

Semana 38

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

19 de Septiembre 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 14-sep-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	-100	
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	-1	0	0	-44	-100	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-96	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	1	1	1	-40	-90	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,30	n.a	n.a	n.a	0	2	4	-14	-81	
Pasivas										
TIB	4,25	4.132	3.772	3.872	-1	-1	-1	-47	-101	
DTF 2/	4,51	1.201	893	959	-8	-3	-6	-79	-101	
Captación < 90 días 3/	2,50	73	77	66	21	65	26	-78	34	
Captación a 90 días 3/	4,52	1.128	910	992	-6	-2	-6	-72	-104	
Captación 91-179 días 3/	4,69	306	450	485	-12	-9	-14	-68	-117	
Captación a 180 días 3/	4,76	414	503	494	-2	3	-12	-78	-110	
Captación a 181-360 días 3/	5,12	915	817	987	1	-7	-12	-76	-124	
Captación > 360 días 3/	5,42	697	820	680	-7	-9	0	-80	-134	
Total captación de CDT	4,85	3.534	3.577	3.705	-3	-3	-4	-59	-117	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	7-sep-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,27	2.226	2.872	2.759	-40	-4	-48	-38	-83	
Tesorería	9,12	34	94	90	69	11	89	156	1	
Preferencial	7,44	1.060	1.414	1.376	-84	2	-61	-128	-126	
Ordinario	10,99	1.132	1.364	1.293	25	25	-45	-23	-88	
Consumo 5/	18,42	1.119	1.171	1.268	107	-40	17	0	-87	
Consumo sin libranza	20,34	649	649	675	85	-85	-14	32	-131	
Consumo a través de libranza	15,76	470	521	593	18	26	58	-30	-39	
Tarjeta de crédito 6/	27,81	652	614	661	16	-30	-76	-130	-269	
Vivienda 7/	10,50	173	240	255	4	-5	-20	-33	-49	
Microcrédito	37,09	80	112	113	139	-29	-29	86	-26	
Activa Ponderada 8/	12,36	-	-	-	-41	-43	-20	86	-15	
Comercial BR 9/	9,28	-	-	-	-43	-5	-51	-44	-85	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,11	n.a	n.a	n.a	78	69	15	43	-50	
Ahorro 10/	2,30	n.a	n.a	n.a	0	-6	-3	-22	-62	
Deuda Pública 11/										
Menor a 1 año (TES Nov 2018)	4,38	1.458	1.911	836	-2	-8	11	-22	-65	
1 año (TES Sep 2019)	4,64	98	2.181	1.010	-5	-8	-17	-15	-63	
2 años (TES Jul 2020)	5,15	2.433	6.813	3.050	-4	0	-8	-4	-44	
6 años (TES Jul 2024)	6,31	3.739	4.774	3.765	0	6	15	21	14	
12 años (TES Sep 2030)	7,01	641	408	183	-8	-4	9	31	31	
14 años (TES Jun 2032)	7,27	1.777	1.209	2.122	-1	2	16	40	37	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

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

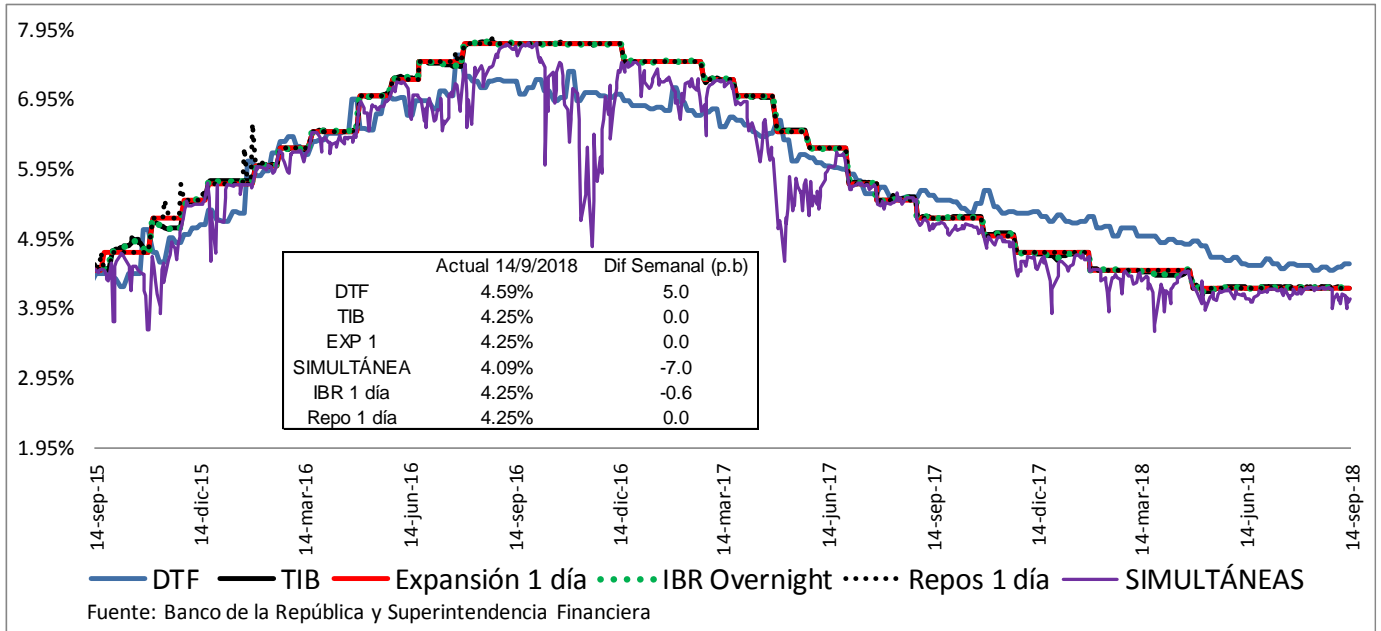
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

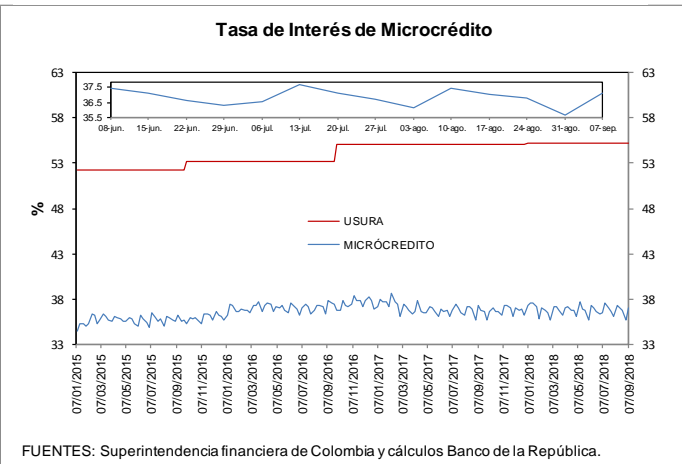
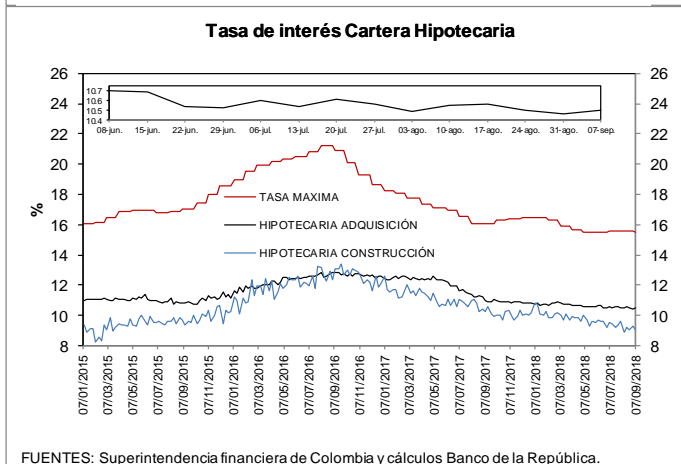
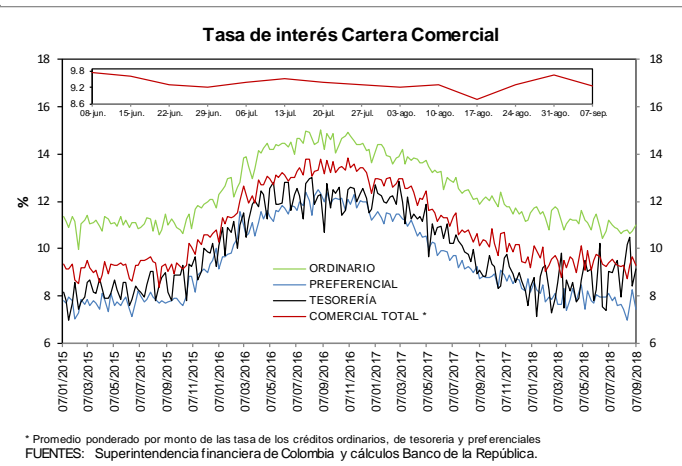
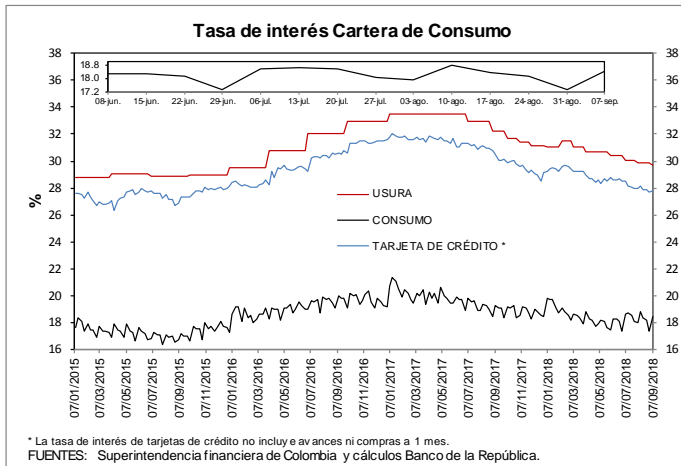
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

