55,3 en julio a 54,5 en agosto (Esp.:55,0). De igual manera, el PMI de servicios disminuyó de 56,0 a 55,2 (Esp.: 55,8). De esta manera, el PMI compuesto cayó de 55,7 a 55,0.
- Las ventas de viviendas nuevas disminuyeron -1,7% m/m en julio (Esp.: 2,2%).

En Europa:

- En la eurozona, el PMI de fabricación disminuyó de 55,1 en julio a 54,6 en agosto (Esp.:55,2). Por su parte, el PMI de servicios aumentó de 54,2 a 54,4 (Esp.: 54,4) y, por último, el PMI compuesto subió de 54,3 a 54,4 (Esp.: 54,5).
- La confianza del consumidor de la eurozona se mantuvo en terreno negativo pasando de -0,5 a -1,9 (Esp.: -0,7)
- En Alemania, el PIB del segundo trimestre creció 2,0%, en línea con lo esperado por los analistas y con el dato anterior. Por otro lado, las exportaciones crecieron 0,7% en el segundo trimestre, mientras que las importaciones presentaron una aceleración superior con un crecimiento de 1,7%.
- La confianza empresarial de Francia disminuyó pasando de 106 en julio a 105 en agosto (Esp.:107).

En Asia:

- La inflación de Japón se ubicó en 0,9% a/a en julio (Esp.: 1,0%). Por su parte, el PMI de fabricación pasó de 52,3 a 55,5. El Índice Industrial cayó -0,8% m/m, en línea con el pronóstico del consenso de los analistas (Ant.:0,1%).
- La producción industrial de Singapur aumentó 6,0%, presentando una desaceleración frente al mes anterior que tuvo una variación de 8,0%.
- La tasa de desempleo de Taiwán incrementó de 3,68% a 3,69% en julio (Esp.: 3,7%).

En Latinoamérica:

- El PIB de México creció 2,6% a/a en el segundo trimestre, por debajo de las expectativas del mercado (Esp: 2,7%). Adicionalmente, el índice de Actividad Económica de junio IGAE incrementó 1,15%, frente a un dato anterior de 2,21% (Esp.:1,65%).
- El PIB de Chile avanzó 5,3% en el segundo trimestre, ubicándose por encima del crecimiento de 4,3% del trimestre anterior y llegando a su tasa de crecimiento más alta desde septiembre del 2012 (Esp.: 5,2%).
- El PIB de Perú creció a una tasa anual de 5,4% en el segundo trimestre, mostrando un ritmo superior al crecimiento de 3,1% en el trimestre anterior (Esp.: 5,4%).
- La inflación de las 15 ciudades principales de Brasil fue de 4,3% a/a, ubicándose por debajo del dato anterior (4,53%), pero por encima de las expectativas de los analistas (4,28%).
- La confianza industrial en Colombia incrementó de 2,4 a 5,0 en julio, llegando a su nivel a más alto desde agosto del 2016. Por otra parte, la confianza de comercio al por menor disminuyó de 30,7 a 29,5 durante el mismo mes.

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 24 de agosto	Semana anterior 17 de agosto	4 sem atrás 24 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	1.50	0.75
Brasil	6.50	6.50	6.50	9.25
México	7.75	7.75	7.75	7.00
Colombia	4.25	4.25	4.25	5.50
Chile	2.50	2.50	2.50	2.50
Argentina	0.00	30.25	40.00	28.75
Perú	2.75	2.75	2.75	3.75
Australia	1.50	1.50	1.50	1.50
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	1.75
Malasia	3.25	3.25	3.25	3.00
Sudáfrica	6.50	6.50	6.50	6.75
Turquía	17.75	17.75	17.75	8.00
India	6.50	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*	5.50	5.50	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 24 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	24/08/2018	2.43	-	-
Zona Euro (Jul)	2.10	-2.06	2.00	24/08/2018	1.90	2018-3	1.60
Japón (Jul)	0.90	-0.79	2.00	24/08/2018	0.80	-	-
Reino Unido (Jul)	2.50	-1.71	2.00	24/08/2018	2.20	may-18	2.90
Canadá (Jul)	3.00	-1.46	1,00 - 3,00	24/08/2018	2.40	-	-
Brasil (Jul)	4.48	1.93	2,50 - 6,50	24/08/2018	4.20	ago-18	4.15
México (Jul)	4.81	2.81	2,00 - 4,00	24/08/2018	4.10	jul-18	4.25
Colombia (Jul)	3.12	1.10	2,00 - 4,00	24/08/2018	3.30	jul-18	3.37
Chile <sup>1</sup> (Jul)	2.70	-0.19	2,00 - 4,00	24/08/2018	2.80	ago-18	2.90
Argentina(Jul)	0.00	0.00	8,00- 12,00	24/08/2018	28.10	jul-18	31.80
Perú (Jul)	1.62	1.11	1,00 - 3,00	24/08/2018	2.20	jul-18	2.20
Australia (Jun)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	24/08/2018	2.10	jun-18	2.2
Nueva Zelanda (Jun)	1.50	0.25	1,00 - 3,00	24/08/2018	1.90	jun-18	1.80
Malasia (Jul) ↑	0.90	2.33	-	24/08/2018	0.90	-	-
Sudáfrica (Jul) ↑	5.10	1.33	3,00 - 6,00	24/08/2018	5.00	jun-18	5.20
Turquía (Jul)	15.85	1.64	3,00 - 7,00	24/08/2018	14.40	ago-18	16.50
India (Jul)	4.17	2.24	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jul)	2.50	4.63	4,00	24/08/2018	3.70	-	-
China (Jul)	2.10	2.20	3,00	24/08/2018	2.20	-	-
Irlanda (Jul)	0.80	-0.79	2,00	24/08/2018	0.50	-	-
Portugal (Jul)	1.58	-1.55	2,00	-	-	-	-
Grecia (Jul)	0.85	-0.84	2,00	-	-	-	-
Suiza (Jul)	1.20	-1.43	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Jul)	3.18	2.25	3,50 - 5,50	24/08/2018	3.70	2018-II	3.66
Noruega (Jul)	3.00	-2.43	2.50	24/08/2018	2.70	-	-

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

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 24 de agosto	Semana anterior (b) 17 de agosto	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.92	1.92	1.91	1.33	1.16	0.0
LIBOR	1Día	1.92	1.92	1.91	1.43	1.18	0.2
LIBOR	1 Semana	1.96	1.96	1.95	1.48	1.20	-0.4
LIBOR	1 Mes	2.07	2.07	2.07	1.56	1.23	0.3
LIBOR	3 Meses	2.32	2.31	2.33	1.69	1.32	0.5
EUR LIBOR	1 Día	-0.44	-0.44	-0.44	-0.44	-0.43	-0.1
EUR LIBOR	1 Semana	-0.42	-0.43	-0.43	-0.42	-0.41	0.3
EUR LIBOR	1 Mes	-0.39	-0.40	-0.41	-0.41	-0.40	0.2
EUR LIBOR	3 Meses	-0.36	-0.36	-0.36	-0.38	-0.37	0.2

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) 24 de agosto	Semana anterior (b) 17 de agosto	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	2.09	2.03	1.98	1.38	1.01	5.39
0.5	2.24	2.22	2.19	1.53	1.12	1.50
2	2.62	2.61	2.65	1.89	1.33	1.4
5	2.71	2.74	2.82	2.21	1.78	-2.9
10	2.81	2.86	2.95	2.41	2.20	-5.0
30	2.96	3.02	3.08	2.74	2.77	-6.0

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana

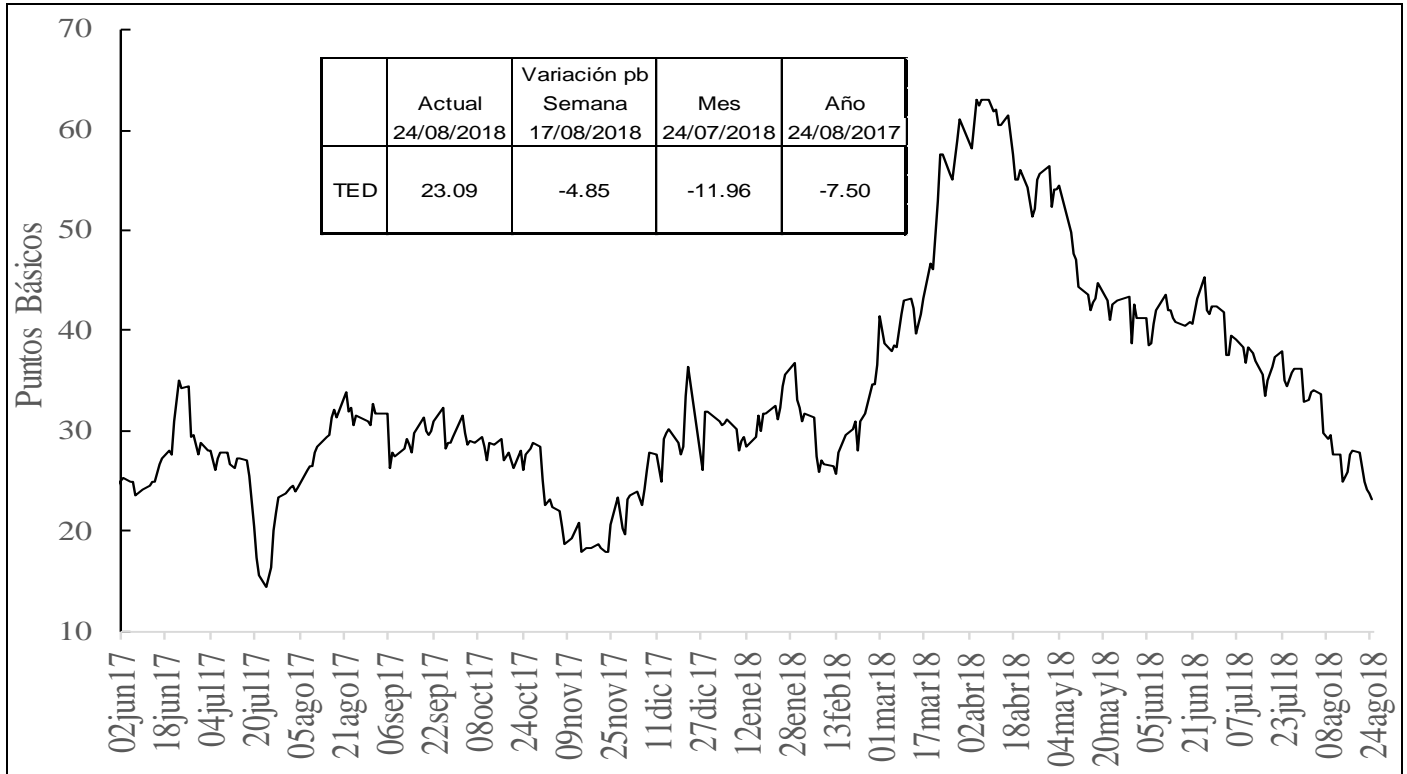
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 24 de agosto	Semana anterior (b) 17 de agosto	4 sem atrás 24 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	421	419	382	329	331	2	0.5%
Colombia	183	184	183	175	201	-1	-0.5%
Argentina	700	674	581	350	405	26	3.9%
Brasil	333	307	278	241	270	26	8.5%
México	200	197	193	188	185	3	1.5%
Perú	129	129	124	113	132	0	0.0%
Venezuela	5898	5915	5519	5759	3060	-17	-0.3%
Turquía	502	525	404	286	277	-23	-4.4%
Sudáfrica	286	304	237	218	237	-18	-5.9%

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

Fuente: Bloomberg

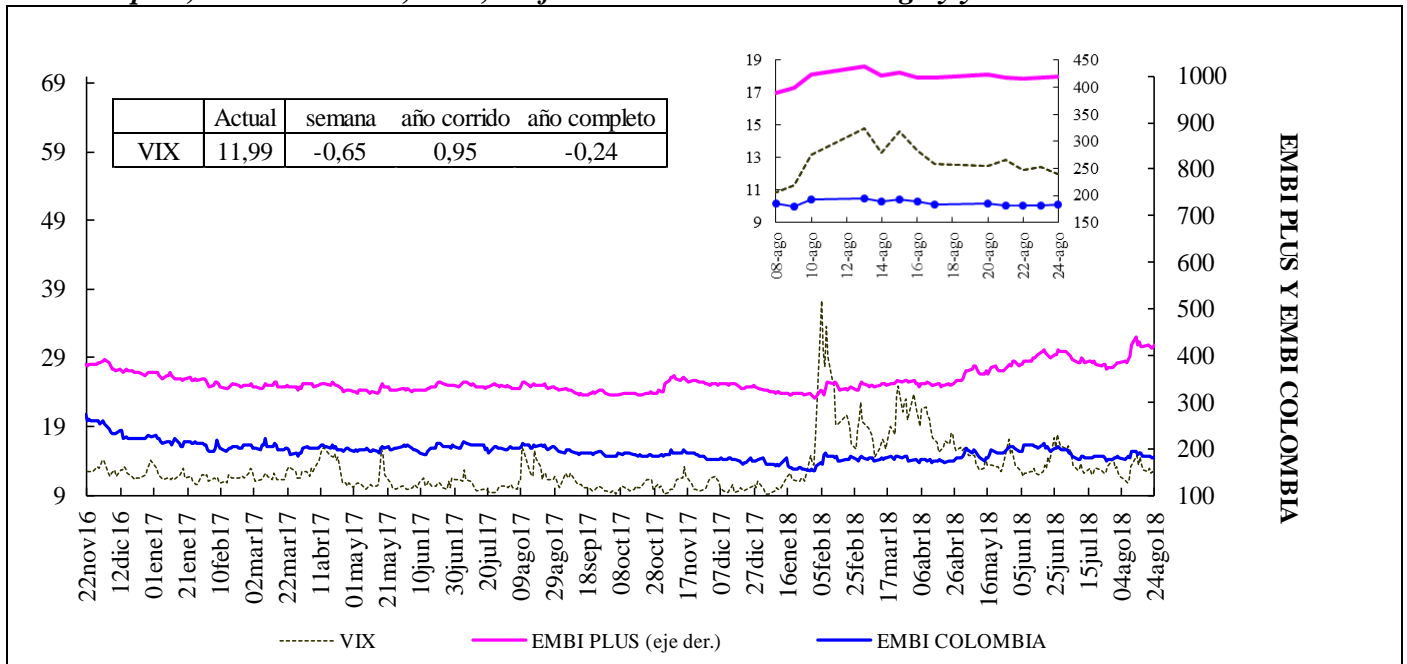
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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