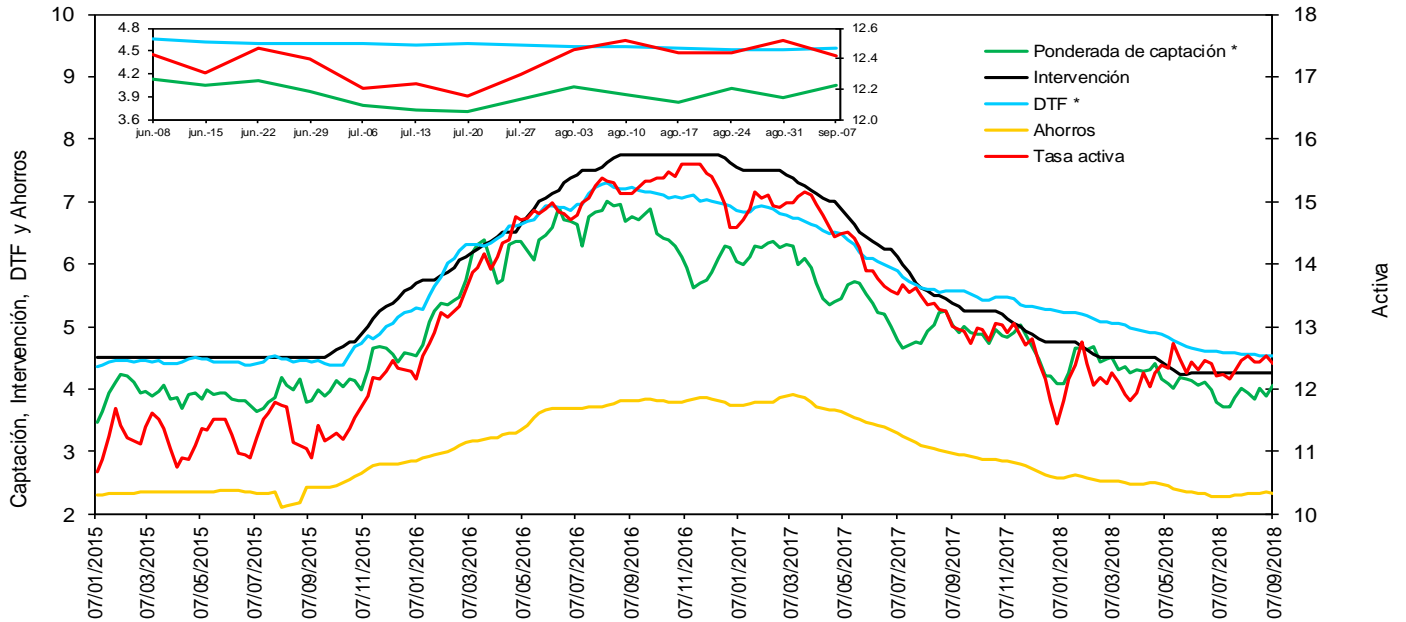


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



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

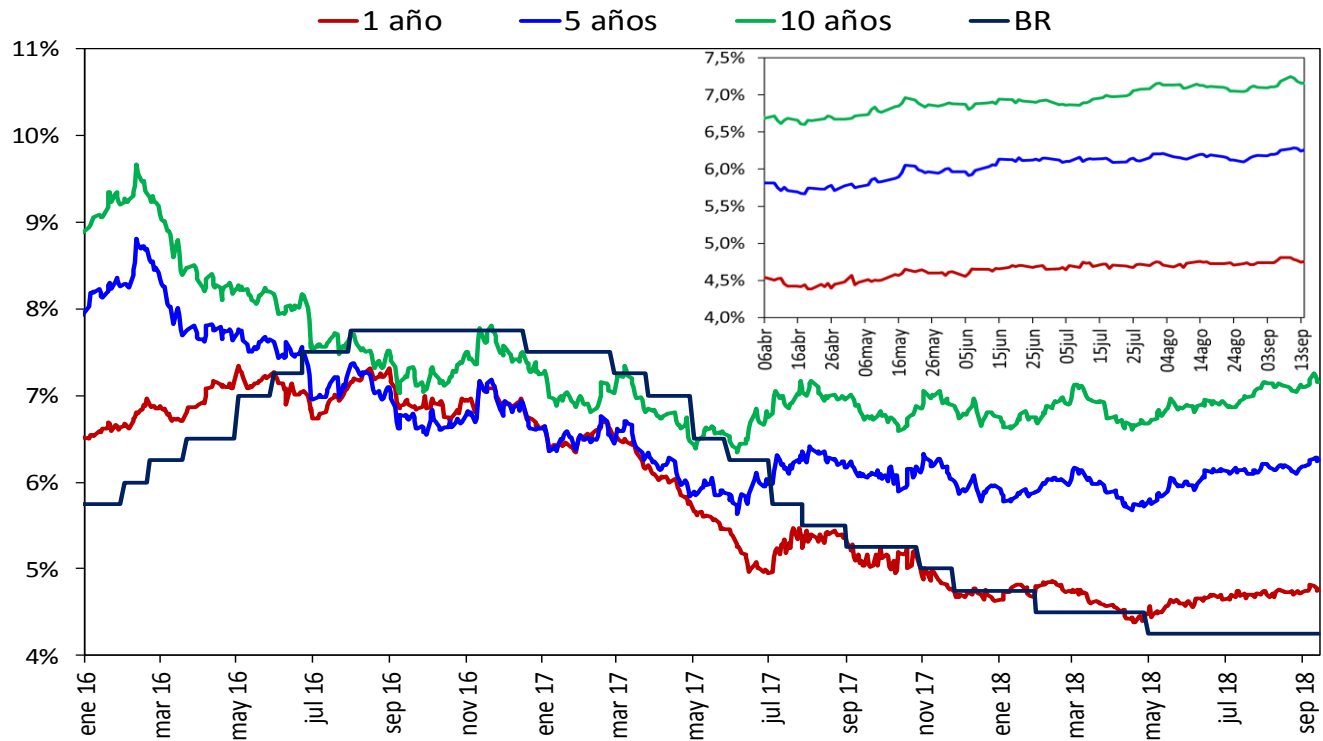


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

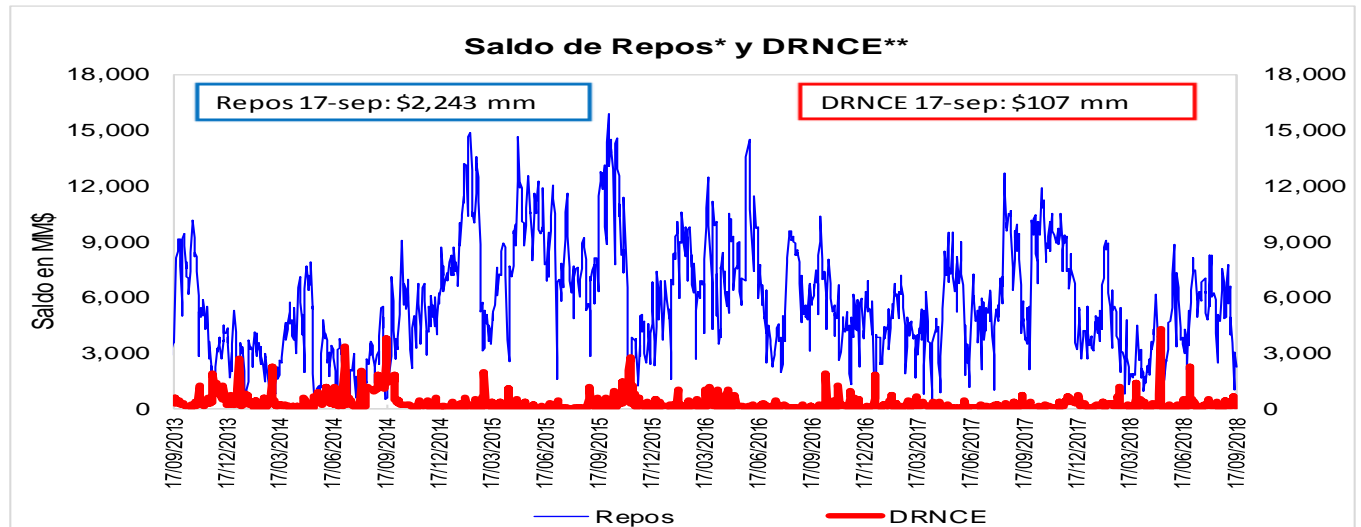
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

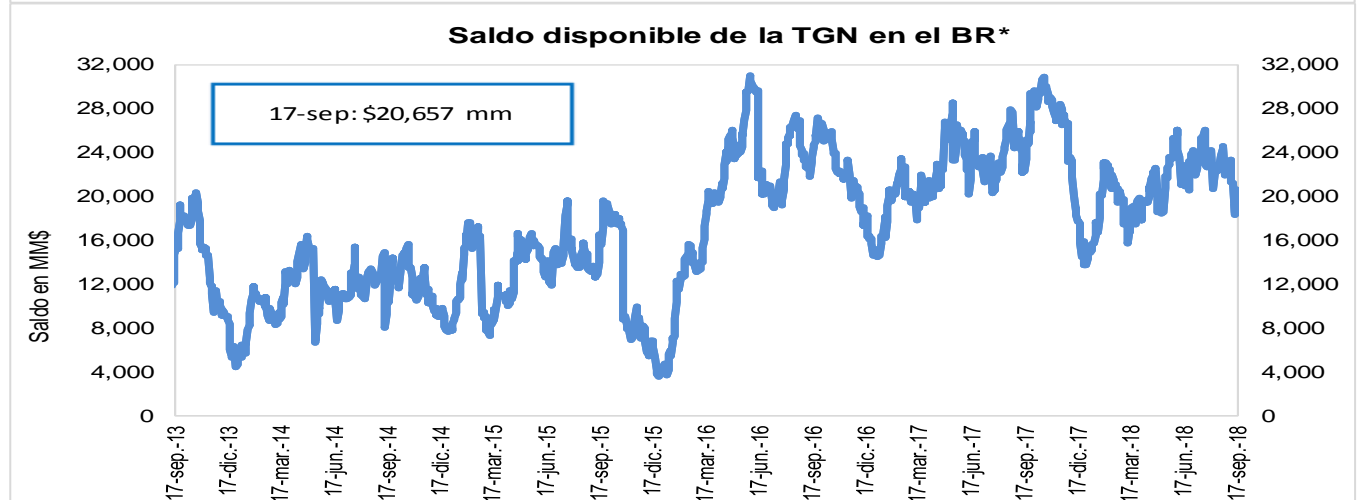
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

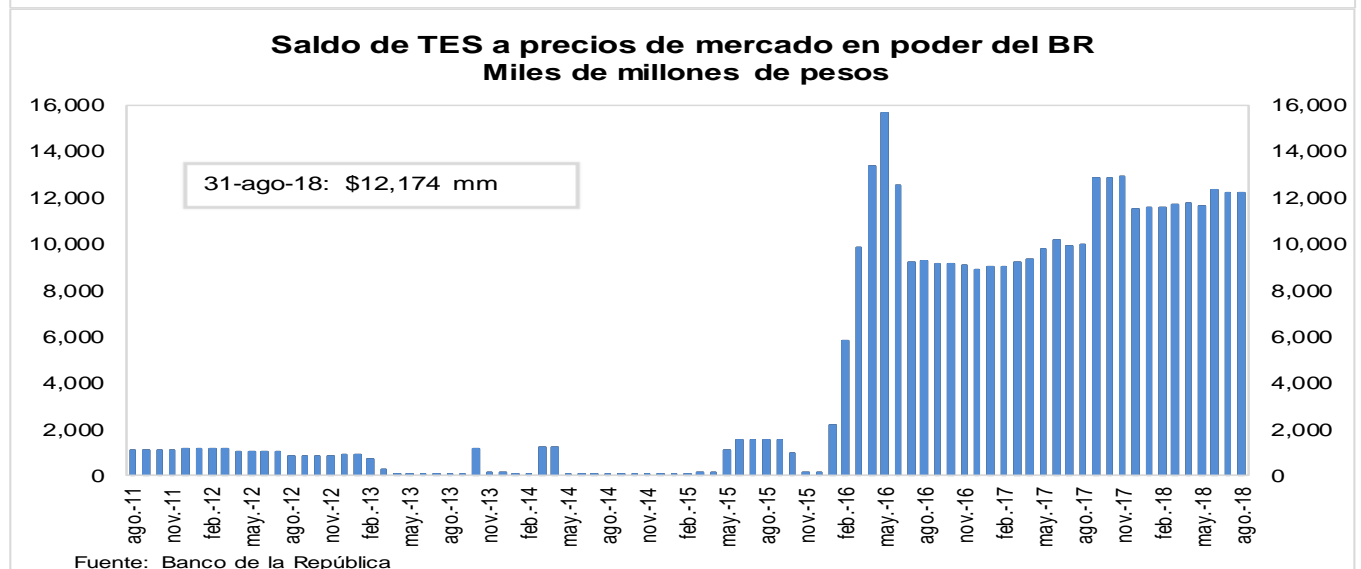
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

* Incluye los depósitos remunerados y los no remunerados de la TGN en el BR.



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

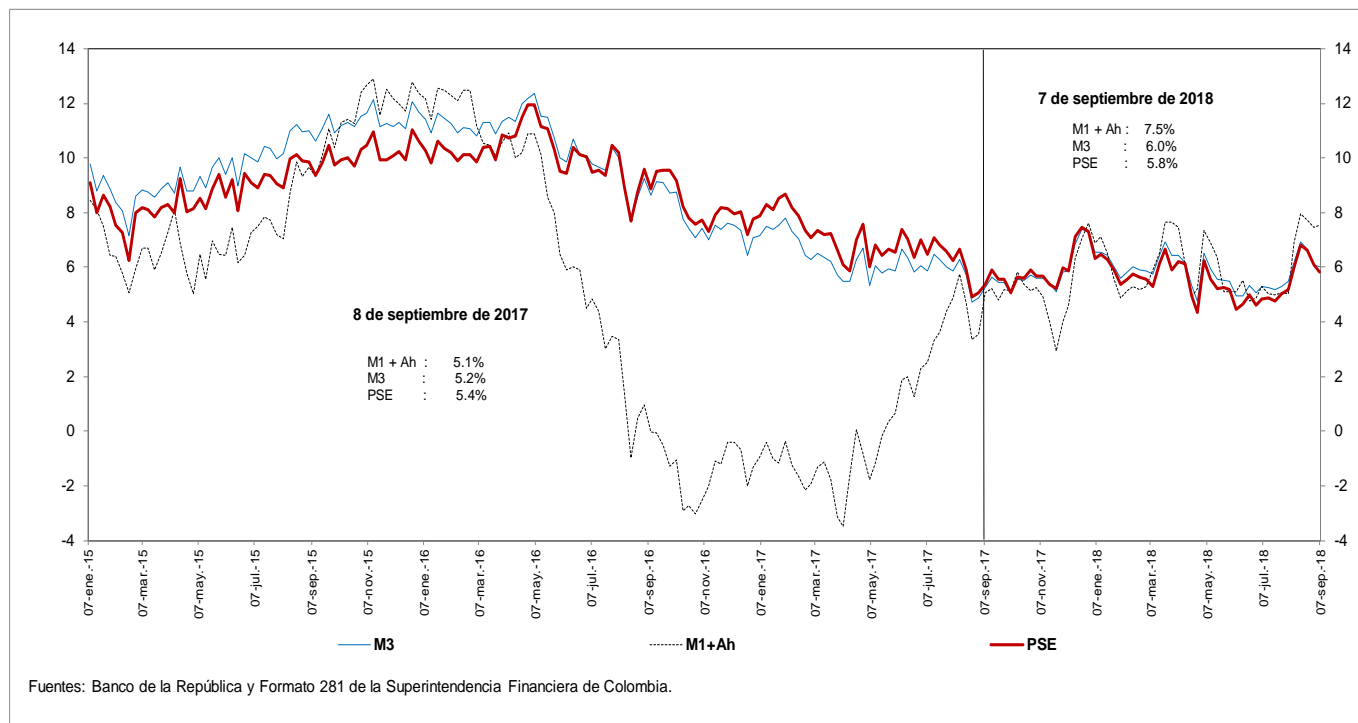
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a septiembre 07 2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	481,826	1,086	0.2	-915	-0.2	9,297	2.0	4,170	0.9	27,351	6.0
1. Efectivo	54,393	721	1.3	363	0.7	1,517	2.9	-5,105	-8.6	3,826	7.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	427,434	365	0.1	-1,277	-0.3	7,780	1.9	9,275	2.2	23,525	5.8
Cuenta Corriente	48,091	1,198	2.6	1,567	3.4	2,671	5.9	-950	-1.9	4,827	11.2
Ahorros	171,790	-1,738	-1.0	-3,052	-1.7	6,967	4.2	3,047	1.8	10,580	6.6
CDT + Bonos	194,688	132	0.1	-420	-0.2	-2,050	-1.0	7,900	4.2	8,069	4.3
CDT menor a 18 meses	85,742	492	0.6	909	1.1	1,774	2.1	12,138	16.5	10,686	14.2
CDT mayor a 18 meses	81,882	-363	-0.4	-1,029	-1.2	-4,201	-4.9	-4,356	-5.1	-4,240	-4.9
Bonos	27,065	4	0.0	-300	-1.1	377	1.4	117	0.4	1,622	6.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,875	1,064	15.6	-11	-0.1	353	4.7	1,251	18.9	-626	-7.4
Depósitos a la Vista	4,990	-291	-5.5	639	14.7	-162	-3.1	-1,972	-28.3	676	15.7
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	102,483	1,919	1.9	1,929	1.9	4,188	4.3	-6,055	-5.6	8,653	9.2
M1 + Ahorros	274,273	181	0.1	-1,123	-0.4	11,155	4.2	-3,008	-1.1	19,232	7.5
PSE sin depósitos fiduciarios	419,559	-699	-0.2	-1,266	-0.3	7,427	1.8	8,025	1.9	24,151	6.1
M3 sin fiduciarios	473,951	22	0.0	-904	-0.2	8,944	1.9	2,919	0.6	27,977	6.3
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	12.5		-2.4		8.1					
	Efectivo	100.2		9.1		12.0					
	PSE	4.5		-3.8		7.6					
	M1	167.2		28.0		18.2					
	M1 + Ahorros	3.5		-5.2		18.1					
	PSE sin depós. Fiduc.	-8.3		-3.8		7.4					
	M3 sin Fiduciarios	0.2		-2.4		7.9					

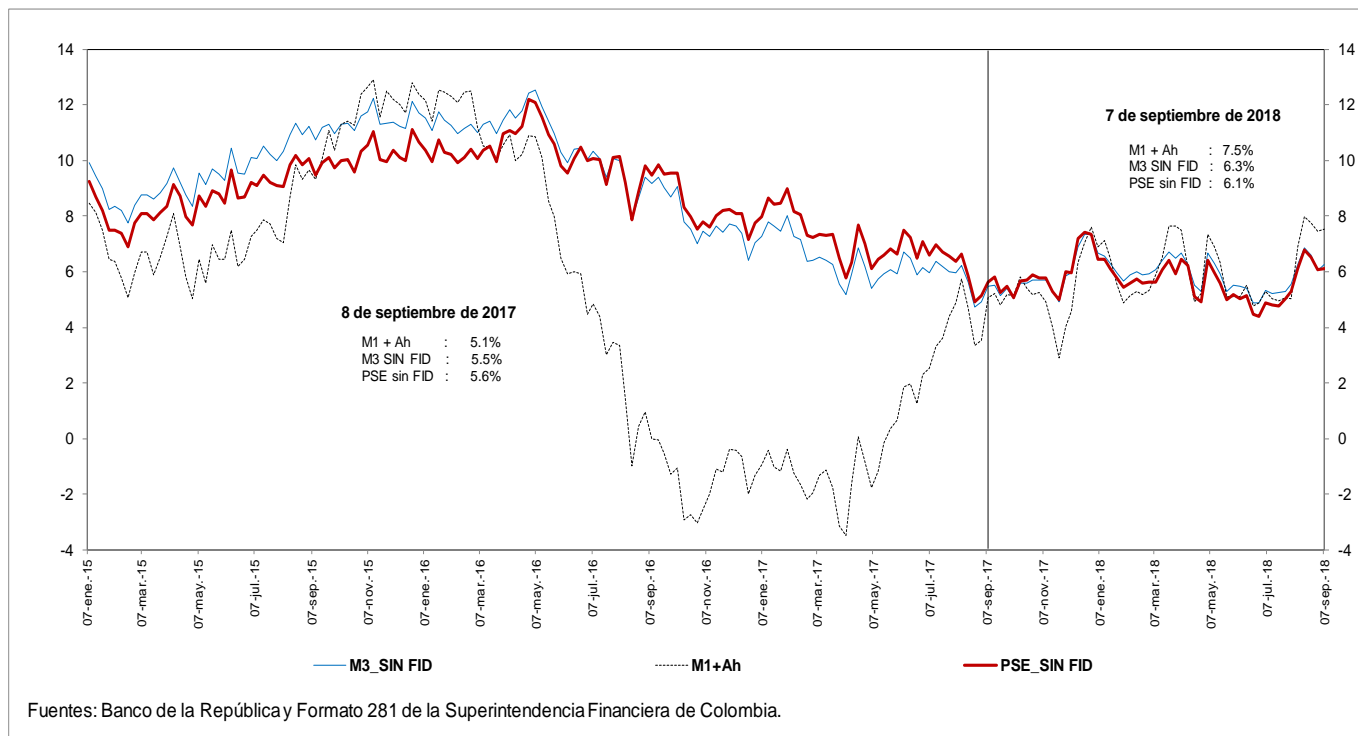
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

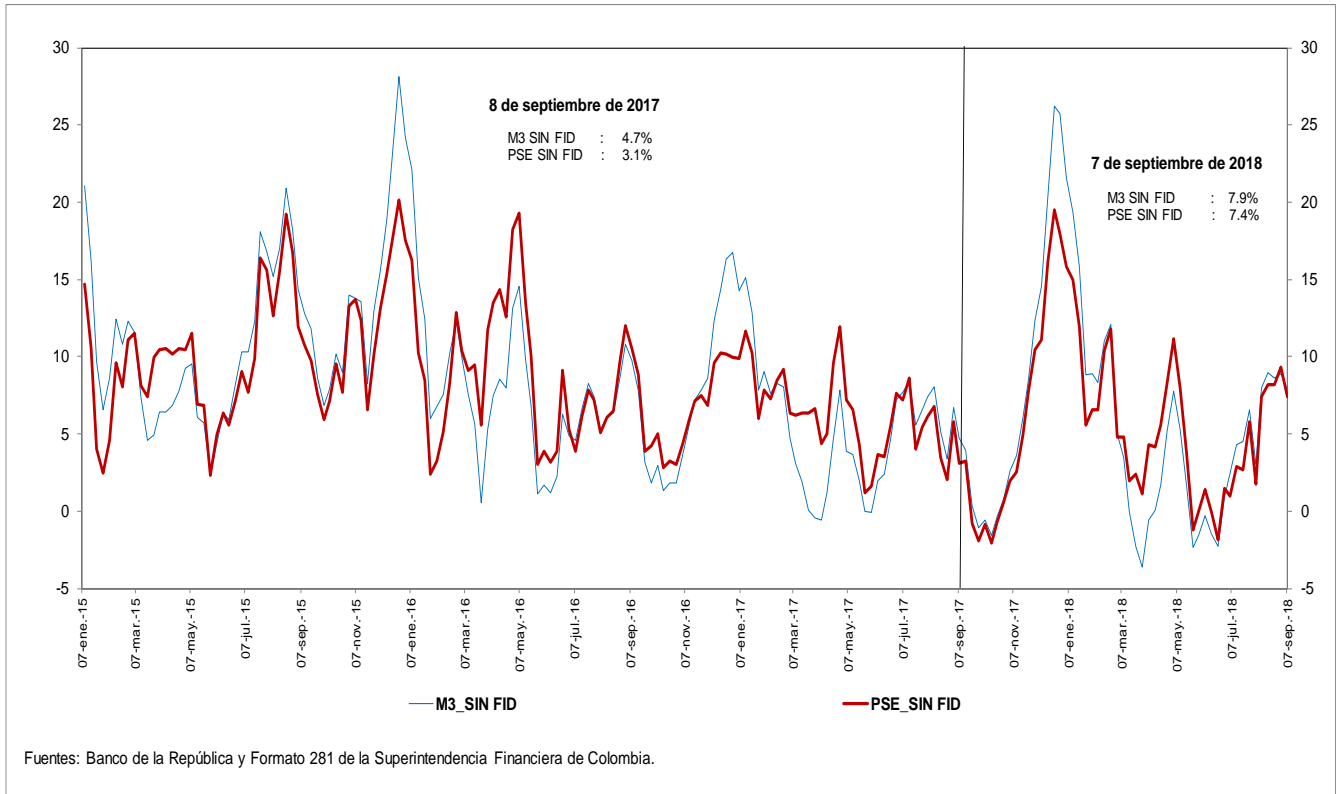
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



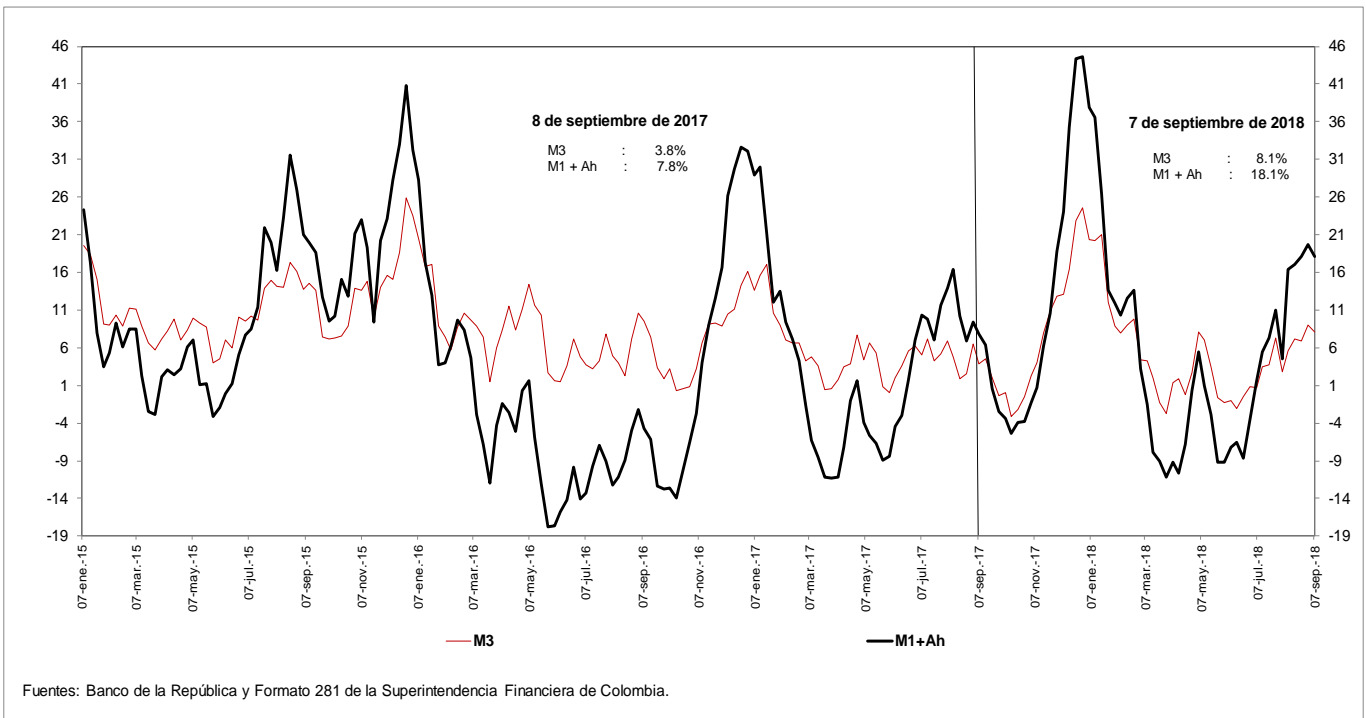
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



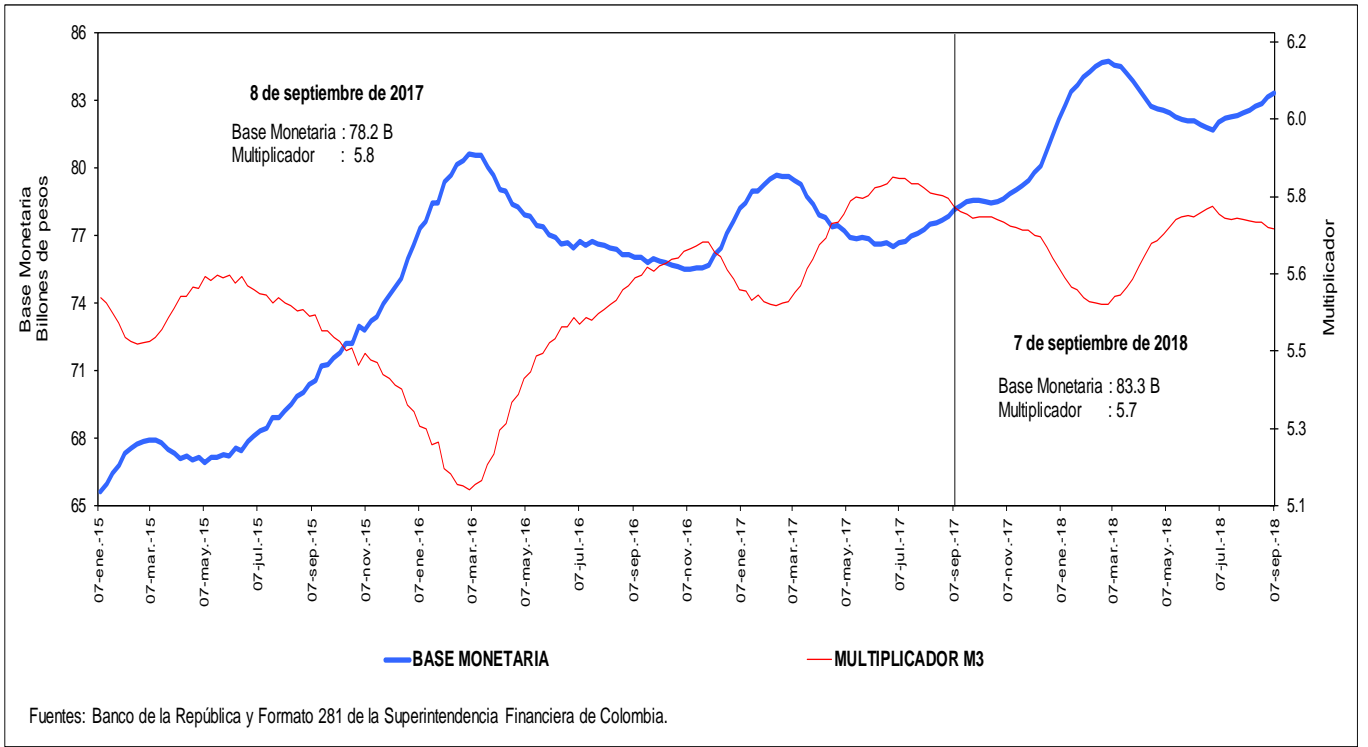
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



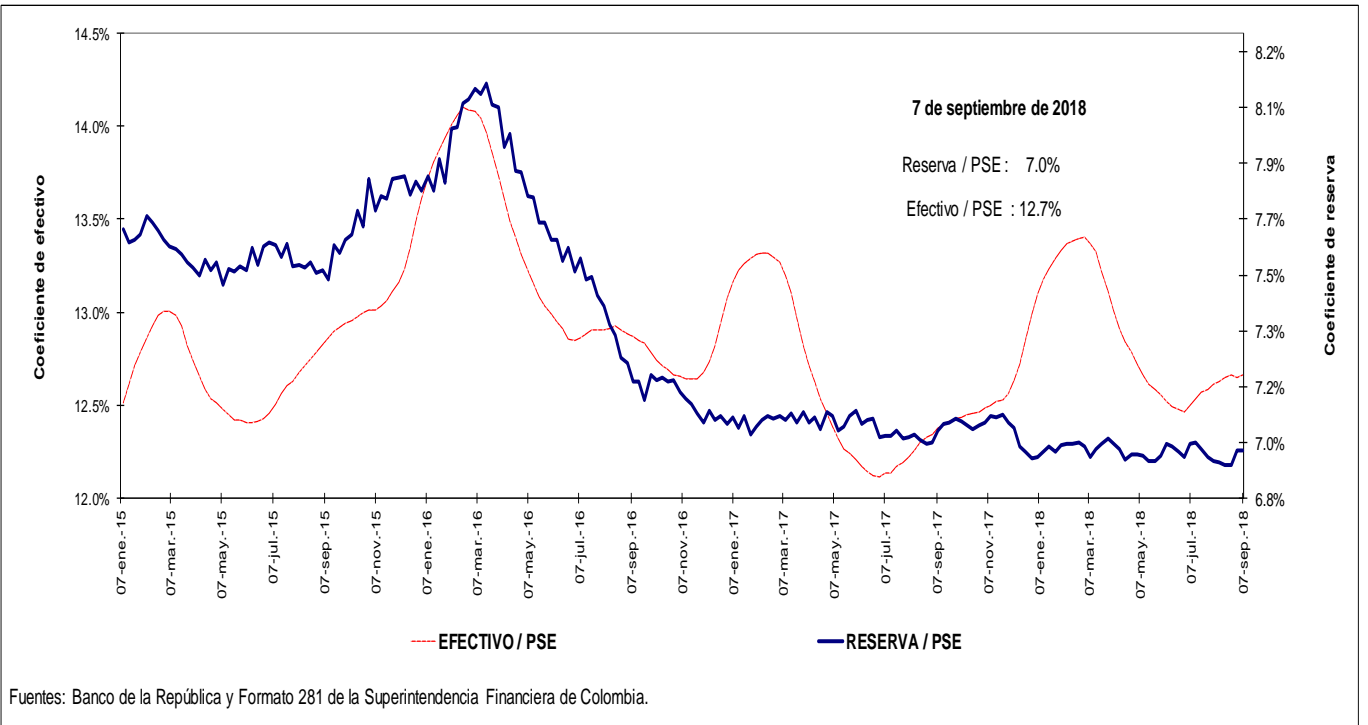
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