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



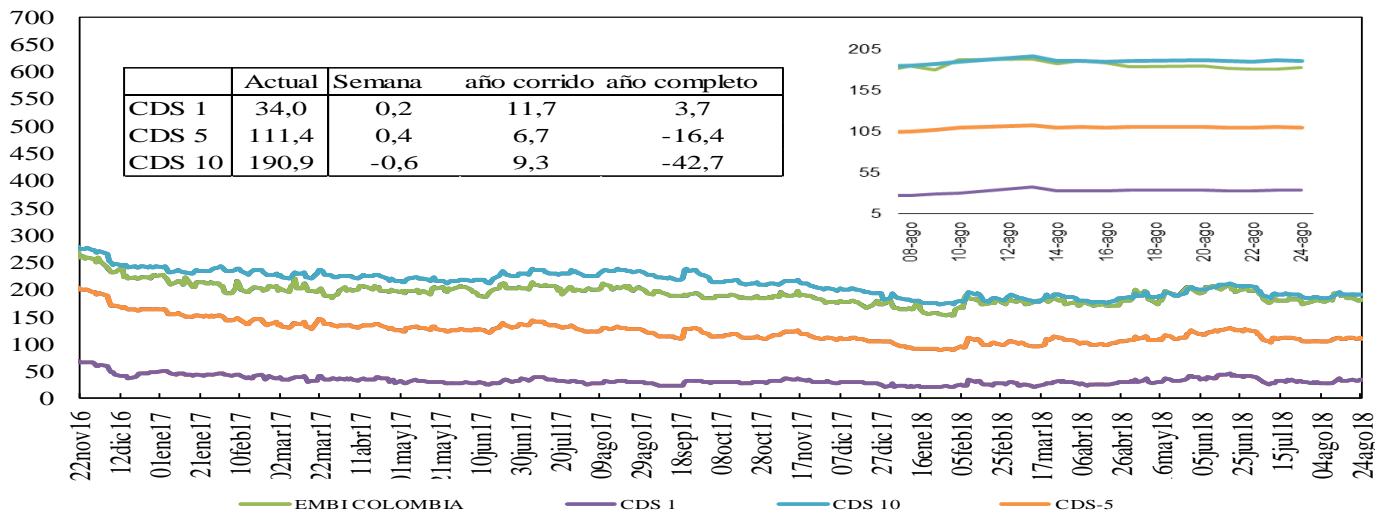
Fuente: Bloomberg, DODM

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

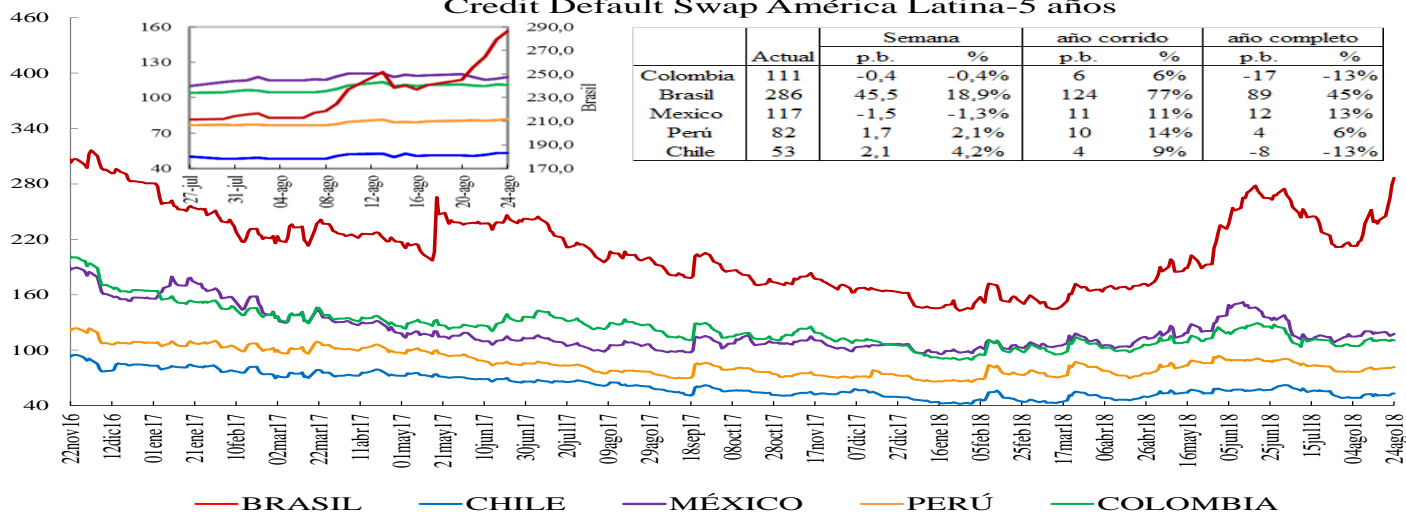


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

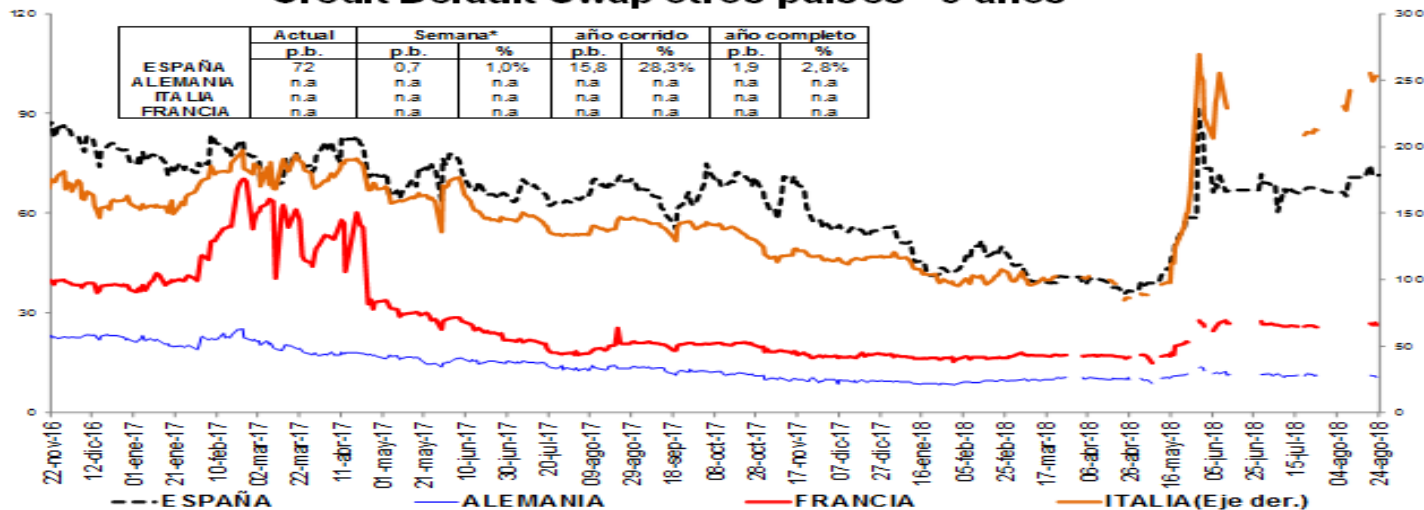


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



\*Debido a que no están disponibles los datos en Bloomberg no se incluyen los CDS a 5 años de Alemania, Francia e Italia en algunos días de la serie.

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

### i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 24 de agosto	Diferencia			
			Semanal 17 de agosto	4 sem atrás 24 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25,790	0.47%	2.2%	4.3%	18.4%
EE UU	S&P500	2,875	0.86%	1.9%	7.5%	17.9%
EE UU	NASDAQ	7,946	1.66%	1.3%	15.1%	26.7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,427	1.62%	-1.6%	-2.2%	-0.5%
Alemania	DAX	12,395	1.51%	-2.3%	-4.0%	1.8%
Argentina	MERVAL	25,168	-4.08%	-11.0%	-16.3%	7.6%
México	MEXBOL	49,634	2.84%	0.3%	0.6%	-3.6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	76,262	0.31%	-3.7%	-0.2%	7.2%
Chile	IPSA	5,260	0.32%	-3.5%	-5.5%	2.1%
Venezuela	IBVC	419,352	91.17%	329.6%	33099.2%	109.9%
Perú	IGBVL	19,631	0.50%	-3.4%	-1.7%	12.1%
Colombia	COLCAP	1,539	0.66%	-0.4%	1.7%	4.1%
Japón	NKY	22,602	1.49%	0.4%	-0.7%	16.8%
China	SHANGAI SE	2,729	2.27%	-6.1%	-17.5%	-16.6%

Fuente: Bloomberg

### j. Comportamiento de tasas de cambio

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 24 de agosto	Tasa Directa 24 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 17 de agosto	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1623	0.86	-1.59%	0.6%	3.3%	1.5%	-3.1%	0.0%
Libra	1.2846	0.78	-0.76%	2.3%	5.2%	-0.4%	3.0%	22.8%
AUD	0.7330	1.36	-0.23%	1.3%	6.5%	7.9%	3.9%	-2.4%
NZD	0.6670	1.50	-0.49%	2.0%	6.4%	8.2%	9.6%	-2.8%
CAD	0.7677	1.31	0.16%	-0.6%	4.1%	4.5%	1.2%	-1.5%
Yen	0.0090	111.29	0.71%	0.1%	-1.3%	1.6%	10.8%	-6.0%
NOK	0.1201	8.4	-0.76%	2.6%	2.3%	7.0%	2.1%	2.2%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 24 de agosto	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 17 de agosto	4 sem atrás 24 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	2,957.36	-2.24%	2.0%	-0.9%	-0.5%	0.7%	-7.8%
Argentina	30.89	3.41%	12.4%	65.8%	79.8%	107.9%	233.3%
Brasil	4.10	4.98%	9.5%	23.9%	30.4%	27.3%	15.5%
Venezuela	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3.30	-0.50%	0.6%	1.8%	1.7%	-1.7%	0.5%
México	18.91	0.11%	0.1%	-3.8%	6.7%	2.5%	9.9%
Chile	660.75	-1.43%	0.9%	7.4%	3.5%	-1.4%	-5.9%
Turquía	6.01	-0.20%	22.9%	58.1%	72.4%	103.5%	104.1%
India	70.11	-0.07%	1.7%	9.8%	9.5%	4.5%	5.2%
Sudáfrica	14.27	-2.51%	7.4%	15.2%	8.1%	0.8%	7.8%
Malasia	4.11	0.07%	1.0%	1.5%	-4.0%	1.7%	-3.6%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

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

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 24 de agosto	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 17 de agosto	4 sem atrás 24 de julio	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3437.19	-0.66%	1.5%	-4.0%	-2.0%	3.9%	-7.8%
COP/Libra	3799.02	-1.49%	-0.3%	-5.8%	-0.2%	-2.3%	-25.0%
COP/Yen	26.57	-2.24%	2.0%	0.4%	-2.1%	-9.1%	-1.9%
COP/Sol Peruano	897.39	-1.75%	1.5%	-2.6%	-2.2%	2.4%	-8.3%
COP/Peso Chileno	4.48	-0.82%	1.1%	-7.7%	-3.9%	2.1%	-2.1%
COP/Real Brasileiro	720.51	-6.87%	-6.8%	-20.0%	-23.7%	-20.9%	-20.2%
COP/Peso Mexicano	156.38	-2.34%	1.9%	3.0%	-6.8%	-1.8%	-16.2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 24 de agosto	Diferencia				
			Semanal 17 de agosto	Frente a 31 de julio	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	192.1	1.8%	-1.26%	-0.57%	-0.92%	8.03%
Exportaciones	Café	1.0	-0.6%	-8.51%	-9.37%	-20.32%	-20.64%
Exportaciones	Azúcar	11.1	-1.1%	-4.22%	-5.29%	-22.14%	-21.43%
Exportaciones	Petróleo WTI	68.7	4.3%	-0.06%	0.29%	13.74%	44.89%
Exportaciones	Carbón	97.0	-1.2%	2.00%	-3.87%	1.46%	13.92%
Exportaciones	Oro	1205.4	1.8%	-1.54%	-1.57%	-7.48%	-6.30%
Exportaciones	Níquel	13310.0	0.5%	-3.34%	-0.93%	8.56%	14.35%
Exportaciones	Aceite de Palma	940.0	-0.2%	8.05%	8.05%	-28.79%	-18.26%
Importaciones	Trigo	5.1	-8.1%	-6.76%	2.41%	21.43%	30.10%
Importaciones	Sorgo	5.1	-4.5%	-5.70%	0.39%	-8.72%	3.95%
Importaciones	Maíz	3.2	-4.8%	-6.19%	-0.31%	-0.31%	0.32%
Importaciones	Cacao	2308.5	9.0%	5.91%	2.68%	21.56%	19.47%
Importaciones	Algodón	0.8	0.1%	-9.36%	-6.29%	3.05%	16.12%
Importaciones	Soya	8.1	-5.4%	-7.39%	-2.29%	-12.67%	-13.35%
Otros	Plata*	14.8	0.1%	-4.55%	-4.20%	-12.54%	-12.76%
Otros	Cobre	6001.0	2.7%	-3.41%	-2.69%	-16.15%	-8.76%
Otros	Aluminio	2062.0	3.2%	0.05%	-0.96%	-8.01%	-2.04%
Otros	Ganado	108.8	-1.1%	-0.84%	-3.40%	-11.47%	2.36%
Otros	Petróleo Brent	74.7	4.0%	0.70%	1.76%	11.75%	43.60%

Fuente: Bloomberg

**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.

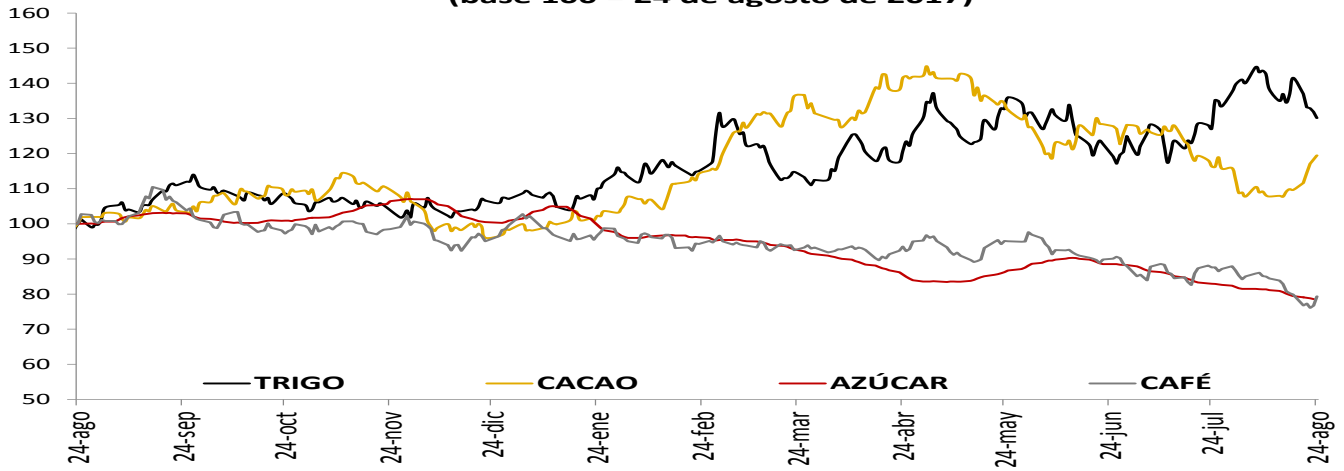
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

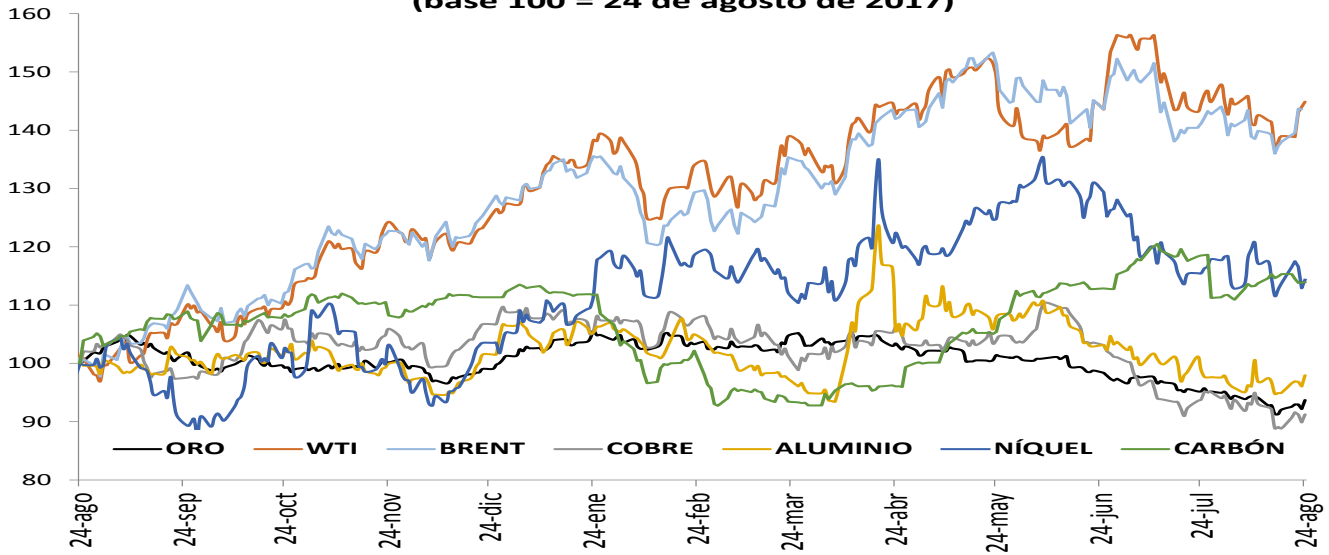
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

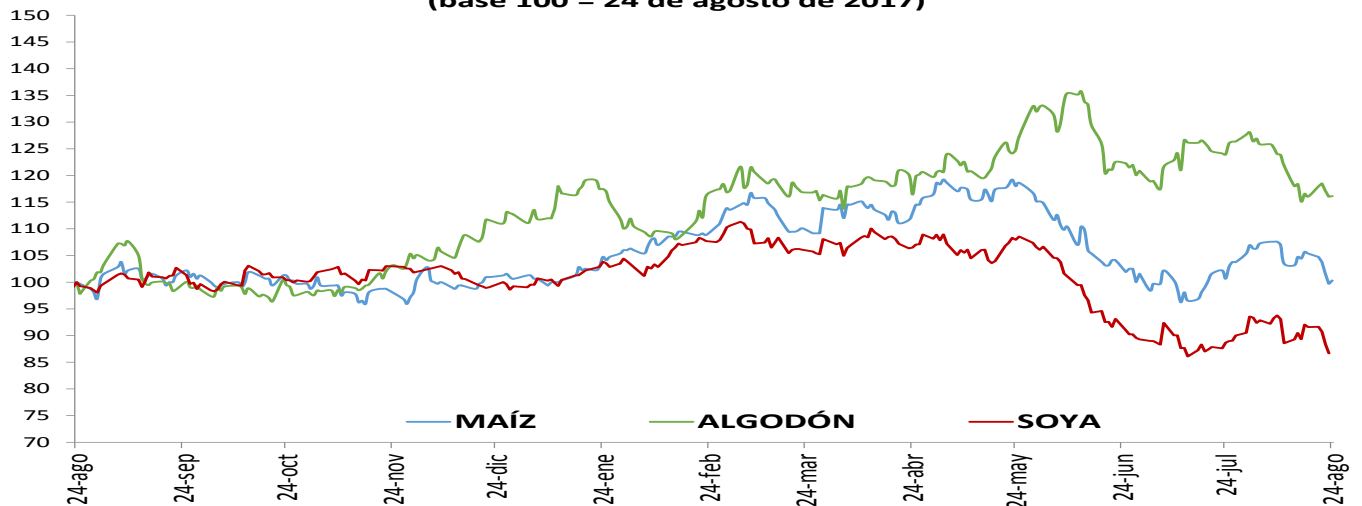
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 24 de agosto de 2017)**