7 de septiembre 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	Cartera ajustada	420,520	100.0	-464	-0.1	440	0.1	1,288	0.3	11,650	2.8	22,667	5.7
	Comercial 1/	216,073	51.4	-59	0.0	-1,109	-0.5	-3,136	-1.4	1,526	0.7	5,601	2.7
	Consumo	129,030	30.7	-384	-0.3	951	0.7	2,674	2.1	5,844	4.7	9,992	8.4
	Hipotecaria ajustada 2/	63,051	15.0	28	0.0	535	0.9	1,646	2.7	4,066	6.9	6,601	11.7
	Microcrédito	12,366	2.9	-49	-0.4	64	0.5	105	0.9	214	1.8	474	4.0
	Memo Item												
	Hipotecaria	58,574	14.1	28	0.0	629	1.1	1,411	2.5	3,883	7.1	6,120	11.7
	Variaciones Anualizadas					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Total cart. ajustada m/					-5.6	1.4	1.2	4.1				
						Comercial	-1.4	-6.4	-5.6	1.0			
					Consumo	-14.3	10.1	8.7	6.9				
					Hipotecaria	2.4	11.7	11.2	10.1				
					Microcredito	-18.7	7.0	3.5	2.6				
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,026		93	0.5	1,111	6.2	1,784	10.3	-476	-2.4	-1,907	-9.1
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,197		-4	-0.1	105	1.7	160	2.6	-339	-5.2	-999	-13.9
	Variaciones Anualizadas m/e					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Expresada en pesos					29.2	118.6	48.3	-3.5				
Expresada en dólares					-3.2	25.0	11.0	-7.4					
Total	Cartera total ajustada	439,547	100.0	-370	-0.1	1,551	0.4	3,072	0.7	11,174	2.6	20,760	5.0
	Comercial	234,520	53.4	36	0.0	-14	0.0	-1,412	-0.6	1,011	0.4	3,639	1.6
	Consumo	129,609	29.5	-385	-0.3	966	0.8	2,734	2.2	5,883	4.8	10,046	8.4
	Hipotecaria ajustada 1/	63,051	14.3	28	0.0	535	0.9	1,646	2.7	4,066	6.9	6,601	11.7
	Microcrédito	12,367	2.8	-49	-0.4	64	0.5	105	0.9	214	1.8	474	4.0
	Variaciones Anualizadas					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Total cart. ajustada m/t					-4.3	4.7	2.8	3.8				
						Comercial	0.8	-0.1	-2.4	0.6			
						Consumo	-14.3	10.2	8.9	6.9			
						Hipotecaria	2.4	11.7	11.2	10.1			
					Microcredito	-18.7	7.0	3.5	2.6				

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

7 de septiembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	392,888			-949	-0.2	144	0.0	747	0.2	8,195	2.1	18,214	4.9
Comercial 1/	202,016			-324	-0.2	-1,349	-0.7	-3,520	-1.7	-439	-0.2	3,039	1.5
Consumo	118,390			-581	-0.5	929	0.8	2,550	2.2	4,569	4.0	8,447	7.7
Hipotecaria ajustada 2/	61,005			15	0.0	504	0.8	1,612	2.7	3,857	6.7	6,277	11.5
Microcrédito	11,475			-60	-0.5	59	0.5	104	0.9	208	1.8	452	4.1
Total cartera en M. E.	19,026			93	0.5	1,111	6.2	1,784	10.3	-476	-2.4	-1,907	-9.1
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	411,914			-856	-0.2	1,255	0.3	2,530	0.6	7,718	1.9	16,307	4.1

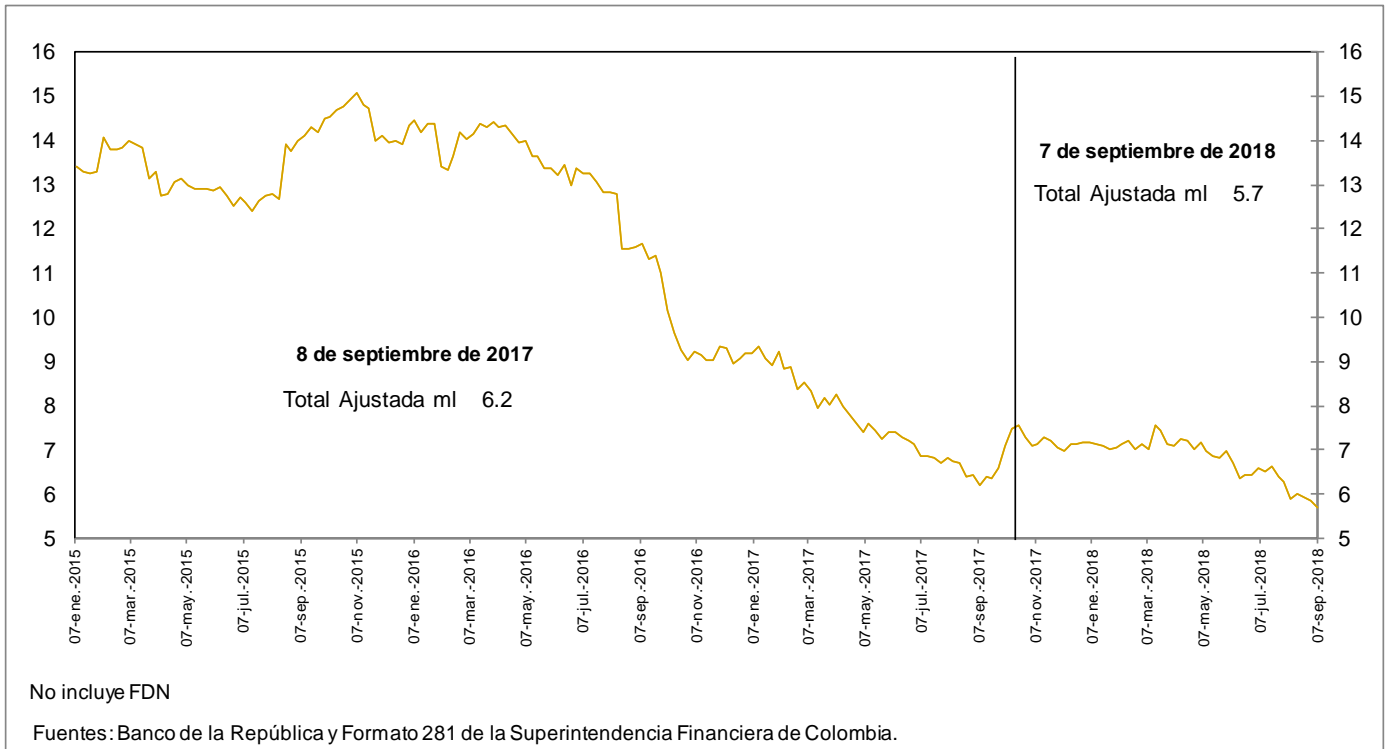
* No incluye FDN.

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

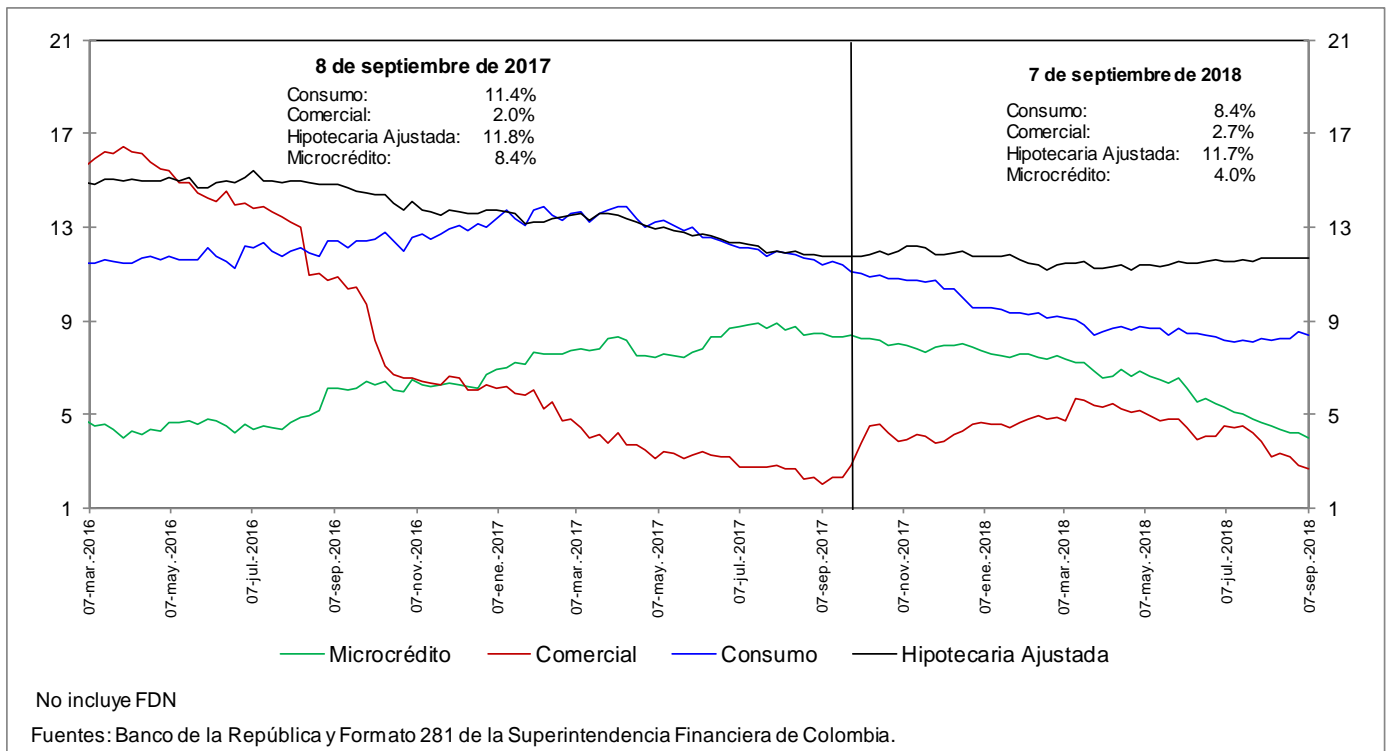
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

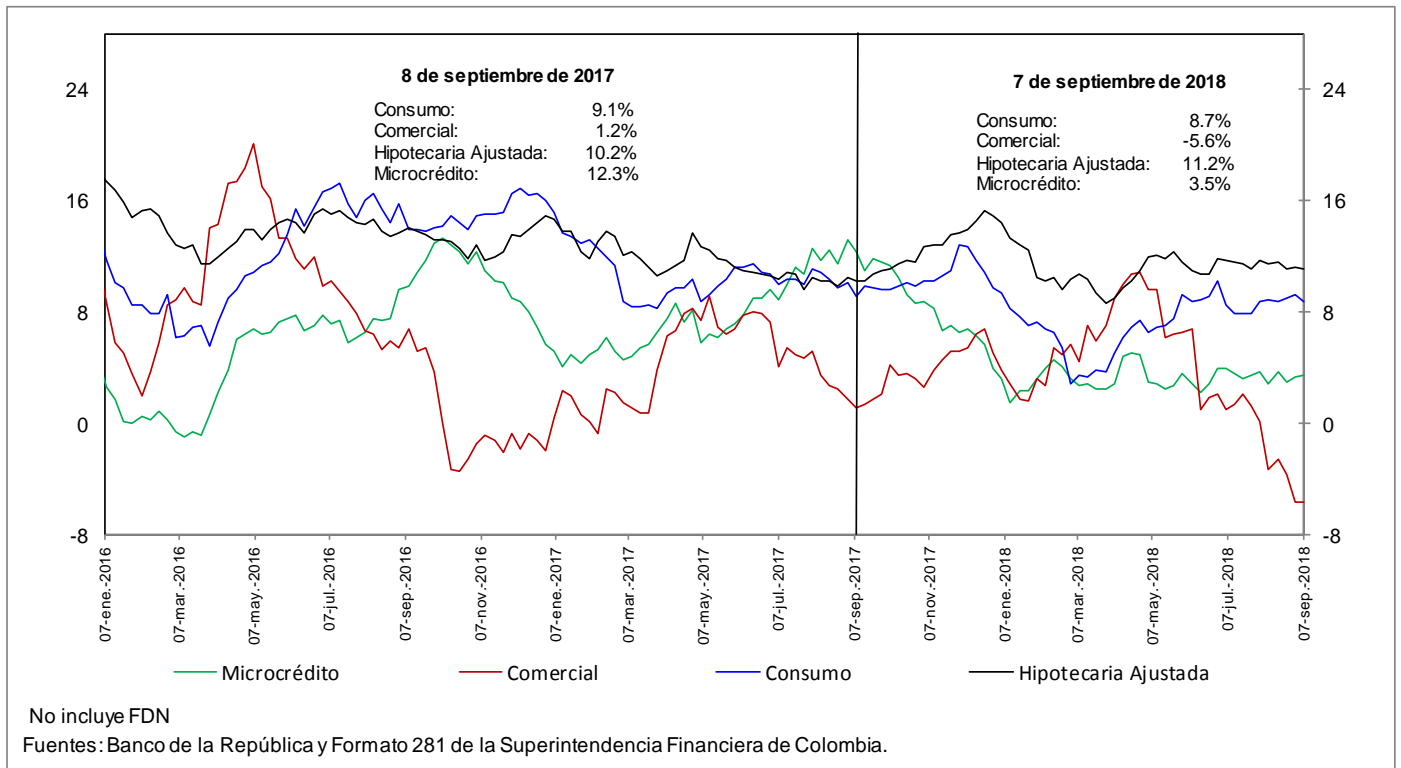
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