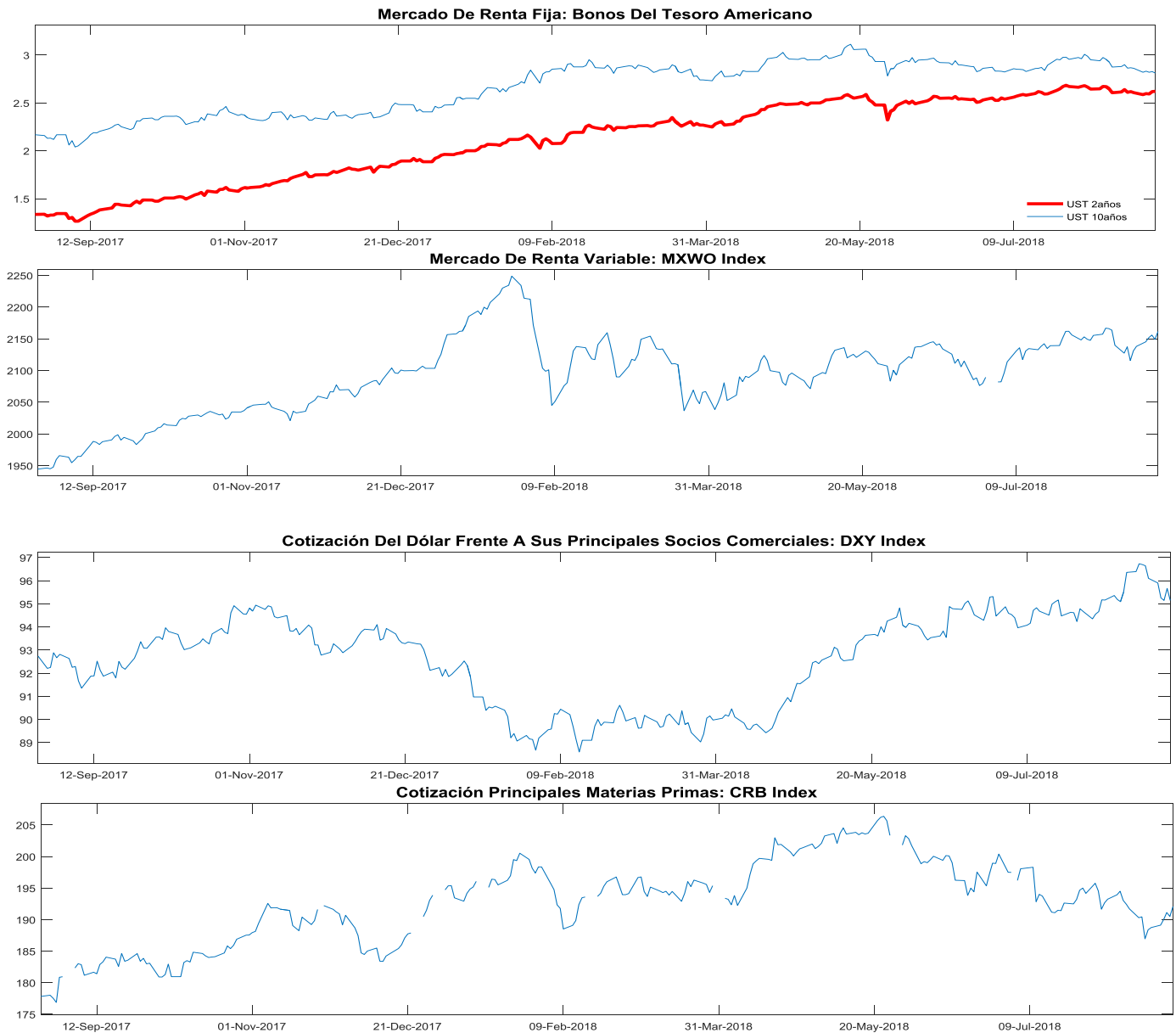
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 24 de agosto de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 24 de agosto de 2017)**



## I. Resumen de los mercados de países desarrollados



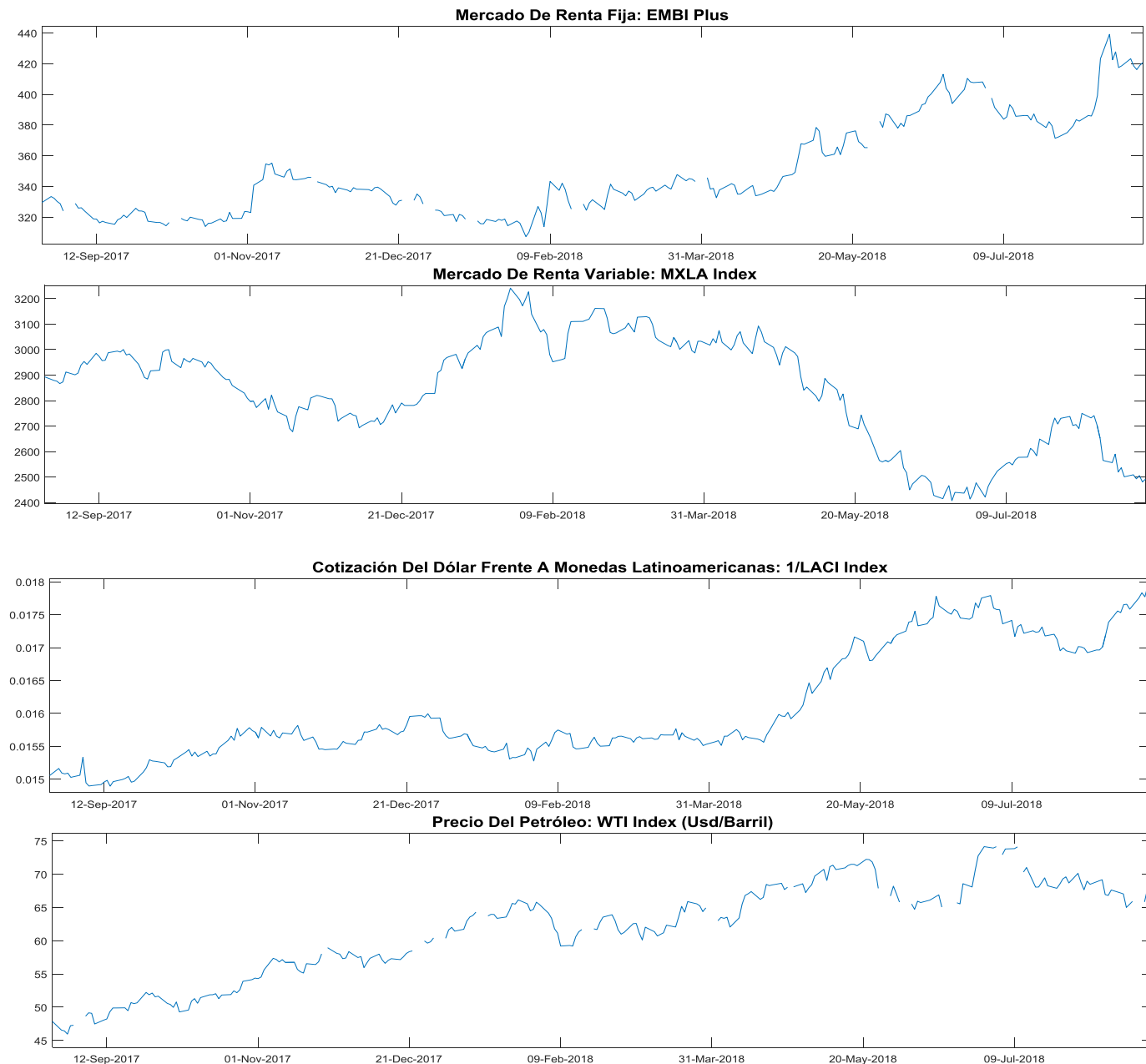
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

**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 Brady en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *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.

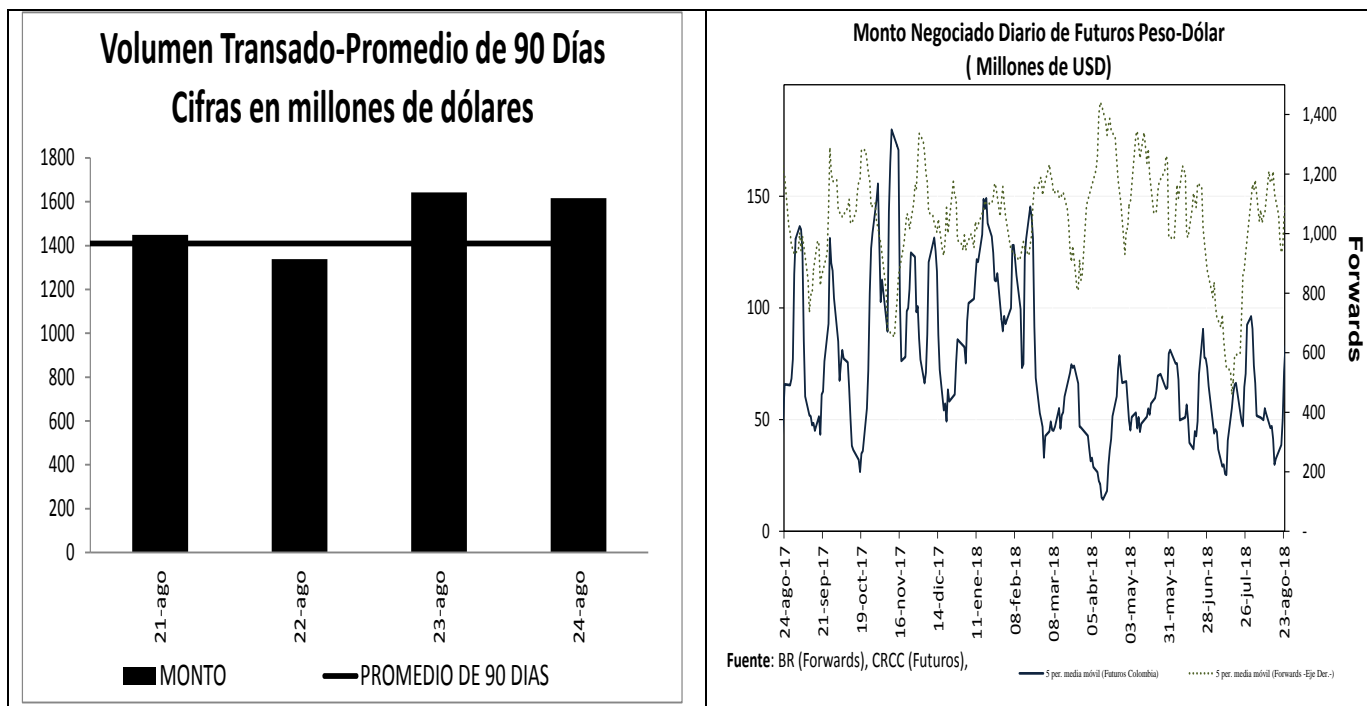
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	24-jul	03-ago	10-ago	17-ago	24-ago	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,898.16	2,898.47	2,940.56	3,024.99	2,957.36	-67.63	59.20
						-2.24%	2.04%
Depreciación año completo	-4.16%	-1.90%	-1.82%	1.52%	-0.52%		
Depreciación año corrido	-2.87%	-2.86%	-1.45%	1.38%	-0.89%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



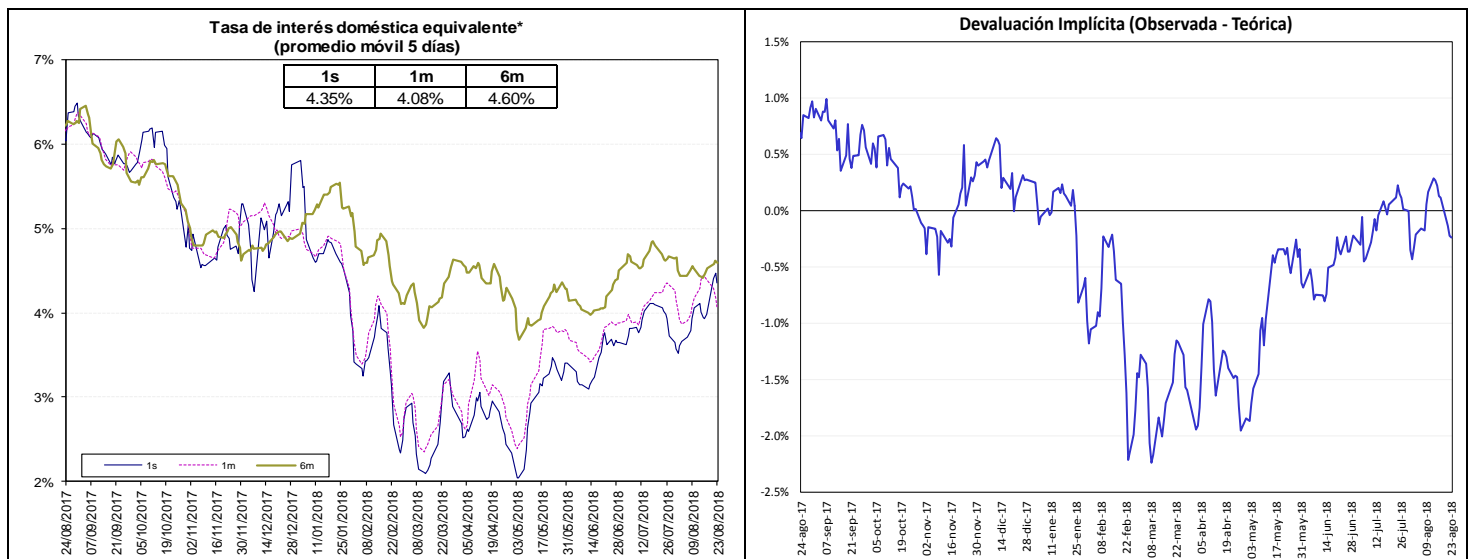
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas AGO21 - AGO23						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,515	1,509.46	1.68%	1.93%	2.24%	2.24%
1 mes	2,988	3,044.22	1.88%	2.31%	2.12%	2.12%
2 meses	1,434	1,398.26	2.01%	2.14%	1.99%	2.00%
3 meses	154	152.76	2.00%	1.96%	1.88%	1.87%
6 meses	289	298.18	2.04%	1.94%	1.70%	1.71%
1 año	212	222.37	2.03%	1.74%	1.56%	1.56%

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

\*Cifras en US\$ millones

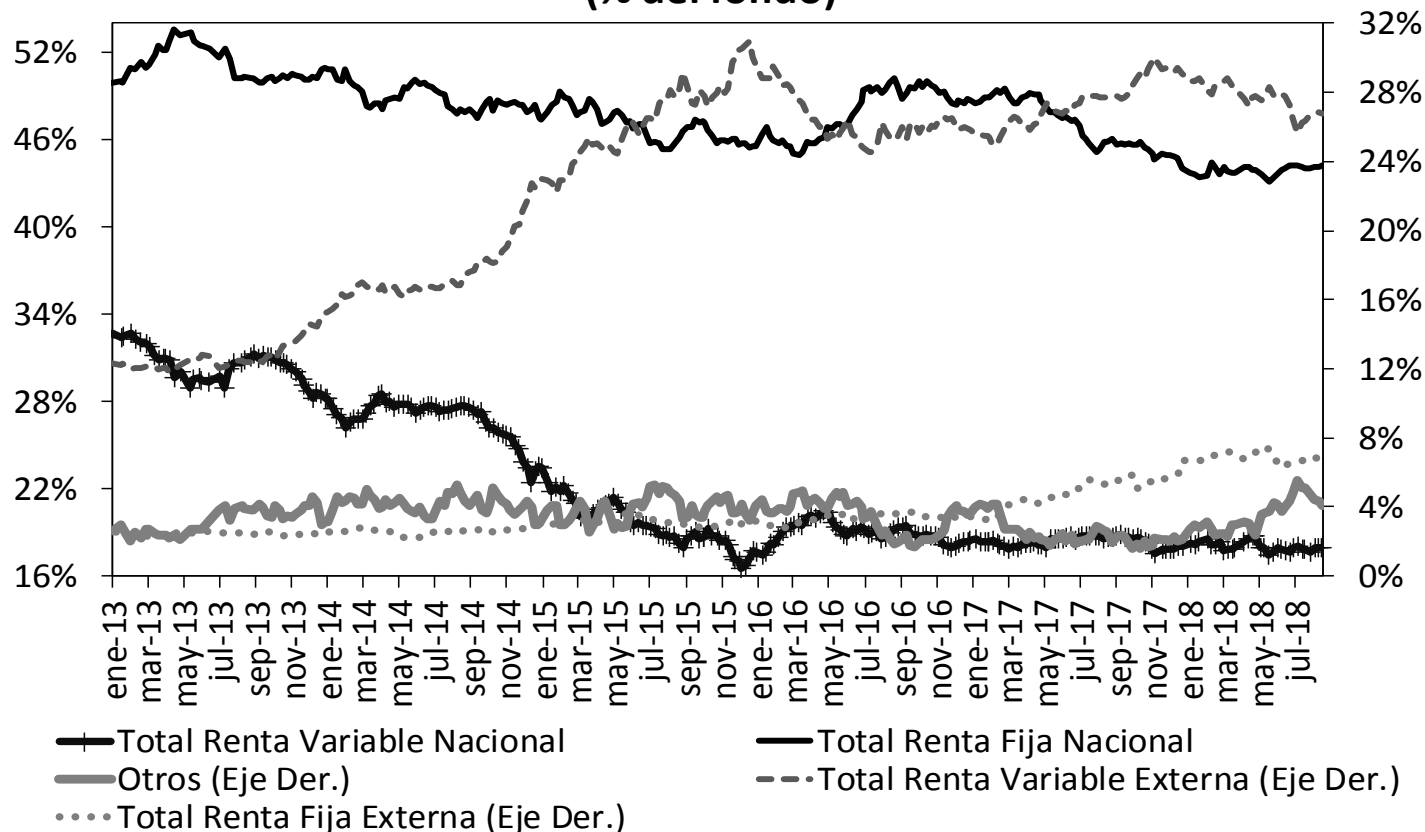


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 16 de agosto de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	10-ago			16-ago		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,32	19,99	6,59%	1,32	19,97	6,63%
Mayor Riesgo	0,82	2,76	29,69%	0,81	2,77	29,38%
Moderado	38,17	190,24	20,06%	38,21	190,80	20,03%
Retiro Programado	1,55	20,61	7,53%	1,56	20,72	7,52%
<b>Total</b>	<b>41,86</b>	<b>233,60</b>	<b>17,92%</b>	<b>41,91</b>	<b>234,26</b>	<b>17,89%</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.