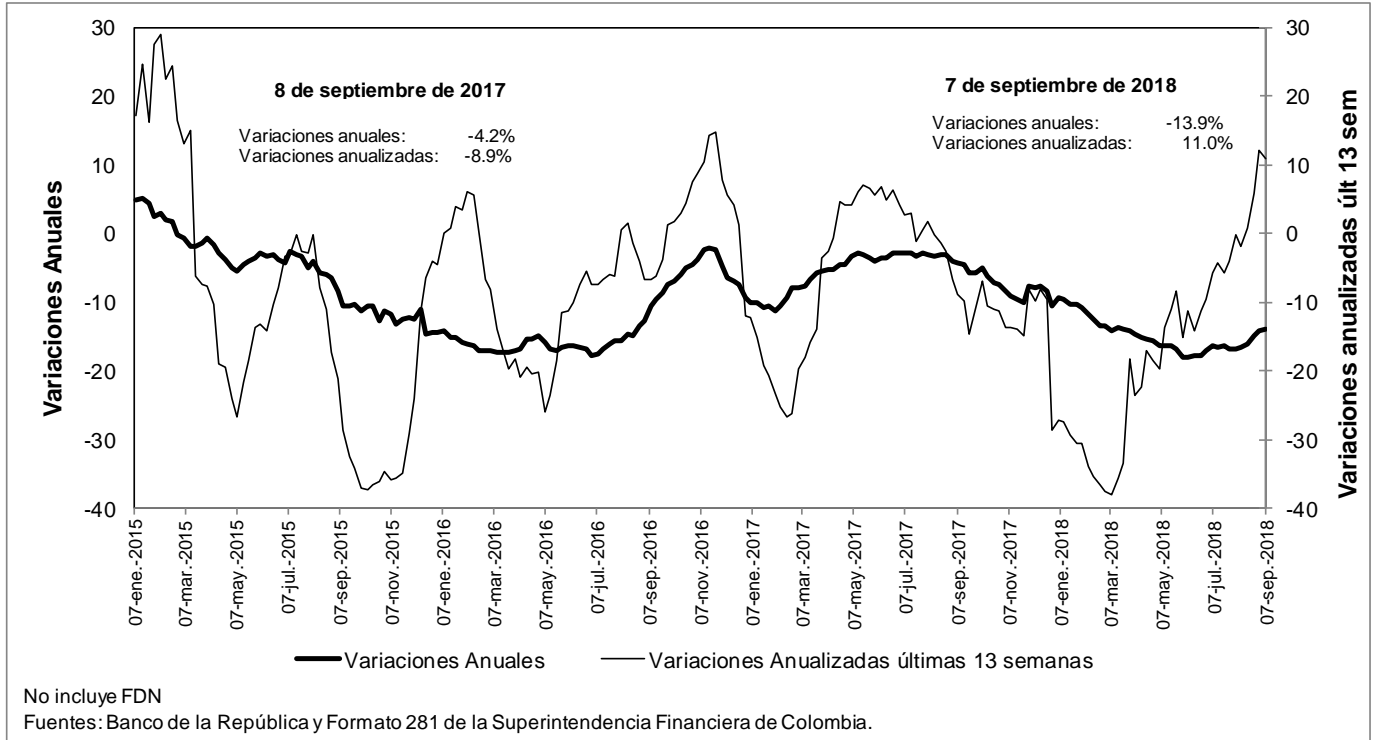
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



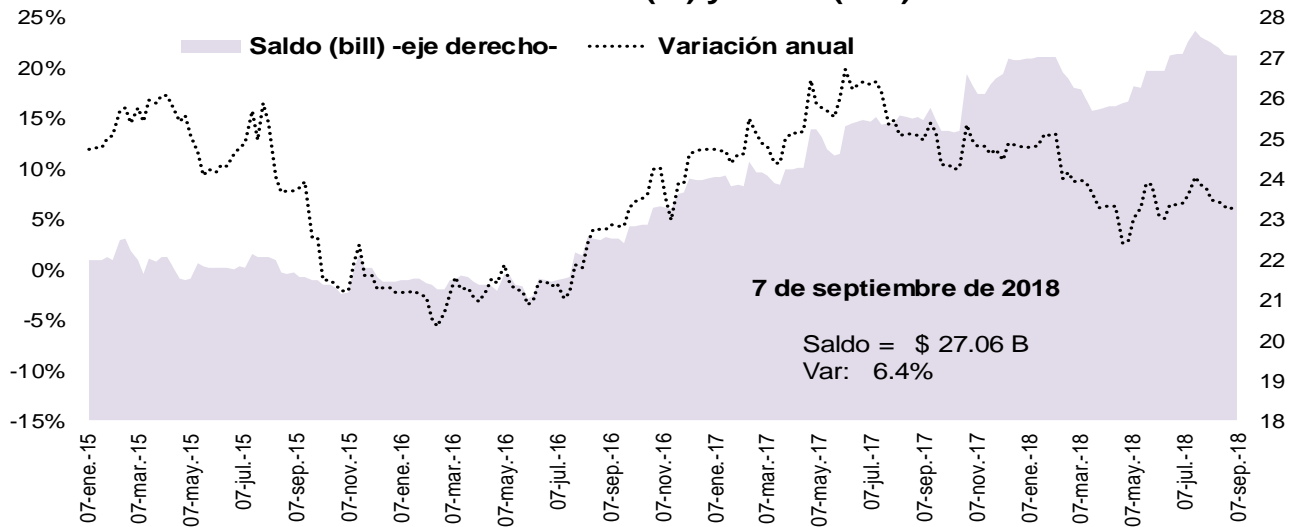
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

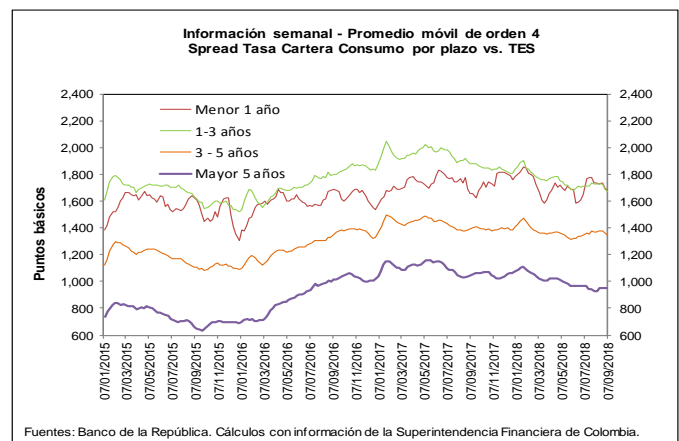
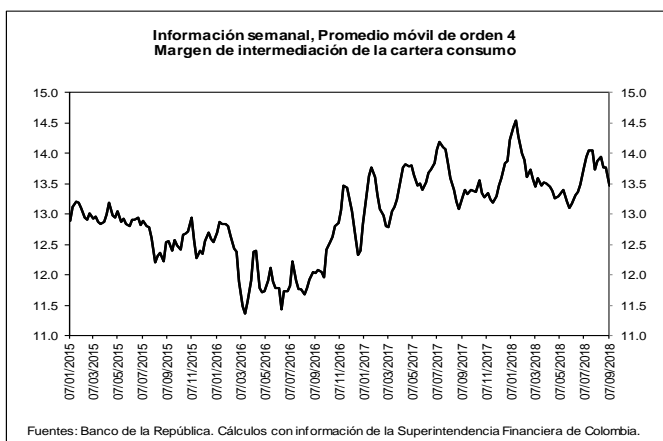
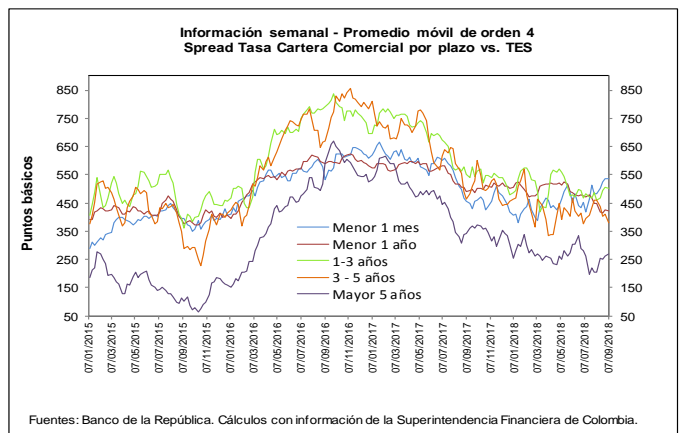
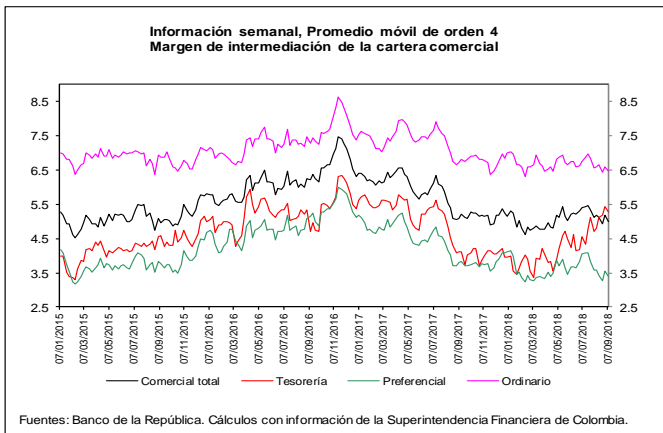
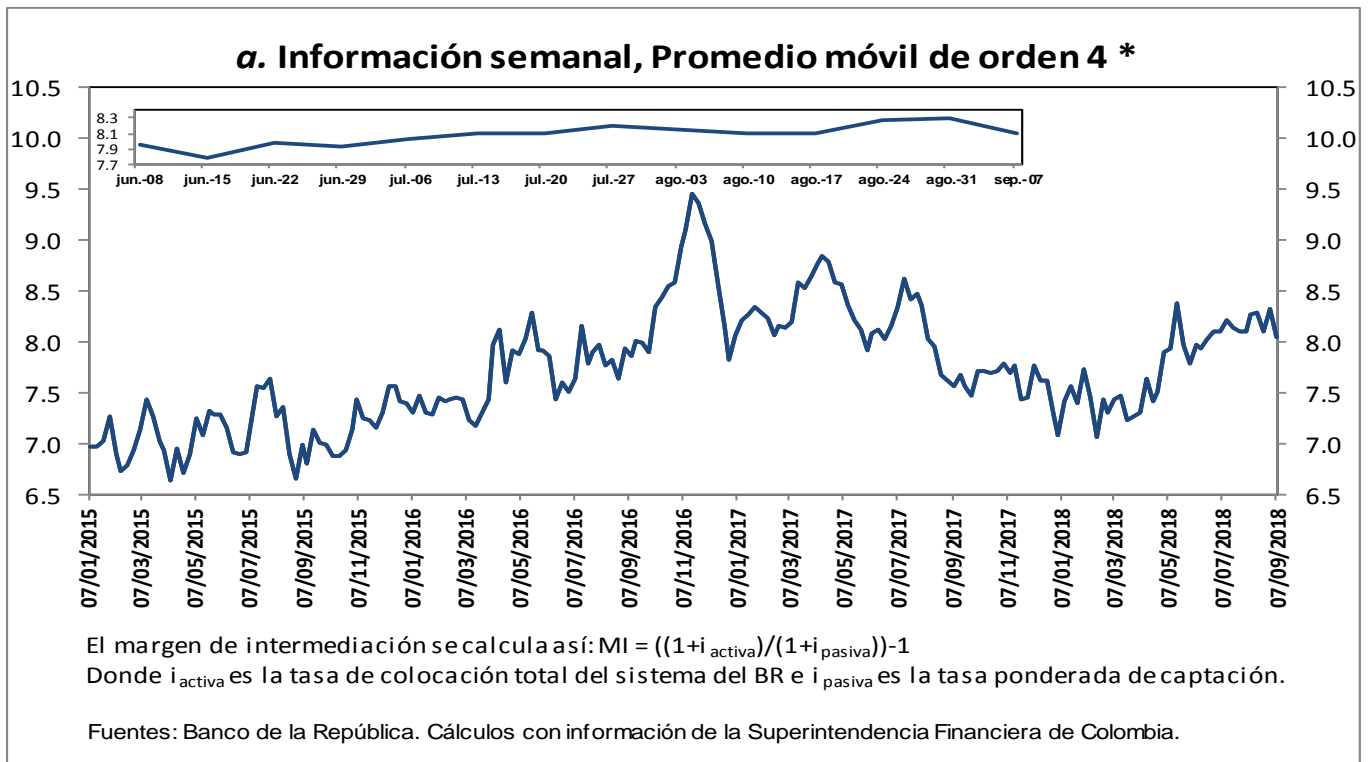


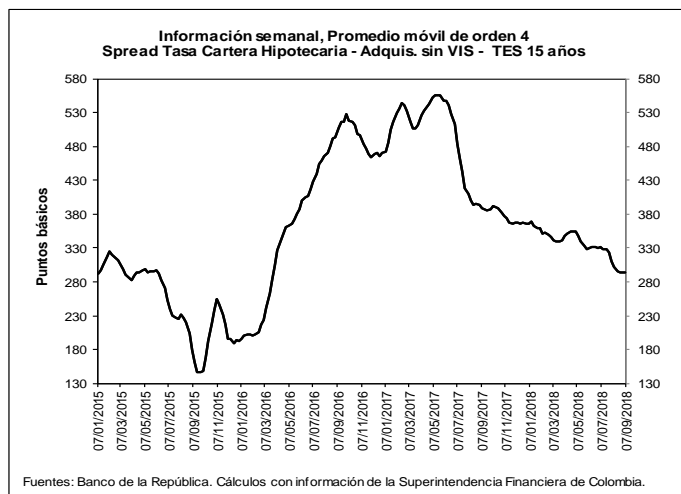
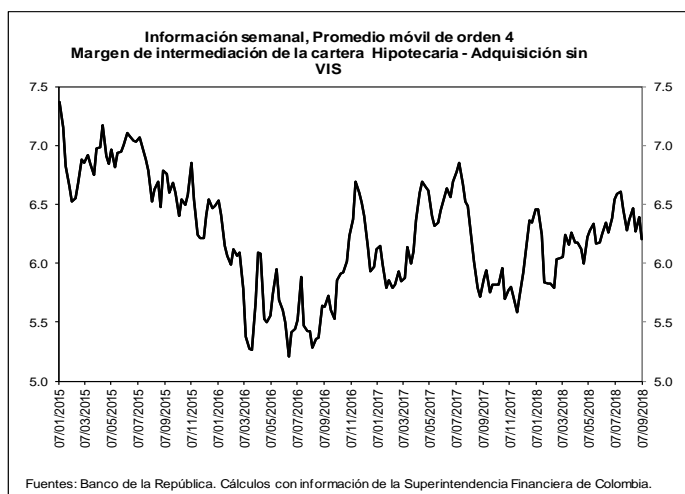
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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)					
		año					
07-sep-18		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	537.2	1.05	54.75	83.58	117.47	82.37	
Menor 1 año	421.6	(3.17)	(27.23)	(66.38)	(78.62)	(69.65)	
De 1 - 3 años	503.7	(1.29)	43.27	24.84	23.74	(49.49)	
De 3 - 5 años	379.3	(32.36)	(81.41)	(88.46)	(77.70)	(86.25)	
Mayor 5 años	268.0	4.70	64.60	(34.66)	(37.55)	(74.45)	
Consumo							
Menor 1 año	1,680.5	(16.96)	(54.73)	(9.41)	(77.94)	20.70	
De 1 - 3 años	1,673.5	(13.13)	(52.17)	(10.61)	(133.49)	(208.53)	
De 3 - 5 años	1,342.0	(20.56)	(26.68)	24.14	(42.40)	(48.56)	
Mayor 5 años	952.2	2.31	26.74	(12.27)	(109.25)	(96.84)	
Vivienda							
Mayor 15 años	294.4	0.58	(7.31)	(34.93)	(72.29)	(95.14)	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
		Monto semanal	Variación (pb)				
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.6	57	2.70	61.70	100.94	120.90	18.15
Menor 1 año	8.8	1,377	(1.42)	(22.70)	(53.45)	(88.45)	(151.01)
De 1 - 3 años	10.3	417	0.05	36.56	40.06	46.45	(78.35)
De 3 - 5 años	9.7	264	(30.91)	(98.12)	(69.22)	(44.87)	(91.45)
Mayor 5 años	9.7	424	4.75	41.25	(11.94)	9.99	(52.26)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.4	12	(15.21)	(50.20)	3.53	(87.77)	(60.66)
De 1 - 3 años	22.0	120	(11.80)	(58.89)	4.61	(110.78)	(237.39)
De 3 - 5 años	19.3	500	(19.11)	(43.39)	43.38	(9.57)	(53.77)
Mayor 5 años	16.6	798	2.36	3.39	10.45	(61.72)	(74.65)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.5	293	(1.14)	(4.40)	(12.58)	(31.82)	(68.16)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	1.65	6.95	17.36	3.43	(64.22)
Menor a 1 año	4.6	n.a	1.75	4.53	12.93	(9.83)	(81.36)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	1.34	(6.72)	15.22	22.71	(28.86)
De 3 a 5 años	5.9	n.a	1.45	(16.71)	19.24	32.83	(5.20)
Mayor a 5 años	7.0	n.a	0.05	(23.35)	22.72	47.53	22.19
Mayor a 15 años	7.6	n.a	(1.72)	2.91	22.34	40.48	26.98

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 07/09/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	91,244	-206	-0.2	-363	-0.4	4,453	5.1	8,954	10.9	11,367	14.2
B. Moneda Extranjera	29,648	338	1.2	836	2.9	1,912	6.9	928	3.2	1,899	6.8
C. TOTAL (A+B=C)	120,892	133	0.1	473	0.4	6,364	5.6	9,882	8.9	13,266	12.3
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,657	57	0.6	-140	-1.4	-55	-0.6	32	0.3	118	1.2
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,070	17	0.6	129	4.4	214	7.5	86	2.9	161	5.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/09/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	91,244	-206	-0.2	-363	-0.4	4,453	5.1	8,954	10.9	11,367	14.2
A. Establecimientos de crédito	91,244	-206	-0.2	-363	-0.4	4,453	5.1	8,954	10.9	11,367	14.2
Inversiones Brutas	91,338	-206	-0.2	-364	-0.4	4,450	5.1	8,958	10.9	11,381	14.2
a) Títulos de deuda:	69,095	-319	-0.5	-565	-0.8	3,604	5.5	7,510	12.2	9,042	15.1
Título de Tesorería - TES	54,420	-206	-0.4	-285	-0.5	3,933	7.8	8,486	18.5	8,640	18.9
Otros Títulos de deuda pública	4,703	3	0.1	-55	-1.1	114	2.5	130	2.8	402	9.3
Otros emisores Nacionales	9,971	-116	-1.1	-225	-2.2	-443	-4.3	-1,106	-10.0	7	0.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-7	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,050	15	0.4	29	0.7	304	8.1	535	15.2	834	25.9
c) Otras inversiones 2/	18,193	98	0.5	172	1.0	542	3.1	913	5.3	1,505	9.0
Deterioro	94	0	0.1	-1	-1.5	-3	-3.3	4	4.2	14	18.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/09/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	29,648	338	1.2	836	2.9	1,912	6.9	928	3.2	1,899	6.8
A. Establecimientos de crédito	29,648	338	1.2	836	2.9	1,912	6.9	928	3.2	1,899	6.8
Inversiones Brutas	29,648	338	1.2	836	2.9	1,912	6.9	928	3.2	1,899	6.8
a) Títulos de deuda:	1,016	52	5.4	179	21.3	130	14.6	196	23.9	258	34.0
Título de Tesorería - TES	237	0	-0.2	12	5.4	20	9.4	-4	-1.6	4	1.5
Otros Títulos de deuda pública	386	46	13.6	84	27.7	45	13.3	261	210.0	248	180.0
Otros emisores Nacionales	163	1	0.5	-3	-1.8	5	2.9	36	28.9	79	95.3
Emisores Extranjeros	230	5	2.2	86	59.3	59	34.6	-98	-29.9	-73	-24.0
b) Instrumentos de patrimonio	92	-1	-1.6	-6	-6.4	-8	-8.3	-17	-15.5	14	18.6
c) Otras inversiones 2/	28,540	288	1.0	664	2.4	1,790	6.7	749	2.7	1,626	6.0
Deterioro	0	0	0.6	0	4.4	0	7.5	0	2.9	0	5.5

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									
	septiembre 08	septiembre 07	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	496,520	521,692	-1,077	-0.2	-588	-0.1	10,581	2.1	12,589	2.5	25,171	5.1
1. Posición propia contado 1/	4,432	4,420	-200	-4.4	-7	-0.2	3,546	601.1	847	25.0	-313	-7.1
2. Reserva bancaria	28,895	29,831	-1,783	-5.6	-22	-0.1	620	2.1	517	1.8	936	3.2
3. Depósitos remunerados en BR	130	8	1	18.6	-150	-94.8	-30	-78.3	-241	-96.7	-122	-93.6
4. Cartera bruta M/L 2/	393,857	416,044	-464	-0.1	535	0.1	1,053	0.3	11,467	2.8	22,186	5.6
5. Inversiones netas M/L 3/	79,877	91,244	-206	-0.2	-363	-0.4	4,453	5.1	8,954	10.9	11,367	14.2
6. Otros activos netos	-10,671	-19,855	1,575	-7.4	-581	3.0	939	-4.6	-8,956	83.6	-8,884	83.3
Pasivo + Patrimonio	496,520	521,692	-1,077	-0.2	-588	-0.1	10,581	2.1	12,589	2.5	25,171	5.1
Pasivo: Repos BR + PSE	411,932	432,230	-2,350	-0.5	-1,998	-0.5	6,841	1.6	9,897	2.3	20,298	4.9
1. Repos BR	8,023	4,796	-2,715	-36.1	-721	-13.1	-939	-16.4	622	14.9	-3,227	-40.2
2. PSE	403,909	427,434	365	0.1	-1,277	-0.3	7,780	1.9	9,275	2.2	23,525	5.8
Cuenta corriente	43,264	48,091	1,198	2.6	1,567	3.4	2,671	5.9	-950	-1.9	4,827	11.2
Ahorros	161,210	171,790	-1,738	-1.0	-3,052	-1.7	6,967	4.2	3,047	1.8	10,580	6.6
CDT + bonos	186,619	194,688	132	0.1	-420	-0.2	-2,050	-1.0	7,900	4.2	8,069	4.3
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,502	7,875	1,064	15.6	-11	-0.1	353	4.7	1,251	18.9	-626	-7.4
Depósitos a la vista	4,314	4,990	-291	-5.5	639	14.7	-162	-3.1	-1,972	-28.3	676	15.7
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	84,588	89,462	1,273	1.4	1,410	1.6	3,740	4.4	2,691	3.1	4,874	5.8

* 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 ago 31	Acum Año** sep 14	Acum mes** sep 14
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,543	47,674	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,537	47,668	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(94)	37	130
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(2)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(92)	39	130
Causaciones y Valuaciones	544	(405)	(490)	(85)
Pasivos con Residentes	20	(46)	152	197
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,039	47,169	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(413)	(498)	
Pasivos con Residentes	108	62	260	
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

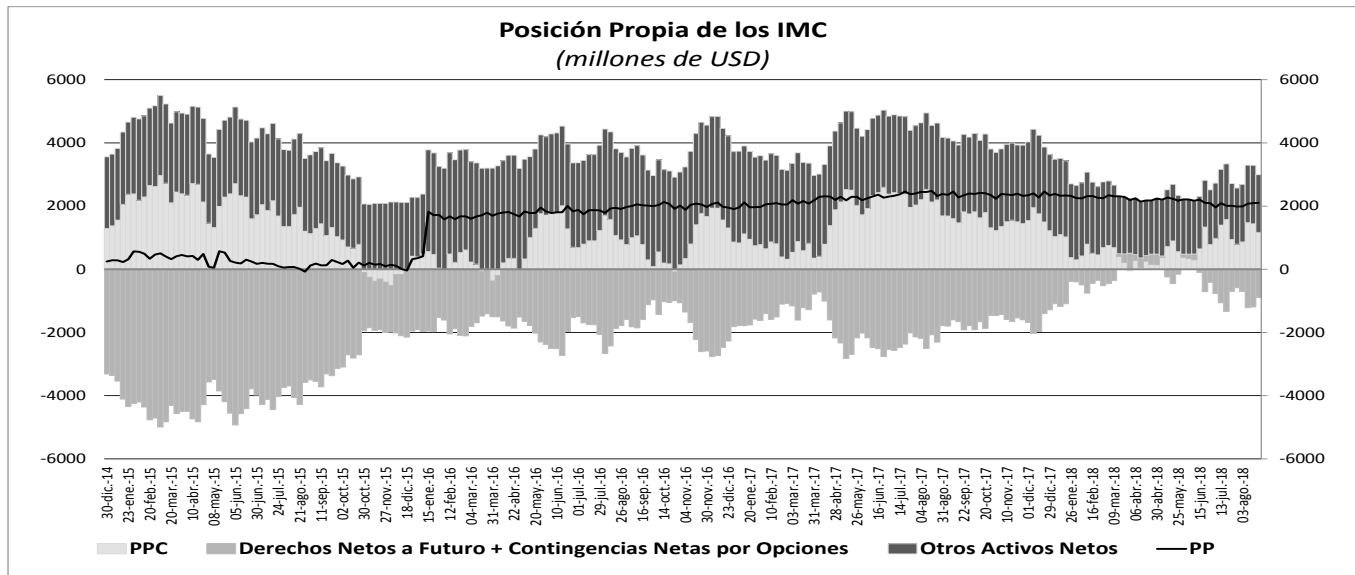
millones de USD	24-ago-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,167	-272	221	-52	-1,028	387
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,168	318	-451	145	1,184	-685
Derechos Netos por Opciones (DNO)	274	-20	259	248	230	213
Otros Activos Netos (OAN)	1,830	-18	60	-579	-604	95
PP	2,103	8	90	-238	-217	11
PPC/PT	3.8%					
PP/PT	6.8%					

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 18,88% y se ubicó en 12,1. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$67,75 a USD\$68,99 (1,83%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$78,09 por barril (1,64%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- La inflación anual disminuyó de 2,9% a/a en julio a 2,7% a/a en agosto (Esp.: 2,8%). Los precios al consumidor para el mes de agosto aumentaron menos de lo esperado por el mercado, debido a que los aumentos en la gasolina y los alquileres fueron contrarrestados por menores costos de la atención médica y de vestuario. De acuerdo al reporte, la inflación excluyendo alimentos y energía se situó en 2,2% a/a (Esp: 2,4%)
- La producción industrial de agosto incrementó 0,4% mensual, mientras que los agentes pronosticaban un incremento de solo 0,3% (Ant.: 0,4%).
- Las ventas al por menor anticipadas durante agosto presentaron un incremento de 0,1% mensual, que estuvo por debajo de lo esperado por los analistas (0,4%).

En Europa:

- El Banco Central Europeo decidió mantener su tasa de política monetaria inalterada en 0,0%, en línea con lo esperado por los analistas. El BCE prevé una variación en los precios al consumidor de 1.7% este año, al igual que en 2019 y 2020, y recortó levemente sus pronósticos de crecimiento de la Zona Euro para 2018 al 2.0% (proyección ant: 2.1%); mientras que para 2019 prevé un avance del 1.8% % (proyección ant: 1.9%). La proyección del 1.7% para 2020 no cambió.
- El PIB del Reino Unido durante el segundo trimestre incrementó 0,6% mensual (Esp.: 0,5%). El PIB creció más de lo esperado en 2T18, debido a una mejora en la actividad de los sectores de servicios y construcción.
- El Banco Central de Turquía (BCT) decidió incrementar su tasa de política monetaria de 17,75% a 24,0%. En el comunicado oficial el BCT afirmó que de ser necesario seguirá adoptando medidas de política monetaria más contractivas.