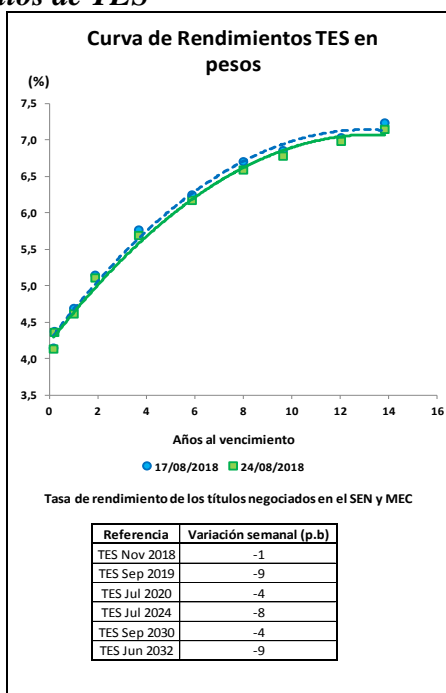
## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### 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	0,0	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	0,5	12-mar-19	4,70%	5-jun-18	4,63%	29-may-18	7
TES-CP	0,8	11-jun-19	4,80%	21-ago-18	4,84%	14-ago-18	-4
TES-PESOS	0,2	24-oct-18	6,55%	25-abr-12	6,63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0,2	21-nov-18	5,66%	23-oct-13	6,13%	9-oct-13	-47
TES-PESOS	1,0	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	5,9	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7,3	26-nov-25	6,50%	22-ago-18	6,54%	8-ago-18	-5
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	6,77%	22-ago-18	6,83%	8-ago-18	-6
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	7,17%	22-ago-18	7,26%	8-ago-18	-9
TES-UVR	0,6	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,5	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,5	23-feb-23	2,88%	15-ago-18	2,75%	1-ago-18	14
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	3,37%	15-ago-18	3,21%	1-ago-18	16
TES-UVR	14,6	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,6	4-abr-35	3,80%	15-ago-18	3,75%	1-ago-18	5
TES-UVR	30,8	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 17 al 23 de agosto de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 17 al 24 de agosto de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de agosto de 2018
Bancos Comerciales	3'158'678	(4'113'046)	1'394'482	(78'933)	(477'17)	288'006	161'356	327'448
Compañía de Financiamiento Comercial	(4'000)	(32'417)	(500)	-	-	(3'000)	(3'000)	(2'000)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	255'628	(561'402)	20'436	(55'500)	156'500	145'436	246'436	240'488
<b>Total EC</b>	<b>3'410'306</b>	<b>(4'706'865)</b>	<b>1'414'417</b>	<b>(134'433)</b>	<b>108'783</b>	<b>430'441</b>	<b>404'792</b>	<b>565'936</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(32'000)	(57'730)	9'000	30'000	6'000	(6'000)	30'000	23'500
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	3'198'354	1'309'839	133'332	(3'000)	(66'000)	427'332	358'332	1'131'899
	Pasivos Pensionales	2'090'045	618'168	104'000	15'500	(63'000)	282'500	680'267
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>3'166'354</b>	<b>1'182'459</b>	<b>142'332</b>	<b>27'000</b>	<b>(60'000)</b>	<b>421'332</b>	<b>388'332</b>	<b>1'155'399</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(832'125)	(1'335'016)	110'570	12'780	(51'000)	34'790	(3'430)	(615'731)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	951'753	1'383'896	33'250	(1'150)	3'500	50'000	52'350	207'918
	Extranjeros	-	29'183	-	-	-	-	-
	FIC	-	18'062	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>119'628</b>	<b>48'880</b>	<b>143'820</b>	<b>11'630</b>	<b>(47'500)</b>	<b>84'790</b>	<b>48'920</b>	<b>(407'814)</b>
Sociedades Fiduciarias Propia	(118'200)	455'726	(8'000)	(7'000)	6'000	(7'500)	(8'500)	(23'500)
Sociedades Fiduciarias Terceros	7'502'035	59'179'534	(267'707)	83'859	(37'783)	239'174	285'249	1'668'131
	Extranjeros***	6'328'404	60'056'666	(161'903)	(47'541)	36'940	412'561	1'496'301
	FIC	156'765	(452'852)	66'680	117'900	(18'000)	(5'320)	281'680
	Pasivos Pensionales	1'144'190	1'564'998	(86'500)	26'000	(20'000)	(107'400)	(98'400)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>7'383'835</b>	<b>59'635'260</b>	<b>(275'707)</b>	<b>76'859</b>	<b>(31'783)</b>	<b>231'674</b>	<b>276'749</b>	<b>1'644'631</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	187'500	20'327	15'500	22'500	5'500	(22'500)	5'500	57'500
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	1'000	(11'500)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	1'000	(11'500)	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>188'500</b>	<b>8'827</b>	<b>15'500</b>	<b>22'500</b>	<b>5'500</b>	<b>(22'500)</b>	<b>5'500</b>	<b>57'500</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(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>10'858'316</b>	<b>60'868'427</b>	<b>25'945</b>	<b>137'989</b>	<b>(133'783)</b>	<b>715'296</b>	<b>719'501</b>	<b>2'449'716</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	447'855	1'689'092	99'357	15'357	25'000	83'000	123'357	(183'343)
Total Entidades Públicas****	7'992'291	4'176'396	93'440	214'000	-	157'440	371'440	1'227'678
Otros*****	(142'186)	863'066	(3'500)	17'087	-	(6'500)	10'587	14'587
	Extranjeros	(25'734)	183'469	-	14'087	-	14'087	14'087
<b>Total Movimiento Neto</b>	<b>22'566'582</b>	<b>62'890'115</b>	<b>1'629'660</b>	<b>250'000</b>	<b>0</b>	<b>1'379'677</b>	<b>1'629'677</b>	<b>4'074'575</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 de agosto de 2018

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

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

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

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

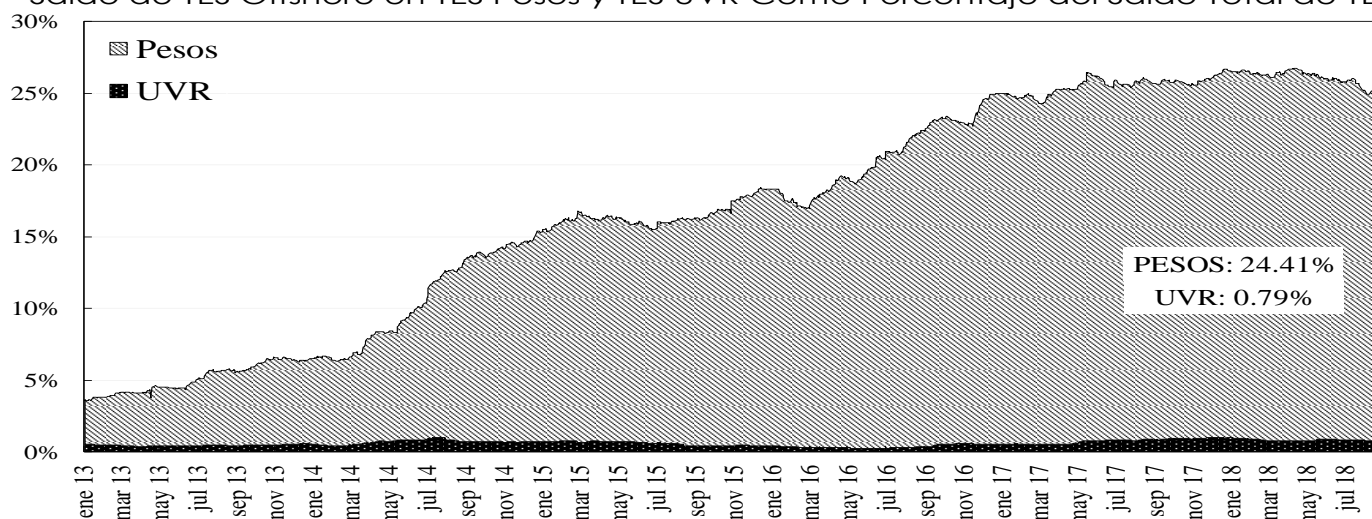
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 17 de agosto y el 23 de agosto	Variación entre el 17 de agosto y el 24 de agosto	Variación en lo corrido de agosto	Saldo de Compras Netas al 24 de agosto de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 6'356'578	\$ 60'154'792	\$ (152'903)	\$ 440'133	\$ 1'524'475	\$ 71'579'155	35.5%	24.4%
	UVR	\$ (198'013)	\$ 1'279'041	\$ 11'094	\$ 10'347	\$ (32'264)	\$ 2'329'312	2.5%	0.8%
Forward	Pesos	\$ (1'638'600)	\$ (3'770'694)	\$ (321'000)	n.d	\$ 186'000	\$ 1'192'350	0.6%	0.4%

Cifras en millones de pesos.

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

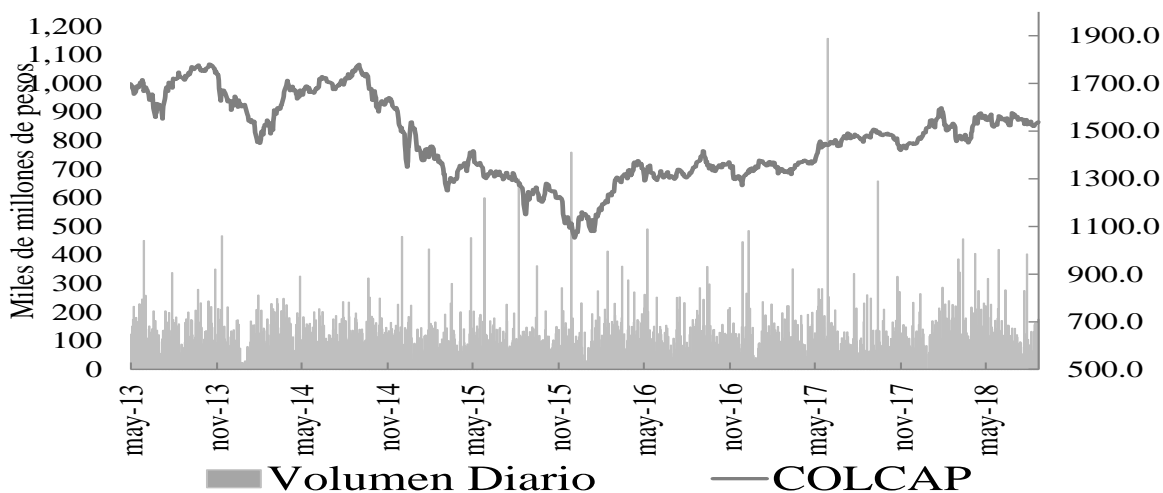


14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

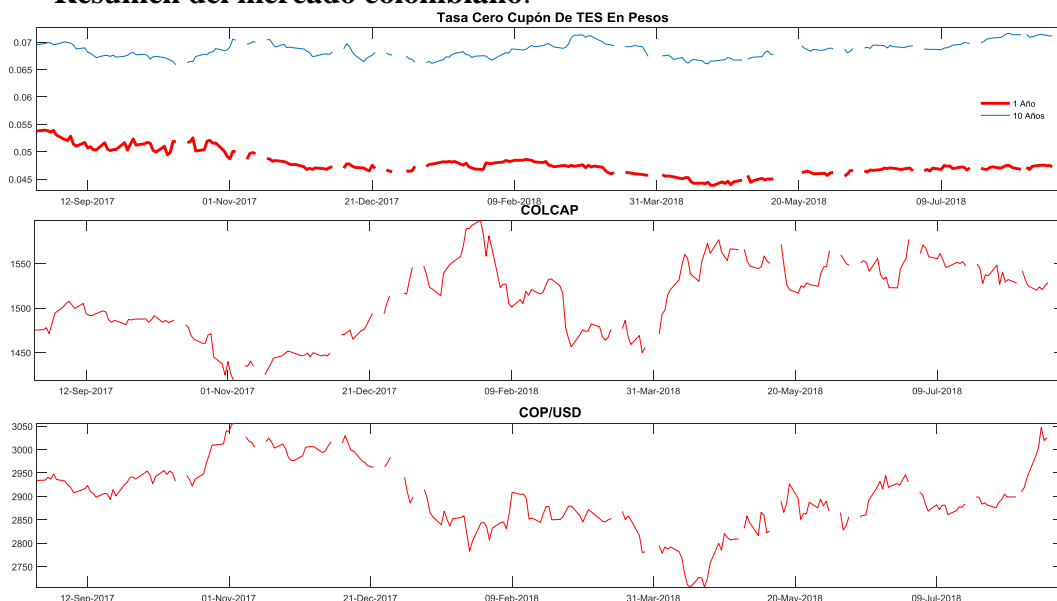
	agosto 24	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1,538.70	0.66%	-0.41%	1.65%	3.88%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	147.29 *	30.6%	22.5%	153.9%	34.7%

\* Miles de millones de pesos

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



15. Resumen del mercado colombiano.



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

## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 20 Ago	MARTES 21 Ago	MIÉRCOLES 22 Ago	JUEVES 23 Ago	VIERNES 24 Ago
<b>Reino Unido</b> <i>Precios de viviendas Rightmove YoY Aug</i> Esp: -- Ant: 1.4% Obs: 1.1% <b>Tailandia</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: 4.4% Ant: 4.8% Obs: 4.6% <b>Alemania</b> <i>IPP YoY Jul</i> Esp: 3.0% Ant: 3.0% Obs: 3.0% <b>Brasil</b> <i>Confianza industrial CNI Aug</i> Esp: -- Ant: 50.2 Obs: 53.3 <b>Chile</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: 5.20% Ant: 4.20% Obs: 5.30% <b>Eurozona</b> <i>Producción de construcción YoY Jun</i> Esp: -- Ant: 1.8% Obs: 2.6%	<b>Bélgica</b> <i>Índice confianza consumidor Aug</i> Esp: -- Ant: 0 Obs: -3,00 <b>Canadá</b> <i>Ventas de comercio al por mayor MoM Jun</i> Esp: 0.9% Ant: 1.2% Obs: -0.8% <b>Japón</b> <i>Índice industrial MoM Jun</i> Esp: -0.8% Ant: 0.1% Obs: -0.8% <b>Reino Unido</b> <i>Finanzas públicas (PSNCR) Jul</i> Esp: -- Ant: 13.3b Obs: -19.2b <b>Reino Unido</b> <i>Préstamos netos del sector púb Jul</i> Esp: -2.2b Ant: 4.5b Obs: -2.9b <b>Reino Unido</b> <i>PSNB sin grupos bancarios Jul</i> Esp: -1.1b Ant: 5.4b Obs: -- <b>Reino Unido</b> <i>CBI Tendencias de órdenes Aug</i> Esp: 9 Ant: 11 Obs: 7,00 <b>Reino Unido</b> <i>CBI Tendencias de precios de ventas Aug</i> Esp: 15 Ant: 13 Obs: 15,00 <b>Sudáfrica</b> <i>Leading Indicator Jun</i> Esp: -- Ant: 105.9 Obs: 107.1 <b>Tailandia</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: \$40m Ant: \$1579m Obs: -516m	<b>Argentina</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: -- Ant: -\$382m Obs: -\$789m <b>Argentina</b> <i>UTDT Leading Indicator Jul</i> Esp: -- Ant: 0.39% Obs: 0.29% <b>Canadá</b> <i>Ventas al por menor MoM Jun</i> Esp: -0.2% Ant: 2.0% Obs: -0.2% <b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA Aug 17</i> Esp: -- Ant: -2.0% Obs: 4.2% <b>Estados Unidos</b> <i>Ventas viviendas de segunda Jul</i> Esp: 5.41m Ant: 5.38m Obs: 5.34m <b>Estados Unidos</b> <i>Ventas de viviendas MoM Jul</i> Esp: 0.4% Ant: -0.6% Obs: -0.7% <b>Japón</b> <i>PMI Nikkei fab Japón Aug P</i> Esp: -- Ant: 52.3 Obs: 52.5 <b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Jun</i> Esp: 3.3% Ant: 2.5% Obs: 3.7% <b>Perú</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: 5.4% Ant: 3.2% Obs: 5.4% <b>Sudáfrica</b> <i>IPC YoY Jul</i> Esp: 5.1% Ant: 4.6% Obs: 5.1% <b>Brasil</b> <i>Creación de empleo formal total Jul</i> Esp: 20250 Ant: -661 Obs: 47319	<b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania Composite PMI Aug P</i> Esp: 55.1 Ant: 55.0 Obs: 55.7 <b>Argentina</b> <i>Índice de actividad económica YoY Jun</i> Esp: -5.9% Ant: -5.8% Obs: -6.7% <b>Brasil</b> <i>FGV Confianza del consumidor Aug</i> Ant: 84.2 Obs: 83.8 <b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor Jul</i> Ant: 30.7 Obs: 29.5 <b>Colombia</b> <i>Confianza industrial Jul</i> Ant: 2.4 Obs: 5.0 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI Aug P</i> Esp: 55.0 Ant: 55.3 Obs: 54.5 <b>Estados Unidos</b> <i>Ventas nuevas viviendas (MoM) Jul</i> Esp: 2.2% Ant: -5.3% Obs: -1.7% <b>Eurozona</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI Aug P</i> Esp: 55.2 Ant: 55.1 Obs: 54.6 <b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor Aug A</i> Esp: -0.7 Ant: -0.6 Obs: -1.9 <b>Francia</b> <i>Markit Francia Servicios PMI Aug P</i> Esp: 55.1 Ant: 54.9 Obs: 55.7 <b>Japón</b> <i>IPC (YoY) Jul</i> Esp: 1.0% Ant: 0.7% Obs: 0.9%	<b>Alemania</b> <i>PIB SA QoQ 2Q F</i> Esp: 0.5% Ant: 0.5% Obs: 0.5% <b>Alemania</b> <i>Exportaciones QoQ 2Q</i> Esp: 1.1% Ant: -1.0% Obs: 0.7% <b>Alemania</b> <i>Importaciones QoQ 2Q</i> Esp: 1.5% Ant: -1.1% Obs: 1.7% <b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos Jul P</i> Esp: -0.7% Ant: 0.8% Obs: -1.7% <b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes cap no def sin aéreos Jul P</i> Esp: 0.5% Ant: 0.2% Obs: 1.4% <b>México</b> <i>PIB NSA YoY 2Q F</i> Esp: 2.7% Ant: 2.7% Obs: 2.6% <b>México</b> <i>Balanza cuenta corriente 2Q</i> Esp: -\$3629m Ant: -\$6941m Rev: -\$8763 Obs: -\$3882m <b>Polonia</b> <i>Tasa de desempleo Jul</i> Esp: 5.9% Ant: 5.9% Obs: 5.9% <b>Singapur</b> <i>Producción industrial YoY Jul</i> Esp: 6.0% Ant: 7.4% Obs: 6.0%