En Asia:

- La revisión del PIB de Japón indicó que durante el segundo trimestre la economía se expandió un 0,70% t/t, en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, los pedidos principales de maquinaria superaron ampliamente las expectativas de julio al situarse en 11% (Esp.:5,5%).
- La inflación de China pasó de 2,10% en julio a 2,30% en agosto (Esp.:2,10%). El componente que más contribuyó en la variación del IPC fue el de alimentos.
- La producción industrial de China creció 6,10% anual durante agosto (Esp.: 6,10%), mientras que las ventas al por menor avanzaron 9% a/a (Esp.:8,8%).

En Latinoamérica:

- El Banco Central de Argentina decidió mantener en 60,0% su tasa de política monetaria, en línea con lo esperado por los analistas. Adicionalmente, manifestó en su comunicado oficial que se compromete a mantener esta misma tasa por lo menos hasta diciembre de este año.
- El Banco Central de Perú decidió mantener en 2,75% su tasa de política monetaria, en línea con lo esperado por los analistas. Según el comunicado oficial, los factores que explican esta decisión son: i) La inflación está dentro del rango meta ii) la tasa de inflación esperada está en 2,39% iii) menor dinamismo de algunos indicadores de actividad económica iv) mayor riesgo de la actividad económica mundial.
- En México, la producción industrial aumentó 0,2% en julio con respecto al mes anterior (Esp.: -0,2%). Según el INEGI, la construcción lideró las ganancias, subiendo un 1,4% desde el mes anterior, y los servicios públicos subieron un 1,2%. La minería cayó un 1,1% y la manufactura fue plana. En términos anuales, la producción industrial subió 1,3%, superando el pronóstico de los analistas.
- En Colombia, las ventas al por menor incrementaron 3,2% anual en julio, mientras que en el mes anterior la variación alcanzó un 6,3% (Esp.: 5,5%). En cuanto a la producción industrial, durante el mes de julio se presentó un avance de 3,5% y/y (Esp: 2,9%).

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 14 de septiembre	Semana anterior 07 de septiembre	4 sem atrás 14 de agosto	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	0.75	0.25
Canadá	1.50	1.50	1.50	1.00
Brasil	6.50	6.50	6.50	8.25
México	7.75	7.75	7.75	7.00
Colombia	4.25	4.25	4.25	5.25
Chile	2.50	2.50	2.50	2.50
Argentina =	60.00	60.00	45.00	28.75
Perú =	2.75	2.75	2.75	3.50
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 ↑	24.00	17.75	17.75	8.00
India	6.50	6.50	6.50	6.00
Rusia ↑	7.50	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	3.82
Noruega	0.50	0.50	0.50	0.50

c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	14 de septiembre			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Ago) ↑	2.70	-0.68	2.00	14/09/2018	2.42	-	-
Zona Euro (Ago)	2.00	-1.96	2.00	14/09/2018	1.90	2018-3	1.60
Japón (Jul)	0.90	-0.79	2.00	14/09/2018	0.80	-	-
Reino Unido (Jul)	2.50	-1.71	2.00	14/09/2018	2.20	sep-18	3.00
Canadá (Jul)	3.00	-1.46	1,00 - 3,00	14/09/2018	2.50	-	-
Brasil (Ago)	4.19	2.22	2,50 - 6,50	14/09/2018	4.20	ago-18	4.15
México (Ago)	4.90	2.72	2,00 - 4,00	14/09/2018	4.10	jul-18	4.25
Colombia (Ago)	3.1	1.12	2,00 - 4,00	14/09/2018	3.30	sep-18	3.23
Chile(Ago)	2.60	-0.10	2,00 - 4,00	14/09/2018	2.73	ago-18	2.90
Argentina*(Ago) ↑	33.63	19.73	8,00 - 12,00	14/09/2018	28.20	ago-18	40.30
Perú (Ago)	1.07	1.66	1,00 - 3,00	14/09/2018	2.20	ago-18	2.25
Australia (Jun)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	14/09/2018	2.08	jun-18	2.2
Nueva Zelanda (Jun)	1.50	0.25	1,00 - 3,00	14/09/2018	1.90	jun-18	1.80
Malasia (Jul)	0.90	2.33	-	14/09/2018	0.82	-	-
Sudáfrica (Jul)	5.10	1.33	3,00 - 6,00	14/09/2018	5.00	jun-18	5.20
Turquía (Ago)	17.90	5.17	3,00 - 7,00	14/09/2018	17.70	ago-18	16.50
India (Ago) ↓	3.69	2.71	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Ago)	3.10	4.27	4.00	14/09/2018	3.80	-	-
China (Ago)	2.30	2.00	3.00	14/09/2018	2.30	-	-
Irlanda (Ago) ↓	0.70	-0.70	2.00	14/09/2018	0.50	-	-
Portugal (Ago)	1.20	-1.19	2.00	-	-	-	-
Grecia (Ago)	0.97	-0.96	2.00	-	-	-	-
Suiza (Ago)	1.20	-1.43	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Ago)	3.20	2.23	3,50 - 5,50	14/09/2018	3.70	2018-II	3.66
Noruega (Ago)	3.40	-2.80	2.50	14/09/2018	2.70	-	-

* Corresponde a la inflación de la ciudad de Buenos Aires, Argentina.

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 14 de septiembre	Semana anterior (b) 07 de septiembre	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	-0.4
LIBOR	1 Semana	1.97	1.96	1.95	1.48	1.20	0.7
LIBOR	1 Mes	2.16	2.13	2.06	1.56	1.23	3.4
LIBOR	3 Meses	2.34	2.33	2.32	1.69	1.32	0.6
EUR LIBOR	1 Día	-0.45	-0.44	-0.44	-0.44	-0.43	-0.4
EUR LIBOR	1 Semana	-0.43	-0.42	-0.42	-0.42	-0.41	-0.5
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.39	-0.40	-0.41	-0.40	0.0
EUR LIBOR	3 Meses	-0.36	-0.36	-0.36	-0.38	-0.38	0.0

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 14 de septiembre	Semana anterior (b) 07 de septiembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	2.14	2.13	2.07	1.38	1.04	1.28
0.5	2.33	2.30	2.24	1.53	1.16	2.80
2	2.78	2.71	2.64	1.89	1.36	7.5
5	2.90	2.82	2.77	2.21	1.78	8.2
10	3.00	2.94	2.90	2.41	2.19	5.6
30	3.13	3.10	3.07	2.74	2.77	2.9

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

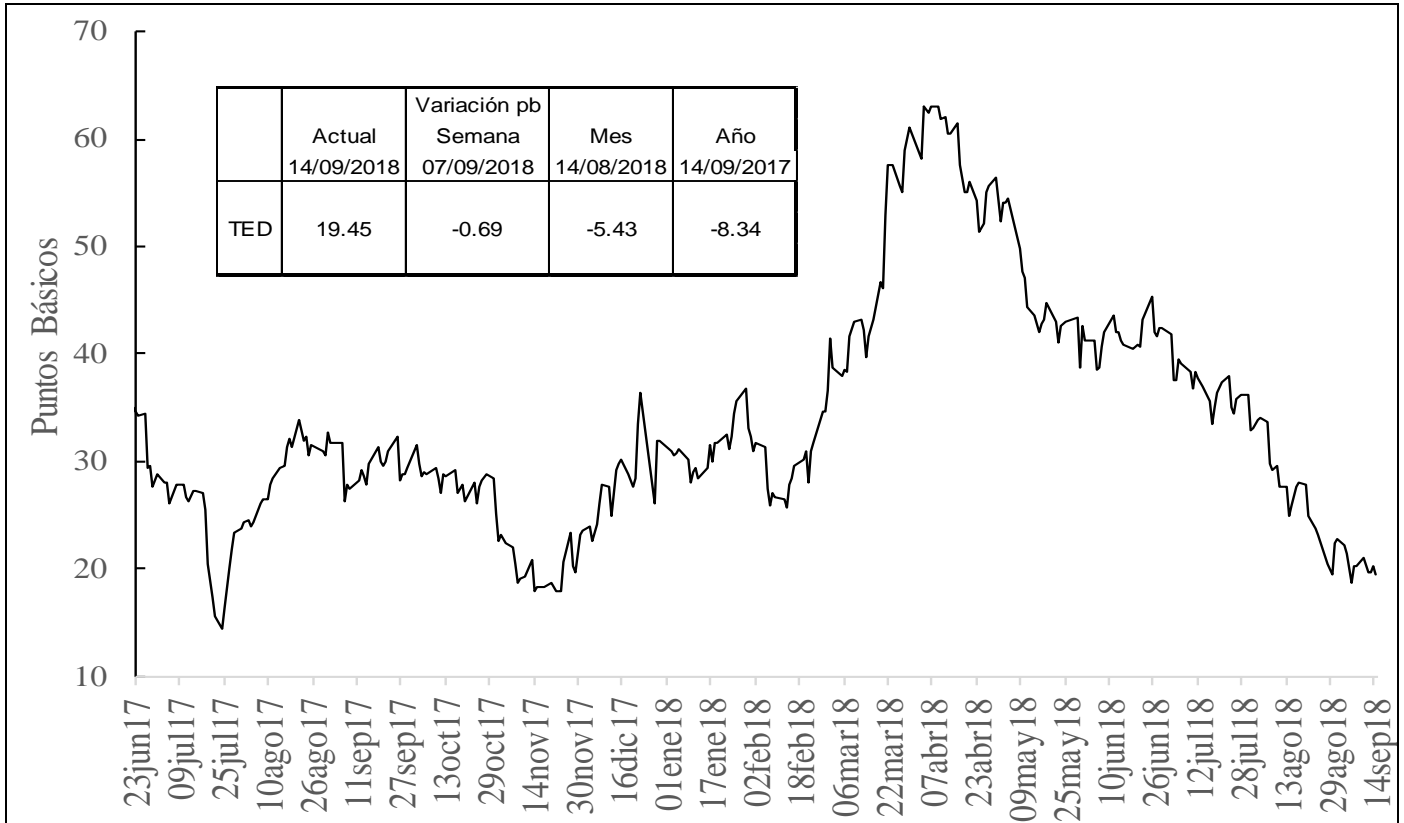
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 14 de septiembre	Semana anterior (b) 07 de septiembre	4 sem atrás 14 de agosto	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	407	427	422	329	317	-21	-4.9%
Colombia	174	182	188	175	190	-8	-4.4%
Argentina	656	723	692	350	376	-67	-9.3%
Brasil	337	326	298	241	258	11	3.4%
México	186	196	201	188	179	-10	-5.1%
Perú	116	124	130	113	116	-8	-6.5%
Venezuela	6618	6650	5887	5759	3108	-32	-0.5%
Turquía	459	531	584	286	275	-72	-13.6%
Sudáfrica	289	309	296	218	229	-20	-6.5%

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

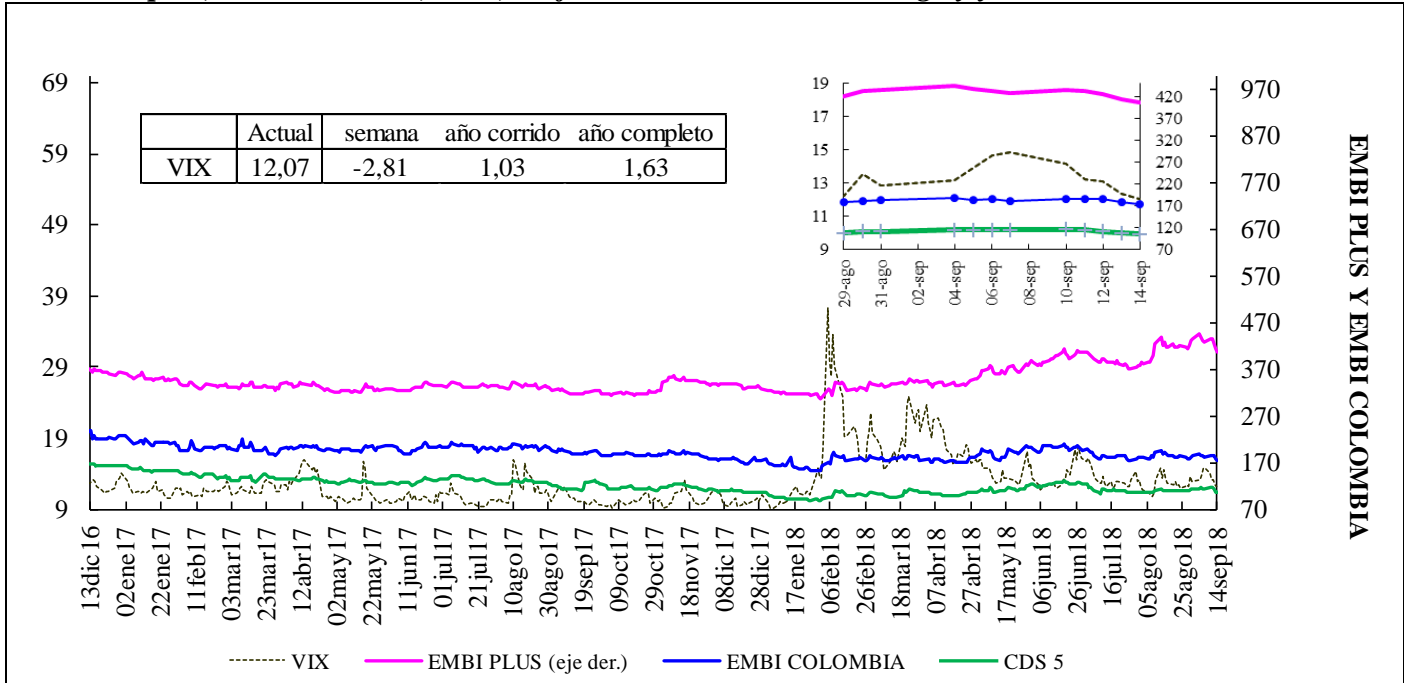
EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Brady en dólares y en otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares.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