## b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
27 Ago	28 Ago	29 Ago	30 Ago	31 Ago
<p><b>Alemania</b> <i>Situación empresarial IFO Aug</i> Esp: 101.8 Ant: 101.7 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Expectativas IFO Aug</i> Esp: 98.5 Ant: 98.2 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Evaluación actual IFO Aug</i> Esp: 105.3 Ant: 105.3 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Chicago Fed Nat Activity Index Jul</i> Esp: 0.45 Ant: 0.43 Obs: --</p> <p><b>México</b> <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: -- Ant: -896.9m Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente Jul</i> Esp: -- Ant: \$435m Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Inversión directa externa Jul</i> Esp: -- Ant: \$6533m Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Actividad manuf Fed Dallas Aug</i> Esp: 30.0 Ant: 32.3 Obs: --</p> <p><b>Corea del Sur</b> <i>Confianza del consumidor Aug</i> Esp: -- Ant: 101.0 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Ventas al por menor YoY Jul</i> Esp: 1.3% Ant: 3.0% Obs: --</p>	<p><b>Francia</b> <i>Confianza del consumidor Aug</i> Esp: 06/04/1900 Ant: 97,00 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> <i>Índice confianza consumidor Aug</i> Esp: 115.9 Ant: 116.3 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> <i>Economic Sentiment Aug</i> Esp: -- Ant: 105.4 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> <i>IPP YoY Jul</i> Esp: -- Ant: 3.2% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM Jul P</i> Esp: -- Ant: 0.1% Obs: --</p> <p><b>México</b> <i>Unemployment Rate SA Jul</i> Esp: -- Ant: 3.39% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice manufacturero Richmond Aug</i> Esp: 17/01/1900 Ant: 20,00 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del consumidor del consejo de conf Aug</i> Esp: 126.5 Ant: 127.4 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Situación del consejo de conf Aug</i> Esp: -- Ant: 165.9 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Expectativas del consejo de conf Aug</i> Esp: -- Ant: 101.7 Obs: --</p>	<p><b>Brasil</b> <i>CNI Consumer Confidence Aug</i> Esp: -- Ant: 101.6 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Índice de confianza del consumidor Aug</i> Esp: 43.3 Ant: 43.5 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>GfK confianza del consumidor Sep</i> Esp: 10.6 Ant: 10.6 Obs: --</p> <p><b>Francia</b> <i>Gasto de consumo YoY Jul</i> Esp: -- Ant: 0.3% Obs: --</p> <p><b>Francia</b> <i>PIB YoY 2Q P</i> Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: --</p> <p><b>Turquía</b> <i>Confianza económica Aug</i> Esp: -- Ant: 92.2 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA Aug 24</i> Esp: -- Ant: 4.2% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ 2Q S</i> Esp: 4.0% Ant: 4.1% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Índice de precios PIB 2Q S</i> Esp: 3.0% Ant: 3.0% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Vtas pendientes viviendas(MoM) Jul</i> Esp: 0.5% Ant: 0.9% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Comercio al por menor (YoY) Jul</i> Esp: 1.2% Ant: 1.8% Obs: --</p>	<p><b>Chile</b> <i>Producción industrial YoY Jul</i> Esp: 5.0% Ant: 5.0% Obs: --</p> <p><b>Canadá</b> <i>PIB YoY Jun</i> Esp: 2.2% Ant: 2.6% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PCE deflactor YoY Jul</i> Esp: 2.3% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>GfK confianza del consumidor Aug</i> Esp: 19/12/1899 Ant: -10,00 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Desempleo Jul</i> Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY Jul P</i> Esp: 2.6% Ant: -0.9% Obs: --</p> <p><b>China</b> <i>PMI de fabricación Aug</i> Esp: 51.0 Ant: 51.2 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>Tasa de reclamos de desempleo SA Aug</i> Esp: 5.2% Ant: 5.2% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Confianza económica Aug</i> Esp: 112.0 Ant: 112.1 Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Confianza del consumidor Aug F</i> Esp: -1.9 Ant: -1.9 Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Aug P</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Tasa de desempleo nacional Jul</i> Ant: 12.4% Obs: --</p>	<p><b>Francia</b> <i>IPC YoY Aug P</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Tasa de desempleo Jul</i> Esp: 8.2% Ant: 8.3% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>IPC subyacente YoY Aug A</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p><b>Eurozona</b> <i>Estimación de IPC YoY Aug</i> Esp: 2.1% Ant: -- Obs: --</p> <p><b>Italia</b> <i>PIB WDA YoY 2Q F</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: -- Ant: 1.2% Obs: --</p> <p><b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo Jul</i> Esp: -- Ant: 7.2% Obs: --</p> <p><b>India</b> <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: -- Ant: 7.7% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> <i>Deuda neta como % del PIB Jul</i> Esp: -- Ant: 51.4% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Aug F</i> Esp: 95.5 Ant: 95.3 Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> <i>Tasa de desempleo nacional Jul</i> Esp: -- Ant: 9.1% Obs: --</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	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 24-ago-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>22.67</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>22.67</b>	<b>-67.98</b>	<b>19.67</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	22.67	0.00	0.00	0.00	0.00	22.67	-67.98	-329.96
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>6,791.86</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6,791.858</b>	<b>2,085.56</b>	<b>-115.74</b>
SUBASTA	6,791.86	0.00	0.00	0.00	0.00	6,791.86	2,085.56	-115.74
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
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86

Montos en miles de millones

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCES O		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	martes, 21 de ago 2018	8,900,000	6,330,327	4.25%	5.25%	6,330,327	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 22 de ago 2018	8,900,000	6,824,630	4.25%	5.25%	6,824,630	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 23 de ago 2018	9,800,000	7,497,362	4.25%	5.25%	7,497,362	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 24 de ago 2018	9,800,000	6,791,858	4.25%	5.25%	6,791,858	4.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>37,400,000</b>	<b>27,444,177</b>			<b>27,444,177</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>27,444,176.90</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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 Faltante de Compensación	1 Día	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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 1 Día Intradía	1 Día	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	120 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Ventanilla	14 Días	TOTAL	0	0.0	0.0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0.0	0.0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
<b>TOTAL</b>				<b>27,444,176.90</b>			<b>27,444,176.90</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		EXCES O		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	martes, 21 de ago 2018	0	107,959	3.25%	3.25%	107,959	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 22 de ago 2018	0	103,910	3.25%	3.25%	103,910	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 23 de ago 2018	0	100,210	3.25%	3.25%	100,210	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 24 de ago 2018	0	22,674	3.25%	3.25%	22,674	3.25%	0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>334,753</b>	<b>334,753</b>			<b>0</b>	<b>334,753.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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	martes, 21 de ago 2018						0	0	0.00%		
		miércoles, 22 de ago 2018						0	0	0.00%		
		jueves, 23 de ago 2018						0	0	0.00%		
		viernes, 24 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	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	62 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	90 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
<b>TOTAL</b>				<b>334,753.00</b>			<b>334,753.00</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			abril			mayo		
	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>394,063</b>	<b>410,859</b>	<b>4.3</b>	<b>394,836</b>	<b>408,493</b>	<b>3.5</b>
Efectivo	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8	48,429	52,158	7.7	47,935	51,952	8.4
<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>345,633</b>	<b>358,701</b>	<b>3.8</b>	<b>346,901</b>	<b>356,540</b>	<b>2.8</b>
Ctas. Ctes.	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	36,148	38,417	6.3	32,284	34,698	7.5	33,109	34,078	2.9
CDT	138,296	151,079	9.2	147,880	152,256	3.0	144,698	152,432	5.3	152,317	159,478	4.7	153,817	160,720	4.5
Ahorro	128,897	135,526	5.1	123,854	132,433	6.9	131,554	138,707	5.4	130,961	135,674	3.6	132,559	132,595	0.0
Otros	24,208	28,395	17.3	25,647	28,604	11.5	27,423	31,221	13.9	30,072	28,850	-4.1	27,416	29,147	6.3
<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>55,749</b>	<b>61,359</b>	<b>10.1</b>	<b>50,611</b>	<b>60,841</b>	<b>20.2</b>
Ctas. Ctes.	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,559	10,615	0.5	9,392	10,437	11.1
CDT	6,335	9,590	51.4	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	7,168	9,671	34.9	7,351	9,631	31.0
Ahorro	26,688	25,911	-2.9	26,922	27,120	0.7	24,014	29,686	23.6	28,607	31,924	11.6	25,505	32,106	25.9
Fiduciarios	5,942	6,157	3.6	6,432	6,561	2.0	5,920	6,050	2.2	7,149	6,493	-9.2	6,247	6,233	-0.2
Otros	2,445	2,318	-5.2	2,156	2,316	7.4	3,812	3,875	1.6	2,265	2,656	17.2	2,116	2,434	15.0
<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>449,812</b>	<b>472,218</b>	<b>5.0</b>	<b>445,447</b>	<b>469,334</b>	<b>5.4</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>407,078</b>	<b>429,123</b>	<b>5.4</b>	<b>409,818</b>	<b>431,618</b>	<b>5.3</b>
<b>Pública</b>	<b>12,795</b>	<b>16,011</b>	<b>25.1</b>	<b>17,530</b>	<b>16,032</b>	<b>-8.5</b>	<b>16,594</b>	<b>16,777</b>	<b>1.1</b>	<b>16,258</b>	<b>17,293</b>	<b>6.4</b>	<b>16,087</b>	<b>17,325</b>	<b>7.7</b>
<b>Privada</b>	<b>372,394</b>	<b>397,220</b>	<b>6.7</b>	<b>373,366</b>	<b>401,535</b>	<b>7.5</b>	<b>382,588</b>	<b>406,890</b>	<b>6.4</b>	<b>390,820</b>	<b>411,830</b>	<b>5.4</b>	<b>393,730</b>	<b>414,293</b>	<b>5.2</b>

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

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

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



**CUADRO 6**  
**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,906.2	202,482.4	669,388.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,015.0	159,490.2	568,505.2
	febrero	472,152.8	205,886.9	678,039.7	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,300.5	161,546.6	574,847.1
	marzo	474,352.2	208,707.9	683,060.0	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,295.3	165,816.8	580,112.1
	abril	472,217.9	214,184.5	686,402.3	61,359.3	49,146.2	110,505.5	410,858.5	165,038.2	575,896.8
	mayo	469,333.5	224,287.7	693,621.2	60,841.0	49,491.3	110,332.3	408,492.5	174,796.4	583,289.0

**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**

(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.2%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	5.9%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.7%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	9.4%	15.1%	3.5%	14.8%	6.6%

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

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

# ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
6	feb-09	381,352.1	408,534.0	7.1	20,532.2	18,464.6	-10.1	401,884.3	426,998.6	6.2	7,199.3	6,348.0	-11.8
7	feb-16	383,140.8	410,699.4	7.2	20,914.5	18,001.7	-13.9	404,055.3	428,701.0	6.1	7,204.9	6,309.4	-12.4
8	feb-23	383,896.6	410,898.6	7.0	20,889.4	17,849.2	-14.6	404,786.0	428,747.7	5.9	7,236.9	6,263.8	-13.4
9	mar-02	384,096.8	411,502.5	7.1	21,568.1	18,080.7	-16.2	405,665.0	429,583.2	5.9	7,243.9	6,279.9	-13.3
10	mar-09	384,379.9	411,371.0	7.0	21,593.4	17,830.1	-17.4	405,973.3	429,201.1	5.7	7,244.1	6,219.2	-14.1
11	mar-16	385,287.6	414,343.4	7.5	21,187.1	17,943.5	-15.3	406,474.7	432,287.0	6.4	7,274.5	6,290.5	-13.5
12	mar-23	385,931.8	414,597.7	7.4	21,155.5	17,884.1	-15.5	407,087.3	432,481.8	6.2	7,295.1	6,277.3	-14.0
13	mar-30	387,319.4	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
14	abr-06	387,645.5	415,168.9	7.1	20,746.3	17,318.2	-16.5	408,391.8	432,487.2	5.9	7,259.0	6,203.1	-14.5
15	abr-13	387,664.0	415,793.0	7.3	20,891.4	16,722.6	-20.0	408,555.4	432,515.6	5.9	7,272.8	6,181.3	-15.0
16	abr-20	388,365.9	416,307.3	7.2	20,992.9	17,098.3	-18.6	409,358.8	433,405.6	5.9	7,317.4	6,199.6	-15.3
17	abr-27	389,513.7	416,855.8	7.0	21,501.4	17,259.4	-19.7	411,015.1	434,115.3	5.6	7,293.9	6,150.3	-15.7
18	may-04	388,923.6	416,782.2	7.2	21,549.7	17,309.2	-19.7	410,473.2	434,091.3	5.8	7,275.9	6,087.5	-16.3
19	may-11	390,166.1	417,405.3	7.0	21,323.9	17,279.8	-19.0	411,490.0	434,685.1	5.6	7,306.0	6,118.8	-16.2
20	may-18	390,964.5	417,837.6	6.9	21,177.4	17,930.1	-15.3	412,141.8	435,767.7	5.7	7,329.2	6,128.5	-16.4
21	may-25	391,669.4	418,382.7	6.8	21,429.4	17,692.0	-17.4	413,098.9	436,074.7	5.6	7,355.3	6,127.8	-16.7
22	jun-01	392,236.2	419,526.6	7.0	21,253.2	17,286.5	-18.7	413,489.4	436,813.1	5.6	7,342.1	6,026.9	-17.9
23	jun-08	392,959.3	419,231.8	6.7	21,505.0	17,242.4	-19.8	414,464.3	436,474.2	5.3	7,365.8	6,037.7	-18.0
24	jun-15	394,113.9	419,190.6	6.4	21,808.0	17,497.0	-19.8	415,921.8	436,687.6	5.0	7,363.4	6,054.2	-17.8
25	jun-22	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	421,760.9	6.4	21,885.1	17,540.4	-19.9	418,129.1	439,301.3	5.1	7,306.7	6,088.7	-16.7
31	ago-03	396,401.4	421,468.7	6.3	21,733.3	17,643.1	-18.8	418,134.7	439,111.8	5.0	7,306.8	6,086.0	-16.7
32	ago-10	396,661.4	420,185.6	5.9	21,800.6	17,915.8	-17.8	418,462.0	438,101.4	4.7	7,303.4	6,091.8	-16.6
<b>33</b>	<b>ago-17</b>	<b>396,996.0</b>	<b>421,013.5</b>	<b>6.0</b>	<b>21,873.9</b>	<b>18,570.4</b>	<b>-15.1</b>	<b>418,869.9</b>	<b>439,584.0</b>	<b>4.9</b>	<b>7,304.9</b>	<b>6,141.0</b>	<b>-15.9</b>
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
31	ago-03	1,350	1,780	18.85	17.95	632	715	31.02	27.96
32	ago-10	954	971	19.35	18.81	603	668	31.16	28.11
<b>33</b>	<b>ago-17</b>	<b>1,166</b>	<b>1,318</b>	<b>19.23</b>	<b>18.37</b>	<b>616</b>	<b>689</b>	<b>30.93</b>	<b>27.85</b>
34	ago-24	1,159		18.97		576		30.92	
35	ago-31	1,717		18.45		655		30.81	
36	sep-07	1,042		19.29		592		30.50	
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
	2018					2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	38	46	37.20	37.38	13	23	12.58	10.84	124	110	12.42	10.72
2	ene-12	67	74	38.08	37.68	38	27	11.68	10.72	85	110	12.40	10.85
3	ene-19	105	115	37.79	37.57	55	54	11.57	10.14	149	169	12.40	10.68
4	ene-26	122	129	37.68	37.18	81	76	11.74	10.05	194	208	12.54	10.78
5	feb-02	118	133	37.20	35.88	65	61	11.68	10.25	238	275	12.57	10.71
6	feb-09	94	104	38.62	37.09	60	71	11.17	9.87	142	158	12.44	10.67
7	feb-16	116	115	37.73	36.80	79	98	11.19	9.87	240	198	12.61	10.80
8	feb-23	123	128	37.52	36.55	86	73	11.67	10.08	295	199	12.58	10.80
9	mar-02	102	133	36.13	35.75	68	83	12.02	10.19	306	578	12.52	10.87
10	mar-09	94	100	37.43	37.27	68	70	11.51	10.00	188	238	12.39	10.80
11	mar-16	112	126	37.22	37.21	93	77	11.65	9.73	206	242	12.48	10.74
12	mar-23	94	109	36.76	36.77	56	91	11.28	10.08	165	226	12.42	10.76
13	mar-30	158	118	36.47	36.21	52	94	11.79	9.74	395	323	12.34	10.77
14	abr-06	74	80	36.65	37.06	52	56	11.53	9.90	158	163	12.45	10.68
15	abr-13	73	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
31	ago-03	119	129	36.27	36.14	57	68	10.97	9.60	273	382	11.43	10.49
32	ago-10	88	89	37.22	37.38	33	57	11.08	8.90	163	170	11.25	10.55
<b>33</b>	<b>ago-17</b>	<b>125</b>	<b>129</b>	<b>37.20</b>	<b>37.05</b>	<b>64</b>	<b>81</b>	<b>10.79</b>	<b>9.22</b>	<b>222</b>	<b>245</b>	<b>11.20</b>	<b>10.57</b>
34	ago-24	102		36.98		37		10.24		204		11.31	
35	ago-31	156		35.70		94		10.46		437		11.26	
36	sep-07	85		37.35		57		10.24		156		10.99	
37	sep-14	121		36.76		60		10.56		223		10.94	
38	sep-21	123		36.66		73		10.14		250		10.93	
39	sep-28	153		35.73		106		9.97		481		11.09	
40	oct-05	98		36.63		64		9.99		191		10.98	
41	oct-12	118		37.09		57		10.00		239		10.87	
42	oct-19	105		36.63		79		9.69		198		10.94	
43	oct-26	142		36.63		67		10.29		318		10.88	
44	nov-02	148		36.34		66		10.37		386		10.95	
45	nov-09	91		37.36		56		10.02		182		10.87	
46	nov-16	105		37.32		82		9.72		193		10.88	
47	nov-23	137		37.06		105		9.97		296		10.87	
48	nov-30	167		36.09		122		10.33		467		10.90	
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

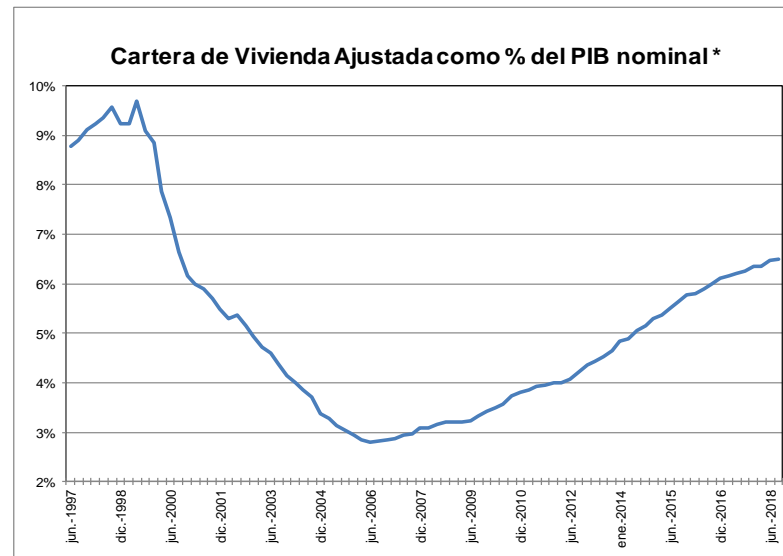
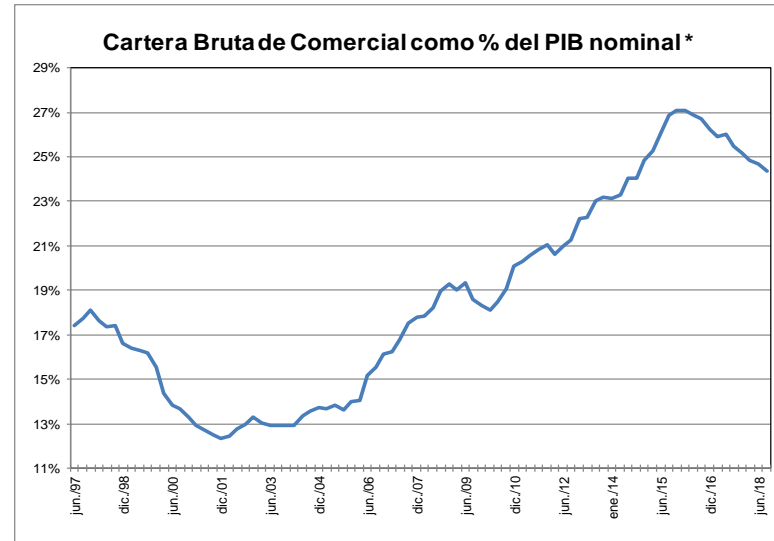
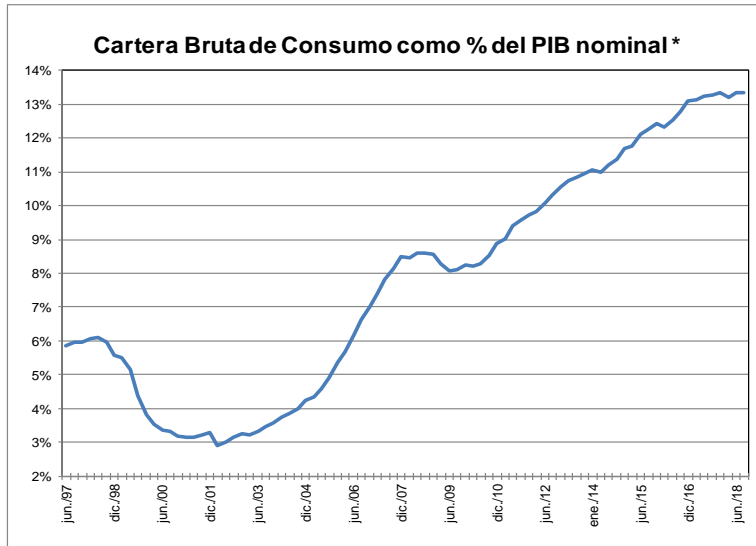
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

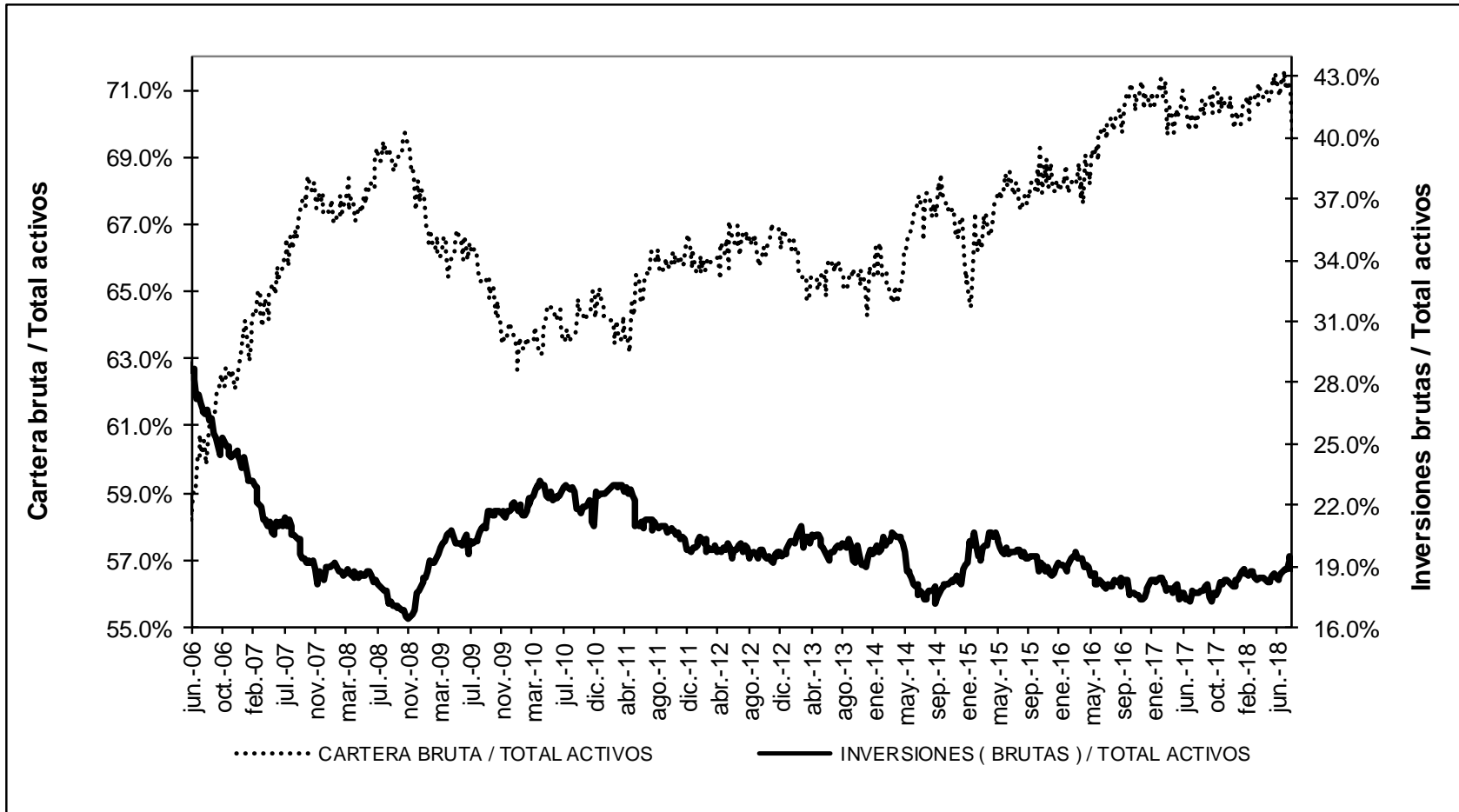
GRAFICO 1



\* Se refiere al PIB nominal desestacionalizado.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de agosto de 2018 se encuentran hasta el día 17. El PIB de marzo corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



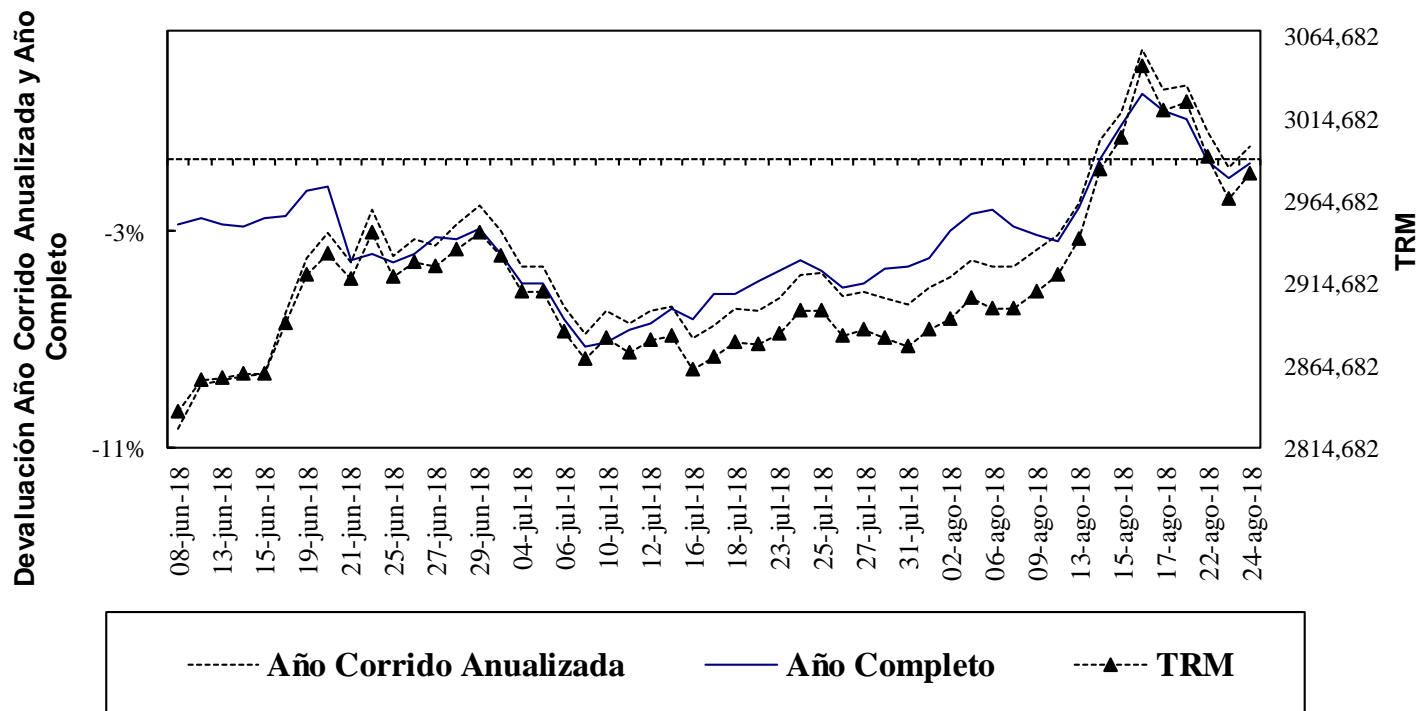
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República



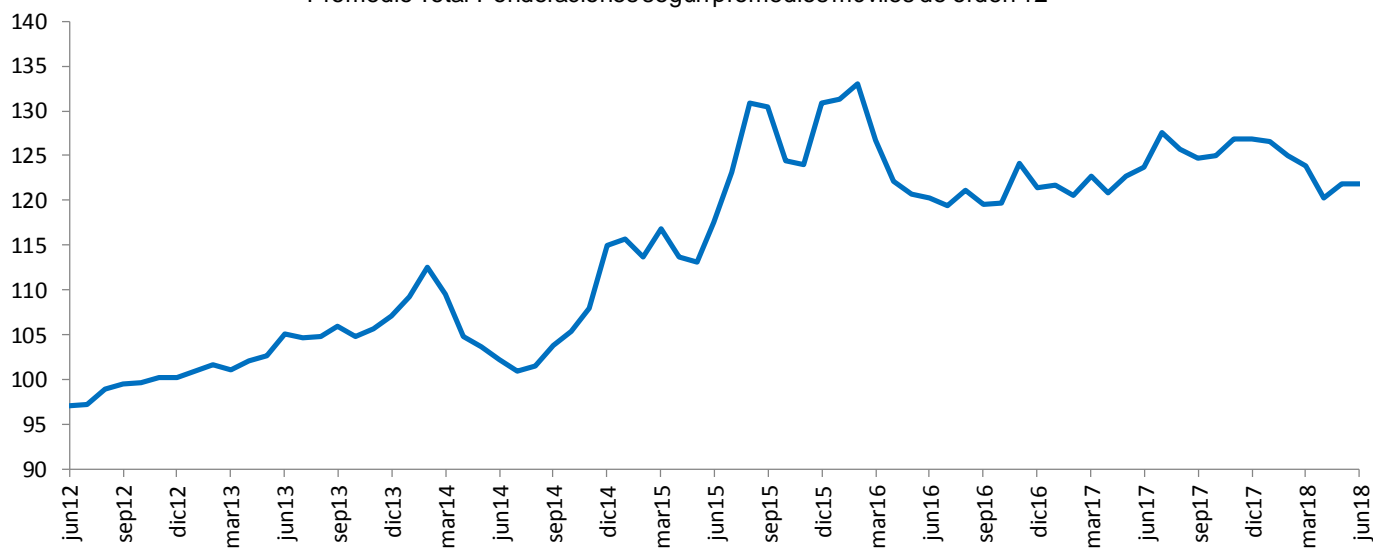
## ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>

**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.

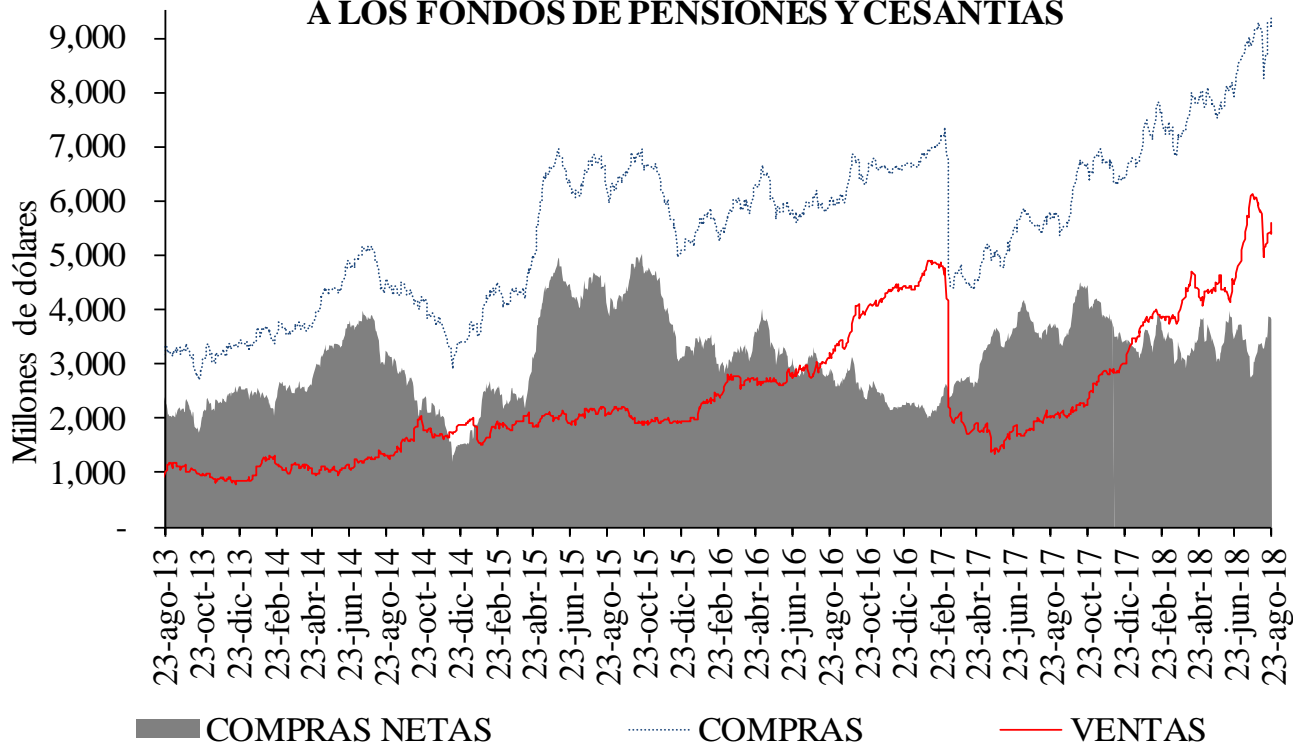
**Cuadro 1**  
**Componentes de la Posición Propia**  
**Total Sistema – (Cifras en millones de dólares)**

Cuentas	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	03-ago-18	DIFERENCIA A:			
								29-dic-17	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	12,073	13,923	14,402	11,808	11,541	11,338	9,988	-1,350	155	-121	-2,866
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	2,062	-1,148	237	34	-1,400
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	433	216	-167	-147	-210
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	5,203	-37	106	-21	-684
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,290	-381	-21	14	-572
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	55,230	10,602	3,940	1,430	10,871
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	289	17	39	-3	33
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 títulos deuda	64	96	62	100	105	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	2,658	4,311	4,593	5,900	359	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	34	53	53	995	8,419	9,490	9,675	184	38	38	461
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	45,255	10,401	3,863	1,396	10,378
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	10,878	-472	771	850	-460
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	34,377	10,873	3,092	545	10,837
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	65,218	9,252	4,095	1,309	8,005
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,121	-998	266	-42	-1,527
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	343	62	131	23	-20
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	403	203	-95	-308	-170
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,794	5,137	-657	152	147	-501
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,239	-605	78	96	-837
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	54,108	10,603	3,800	1,375	9,995
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	630	103	-7	2	98
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	275	29	24	-2	178
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	7,236	670	-25	-15	975
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	45,967	9,800	3,807	1,391	8,744
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	10,378	-834	708	848	-914
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	35,589	10,634	3,099	543	9,658
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	63,230	9,605	4,065	1,334	8,468
Posición Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	1,988	-352	29	-25	-463
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	867	-352	-111	-79	-1,339
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	63,908	16,164	3,011	210	14,216
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,831	2,240	259	300	-4,667

Fuente: Superintendencia Financiera

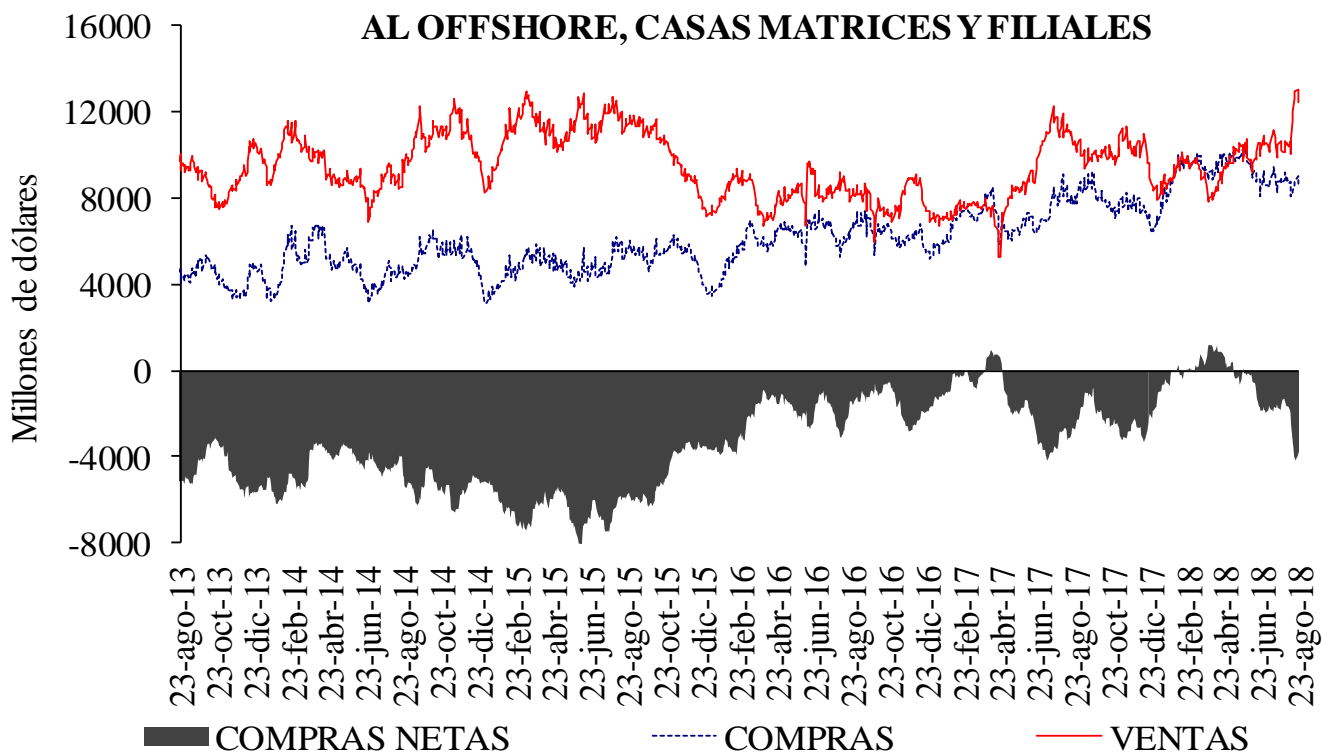


**Gráfico 2**  
**SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC**  
**A LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**



**Gráfico 3**

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



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

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.90%	2.03%	-0.85%	-0.39%	-0.32%	-0.06%
15-35	0.95%	1.59%	0.86%	1.51%	1.46%	1.13%
36-60	-0.75%	0.75%	-0.06%	0.08%	-0.09%	0.04%
61-90	0.56%	1.35%	0.00%	0.14%	3.39%	0.00%
91-180	1.04%	1.20%	0.19%	0.62%	4.24%	2.23%
>180	-0.05%	0.74%	0.43%	0.53%	0.00%	2.39%
Total	-0.58%	1.28%	0.17%	1.07%	0.92%	0.40%

\*\*IG: Intragrupo

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

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	23-ago-18		30-ago-18		06-sep-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
16-ago-18	166	3,011.59	139	3,007.97	n.d.	n.d.
23-ago-18	82	2,982.46	169	2,978.01	74	2,978.79

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

**Cuadro 6**

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR							
	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18
	Fin de mes	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19	\$ 2,875.82	\$ 2,778.25	\$ 2,847.46	\$ 2,848.67	\$ 2,875.79
dic-18	\$ 2,995.58	\$ 2,963.95	\$ 2,947.89	\$ 2,882.57	\$ 2,894.47	\$ 2,896.13	\$ 2,902.22	\$ 2,917.79
dic-19	\$ 2,982.30	\$ 2,970.42	\$ 2,973.21	\$ 2,909.04	\$ 2,922.05	\$ 2,922.54	\$ 2,914.90	\$ 2,925.45

## 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
21-ago-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	249,999,700,000	240,734,711,118	96.294	4.800	
14-ago-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	240,437,500,000	96.175	4.843	
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	
22-ago-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	315,973,900,000	325,999,751,847	103.173	6.497	6.25
21-ago-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	490,770,700,000	504,610,433,740	102.820	6.557	6.25
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
22-ago-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	111,921,700,000	107,999,963,632	96.496	6.774	6.00
21-ago-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	124,611,600,000	119,508,754,980	95.905	6.860	6.00
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
22-ago-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	267,272,100,000	265,999,884,804	99.524	7.170	7.00
21-ago-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	68,861,000,000	67,960,298,120	98.692	7.266	7.00
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
15-ago-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	445,191,000	489,999,474	110.065	2.880	4.75
13-ago-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2		0		2.760	4.75
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
15-ago-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	338,142,000	340,999,300	100.845	3.369	3.30
13-ago-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		3.217	3.30
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		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
15-ago-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	456,386,000	516,998,625	113.281	3.799	4.75
13-ago-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2		0		3.765	4.75
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		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
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	8.499.999	5.200.000	8.499.999	70,8%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			3.500.001	29,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 24 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)	13.829.631	4.462.885	975.067	19.267.583	13.830	4.463	975	19.268	59%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	39.239	12.670,5	0	51.909,4	10.076	3.254	0	13.330	41%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					23.906	7.717	975	32.597,4	83,6%
Participación Porcentual					73%	24%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39.000	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								6.403	16,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 24 de agosto de 2018.

## Cuadro 3

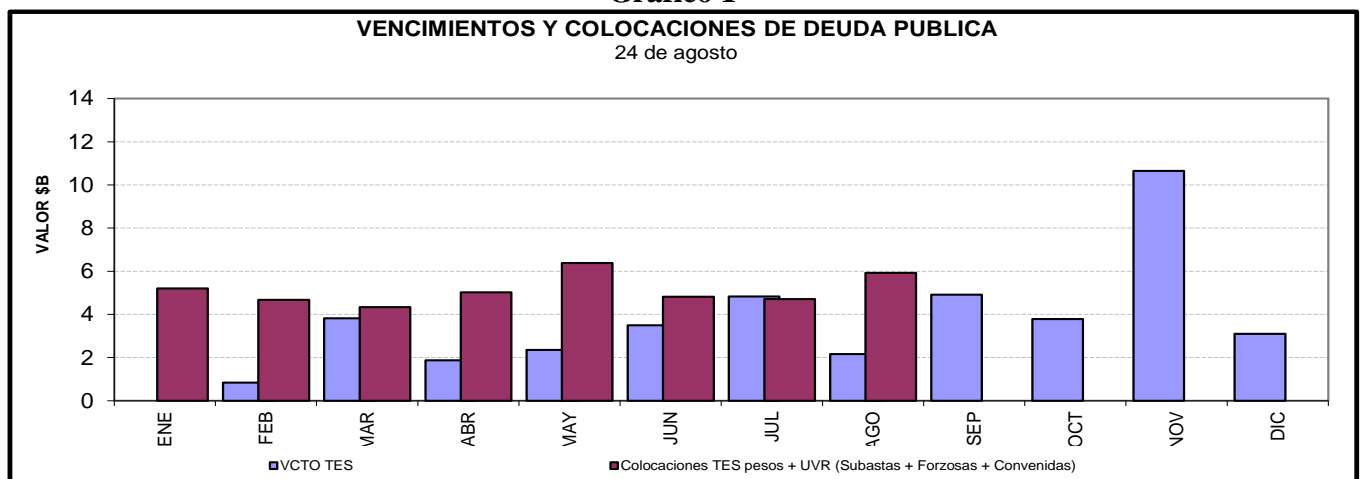
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 25 DE AGOSTO AL 1 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 2.158,42	\$ 135,94	\$ 28,79	\$ 2.022,48
SEMANA DEL 1 DE SEPTIEMBRE AL 8 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE SEPTIEMBRE AL 15 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ 2.600,00	\$ 1.725,23	\$ -	\$ 874,77
	INTERESES (2)	\$ 969,47	\$ 311,27	\$ 0,49	\$ 657,71
SEMANA DEL 15 DE SEPTIEMBRE AL 22 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.340,33	\$ 19,13	\$ -	\$ 1.321,20
SEMANA DEL 22 DE SEPTIEMBRE AL 29 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1



**Cuadro 4**

**Saldos de deuda pública y Tenedores**

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2018		Vence después				
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 18'801.0	6.4%	\$ 6'000.0	2.1%	\$ 24'801.0	8.5%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'349.4	11.4%	\$ 33'349.4	11.4%	
	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%	\$ 8'811.6	3.0%	\$ 8'811.6	3.0%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.8%	\$ 28'779.0	9.8%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 18'645.5	6.4%	\$ 18'645.5	6.4%	
	12	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 14'378.3	4.9%	\$ 14'378.3	4.9%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.4%</b>	<b>\$ 182'845.1</b>	<b>62.3%</b>	<b>\$ 201'646.0</b>	<b>68.8%</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'563.7	3.6%	\$ 10'563.7	3.6%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'928.8	6.8%	\$ 19'928.8	6.8%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 18'688.6	6.4%	\$ 18'688.6	6.4%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'198.1	3.5%	\$ 10'198.1	3.5%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 8'206.3	2.8%	\$ 8'206.3	2.8%	
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'709.9	3.3%	\$ 9'709.9	3.3%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 11'318.1	3.9%	\$ 11'318.1	3.9%	
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'030.1	1.0%	\$ 3'030.1	1.0%	
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 91'643.5</b>	<b>31.3%</b>	<b>\$ 91'643.5</b>	<b>31.3%</b>
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'801.0</b>	<b>6.4%</b>	<b>\$ 274'488.6</b>	<b>93.6%</b>	<b>\$ 293'289.6</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 24 ago 2018  
Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

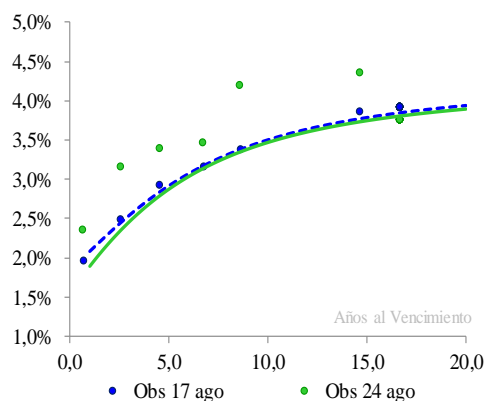
	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3.179,50	0,00	0,00	73,01	3.252,51	2.813,79	0,00	0,00	1,62	2.815,41
Semana Anterior	2.883,00	0,00	0,00	22,09	2.905,09	2.642,93	0,00	0,00	1,12	2.644,06
Diferencia	296,50	0,00	0,00	50,91	347,41	170,86	0,00	0,00	0,49	171,35
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	-2.305,13	0,00	0,00	59,93	-2.245,19	1.102,32	0,00	0,00	0,33	1.102,65

Fuente: BVC

\*Actualizado al 24 de Agosto del 2018



**Gráfico 2**  
**Curvas Spot de TES en UVR\***  
17 ago 2018 y 24 ago 2018



**Cambios Promedio en la Curva por Tramos**

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
-19	-7	-3

\* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-10	15

\* 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 24-ago	Semana Anterior 17-ago	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-jun	Diferencia pbs.
3 Meses	3,42%	4,64%	2,79%	2,66%	13,59	4,64%	-184,55
6 Meses	3,52%	4,62%	2,80%	2,69%	11,55	4,47%	-167,19
9 Meses	3,45%	4,65%	2,81%	2,71%	9,68	4,33%	-151,90
12 Meses	3,45%	4,74%	2,82%	2,74%	8,01	4,21%	-138,42

/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>	58	89	82	104	118	133	202	127	135	221	213
<b>Spread Semana Anterior</b>	44	78	85	104	118	133	201	131	138	221	213
Diferencia Semana Anterior	14	11	-3	1	0	0	1	-4	-3	0	-1
<b>Precio Actual</b>	102	112	102	95	100	121	101	103	98	128	115
<b>Precio Semana Anterior</b>	103	112	102	95	100	120	100	102	97	127	114
Diferencia Semana Anterior	-19	-37	8	9	18	16	72	54	55	75	89
<b>Rendimiento Actual</b>	3.1	3.5	3.5	3.8	3.9	4.1	5.0	4.0	4.1	5.1	5.0
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3.0	3.4	3.5	3.8	3.9	4.1	5.0	4.1	4.2	5.1	5.1
Diferencia Semana Anterior	1.83	1.37	-0.34	-0.17	-0.37	-0.39	-0.49	-0.84	-0.77	-0.53	-0.62

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

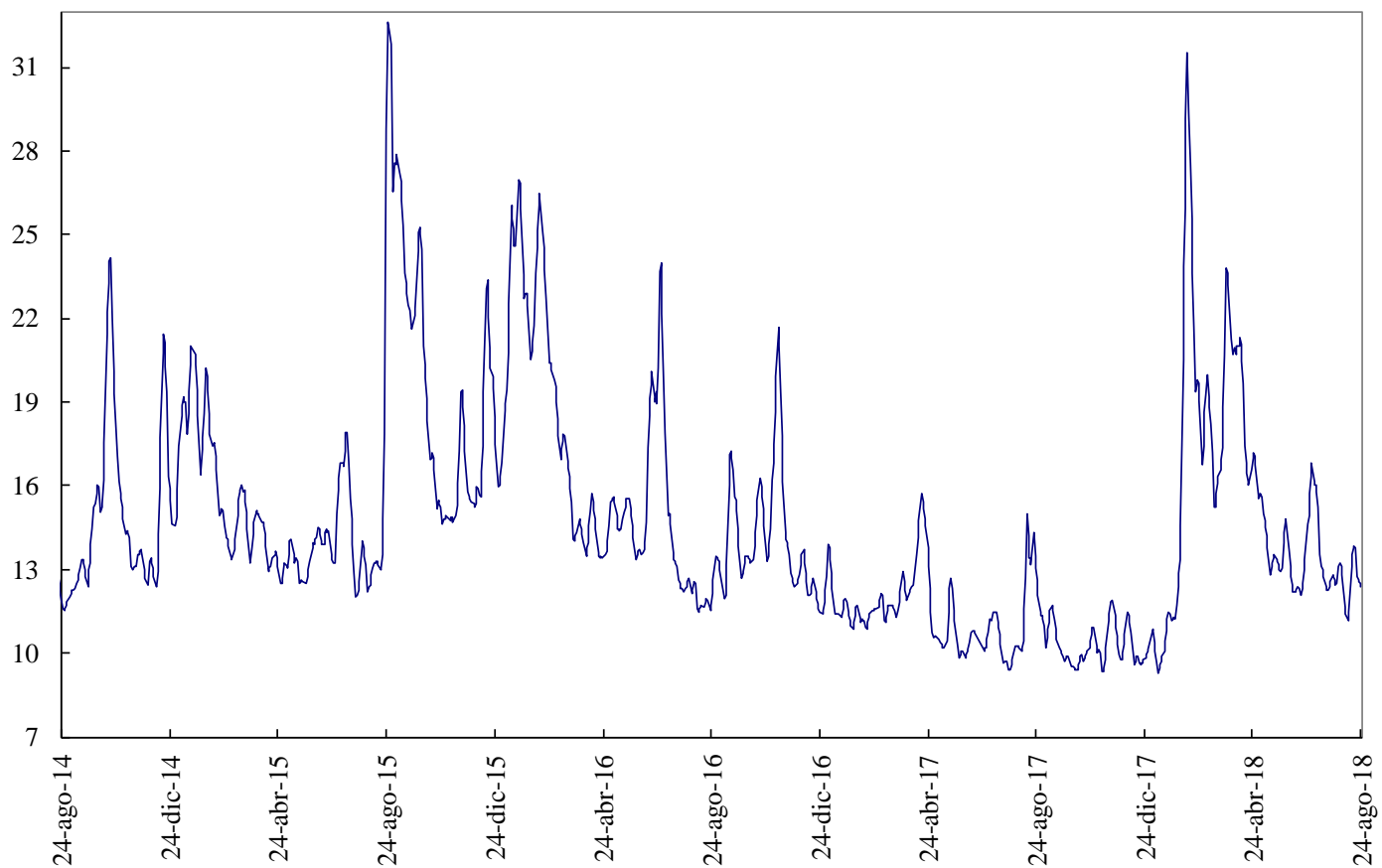
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>21-ago</b>	146.698	1,533.20	0.83%
<b>22-ago</b>	141.134	1,536.09	1.02%
<b>23-ago</b>	111.855	1,534.56	0.92%
<b>24-ago</b>	175.585	1,538.70	1.19%

\*Millones de pesos  
Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

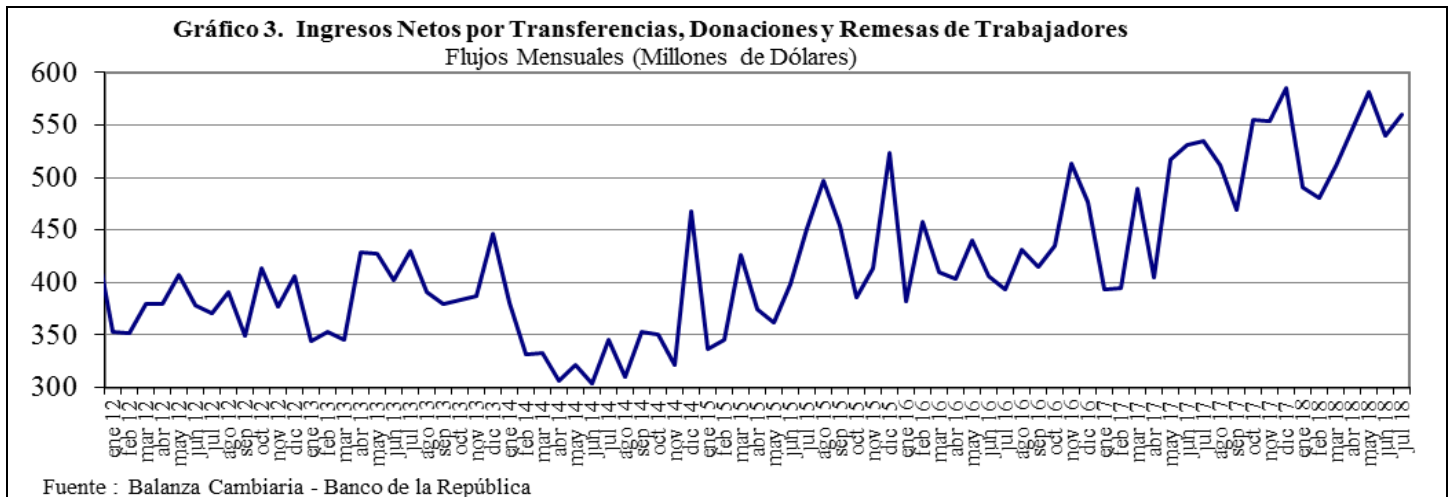
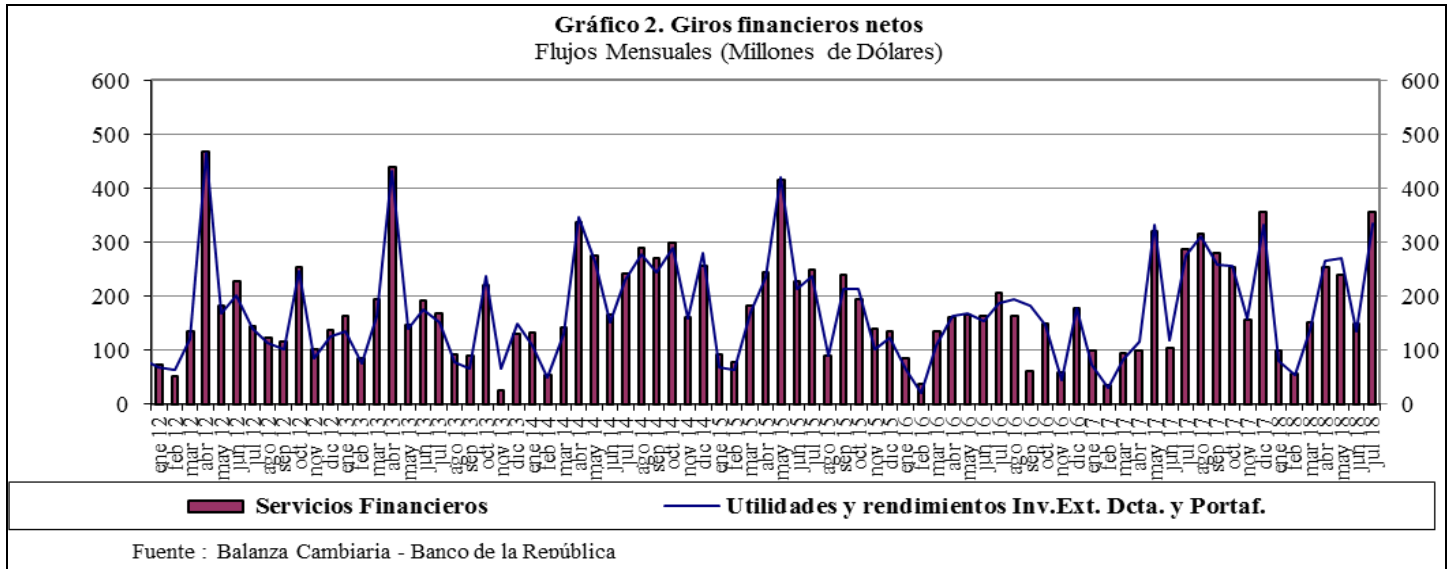
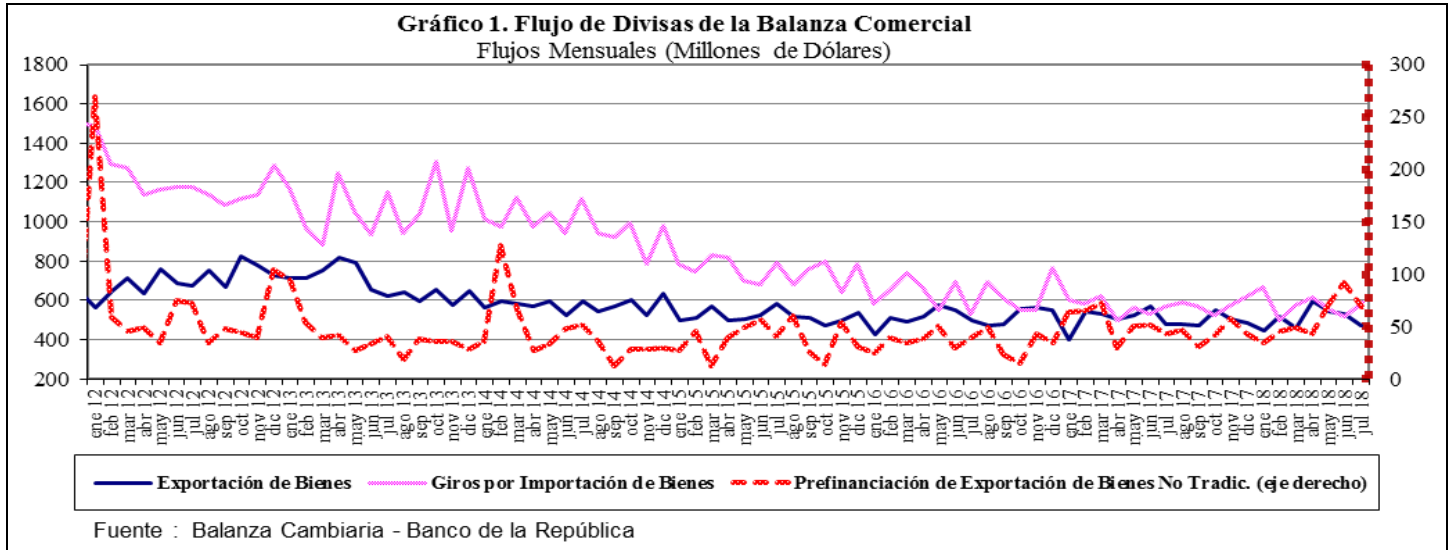
Gráfico 1

### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)

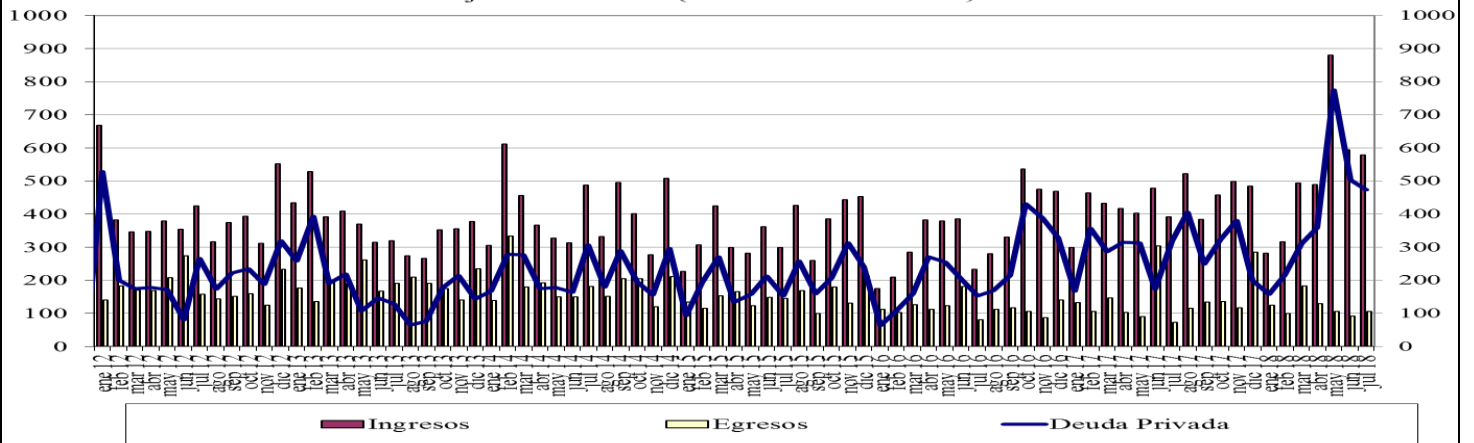


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

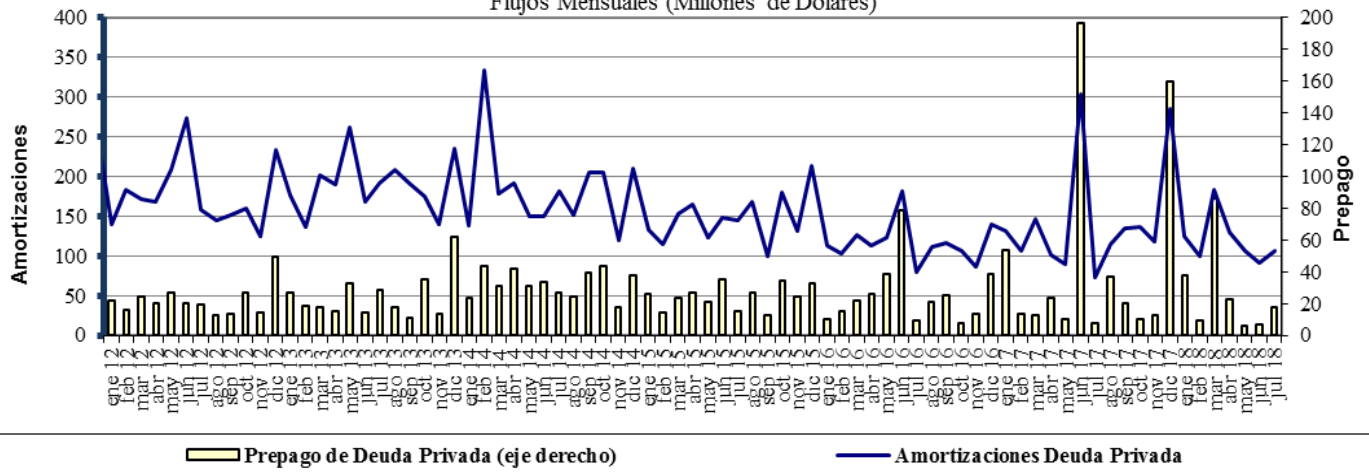


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

## Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	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		24-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>47,585</b>	100.00%	<b>59</b>	<b>-52</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%	178	0.37%	-3	-13
Inversiones	43,739	91.82%	44,173	92.94%	45,091	94.76%	918	1,352
-Portafolio directo	32,693	68.63%	32,022	67.38%	32,901	69.14%	879	208
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,150	25.57%	12,190	25.62%	39	1,144
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	855	1.80%	17	0.03%	-838	-1,485
Oro	432	0.91%	506	1.06%	498	1.05%	-7	66
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	506	1.06%	498	1.05%	-7	66
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,285	2.70%	1,275	2.68%	-10	22
-DEGs	959	2.01%	922	1.94%	914	1.92%	-8	-46
-Posición de reserva	294	0.62%	363	0.76%	361	0.76%	-2	68
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>5</b>	0.01%	<b>-3</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%	5	0.01%	-3	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	99.98%	<b>47,518</b>	99.98%	<b>47,580</b>	99.99%	<b>62</b>	<b>-49</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República