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



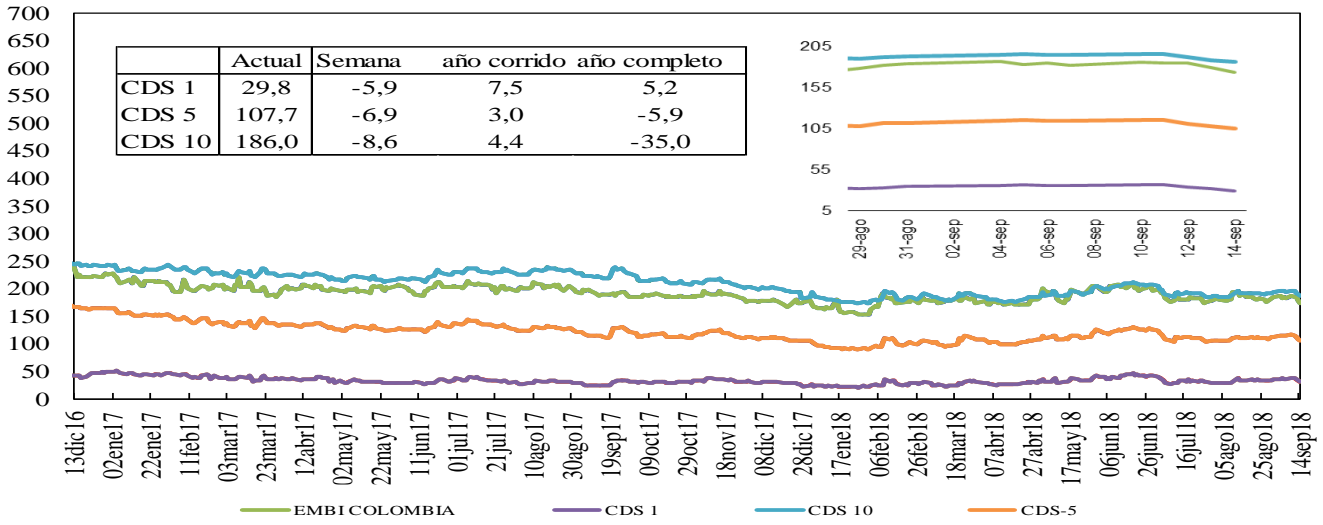
Fuente: Bloomberg, DODM

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

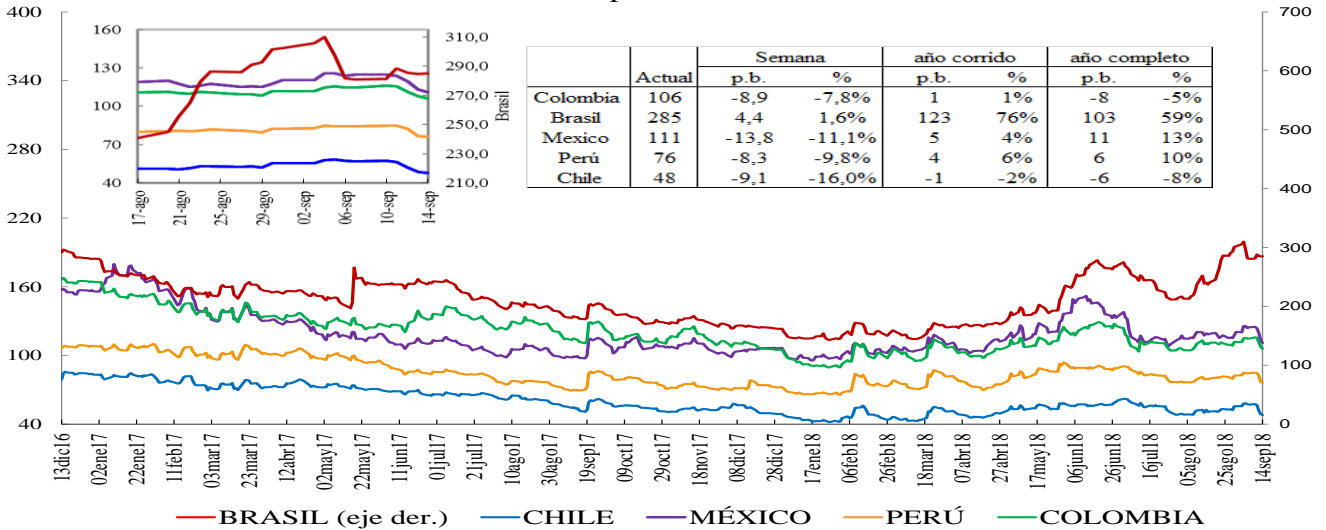


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

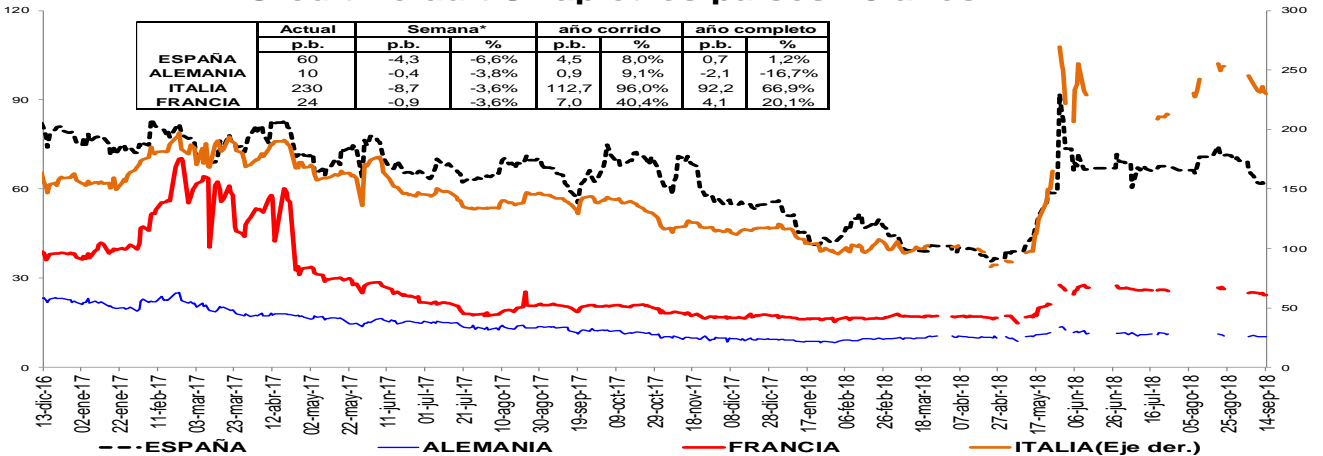


Credit Default Swap América Latina-5 años



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

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 14 de septiembre	Diferencia			
			Semanal 07 de septiembre	4 sem atrás 14 de agosto	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26,155	0.92%	3.4%	5.8%	17.8%
EE UU	S&P500	2,905	1.16%	2.3%	8.7%	16.4%
EE UU	NASDAQ	8,010	1.36%	1.8%	16.0%	24.6%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,345	1.56%	-1.9%	-4.5%	-5.2%
Alemania	DAX	12,124	1.38%	-1.9%	-6.1%	-3.3%
Argentina	MERVAL	30,177	1.23%	13.7%	0.4%	27.3%
México	MEXBOL	49,612	1.31%	1.1%	0.5%	-1.0%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	75,429	-1.29%	-4.0%	-1.3%	1.0%
Chile	IPSA	5,354	2.61%	1.6%	-3.8%	3.8%
Venezuela	IBVC	367,026	8.13%	161.9%	28956.7%	-4.9%
Perú	IGBVL	18,935	0.18%	-5.3%	-5.2%	4.8%
Colombia	COLCAP	1,498	1.51%	-1.7%	-1.0%	0.5%
Japón	NKY	23,095	3.53%	3.3%	1.4%	16.6%
China	SHANGAI SE	2,682	-0.76%	-3.6%	-18.9%	-20.5%

Fuente: Bloomberg.

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 14 de septiembre	Tasa Directa 14 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 07 de septiembre	4 semanas atrás 14 de agosto	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1625	0.86	-0.62%	-2.4%	3.3%	2.5%	-3.2%	-2.7%
Libra	1.3068	0.77	-1.13%	-2.6%	3.4%	2.5%	1.3%	18.1%
AUD	0.7154	1.40	-0.66%	1.2%	9.2%	11.9%	4.4%	-0.2%
NZD	0.6573	1.52	-0.58%	0.0%	8.0%	9.9%	10.8%	-3.7%
CAD	0.7671	1.30	-1.23%	-0.5%	3.4%	6.9%	-1.5%	-2.0%
Yen	0.0089	111.93	0.84%	0.7%	-0.7%	1.5%	9.3%	-6.9%
NOK	0.1211	8.2	-2.77%	-2.3%	0.2%	4.4%	-0.2%	0.5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 14 de septiembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 07 de septiembre	4 sem atrás 14 de agosto	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,025.94	-1.41%	0.7%	1.4%	4.1%	1.8%	-0.2%
Argentina	39.79	7.65%	33.9%	113.7%	134.1%	164.9%	325.3%
Brasil*	4.17	2.89%	7.9%	26.0%	33.7%	24.8%	9.4%
Venezuela	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Perú	3.31	-0.47%	0.4%	2.3%	2.3%	-2.4%	3.1%
México	18.89	-2.22%	0.0%	-3.9%	6.9%	-2.0%	12.8%
Chile	687.36	-0.45%	3.4%	11.7%	10.1%	1.9%	-0.1%
Turquía	6.17	-3.74%	-2.9%	62.4%	79.7%	107.0%	101.7%
India	71.86	0.16%	2.8%	12.5%	12.1%	7.4%	8.3%
Sudáfrica	14.93	-2.00%	4.8%	20.6%	13.8%	4.3%	10.7%
Malasia	4.14	-0.19%	1.0%	2.3%	-1.6%	0.4%	-4.0%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 14 de septiembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 07 de septiembre	4 sem atrás 14 de agosto	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3517.66	-0.79%	3.2%	-1.8%	1.6%	5.2%	2.5%
COP/Libra	3954.15	-0.28%	3.5%	-1.9%	1.6%	0.5%	-15.5%
COP/Yen	27.04	-1.41%	0.0%	2.1%	2.6%	-6.8%	7.2%
COP/Sol Peruano	913.66	-0.94%	0.4%	-0.9%	1.8%	4.3%	-3.3%
COP/Peso Chileno	4.40	-0.96%	-2.5%	-9.2%	-5.4%	-0.1%	-0.1%
COP/Real Brasileiro	725.12	-4.18%	-6.6%	-19.5%	-22.1%	-18.4%	-8.8%
COP/Peso Mexicano	160.20	0.83%	0.7%	5.5%	-2.6%	3.9%	-11.5%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 14 de septiembre	Diferencia				
			Semanal 07 de septiembre	Frente a 31 de agosto	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	190.5	0.1%	-1.28%	0.02%	-1.74%	3.91%
Exportaciones	Café	1.0	-3.4%	-2.70%	-9.14%	-24.37%	-29.74%
Exportaciones	Azúcar	11.4	2.8%	4.12%	-0.09%	-20.25%	-21.79%
Exportaciones	Petróleo WTI	69.0	1.8%	-1.16%	2.91%	14.18%	38.28%
Exportaciones	Carbón	99.5	-0.3%	0.71%	1.32%	4.08%	8.39%
Exportaciones	Oro	1194.9	-0.2%	-0.73%	0.06%	-8.29%	-10.14%
Exportaciones	Níquel	12515.0	1.8%	-3.80%	-6.22%	2.08%	11.10%
Exportaciones	Aceite de Palma	940.0	0.0%	0.00%	-0.16%	-28.79%	-42.42%
Importaciones	Trigo	4.8	0.2%	-7.21%	-11.36%	13.33%	15.25%
Importaciones	Sorgo	5.2	-3.1%	-1.81%	-2.83%	-8.36%	6.19%
Importaciones	Maíz	2.9	-7.6%	-5.18%	-11.75%	-8.15%	-8.72%
Importaciones	Cacao	2177.0	-1.7%	-4.57%	4.62%	14.63%	8.80%
Importaciones	Algodón	0.8	-0.3%	-0.50%	-1.80%	3.16%	16.89%
Importaciones	Soya	7.9	-1.7%	-1.50%	-7.17%	-15.36%	-17.51%
Otros	Plata	14.1	-0.8%	-3.34%	-6.67%	-17.03%	-21.01%
Otros	Cobre	5946.5	1.1%	-1.20%	-1.86%	-16.91%	-7.35%
Otros	Aluminio	2015.5	-0.7%	-4.57%	-1.10%	-10.08%	-2.40%
Otros	Ganado	107.8	0.2%	0.60%	-1.57%	-12.25%	3.17%
Otros	Petróleo Brent	78.09	1.6%	0.58%	7.77%	16.78%	40.78%

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.

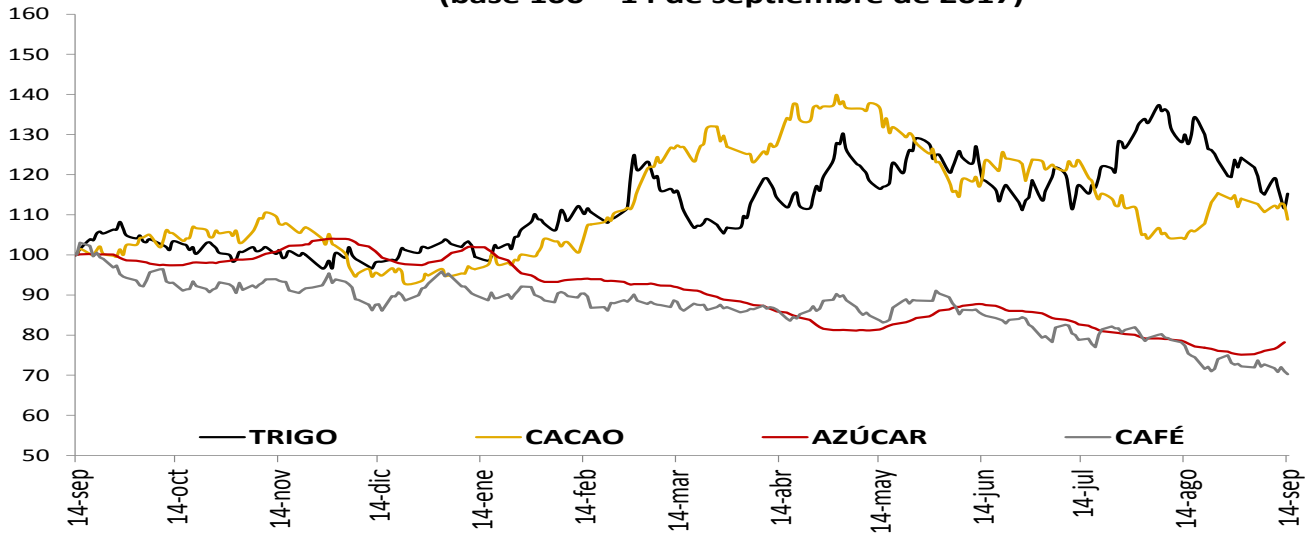
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

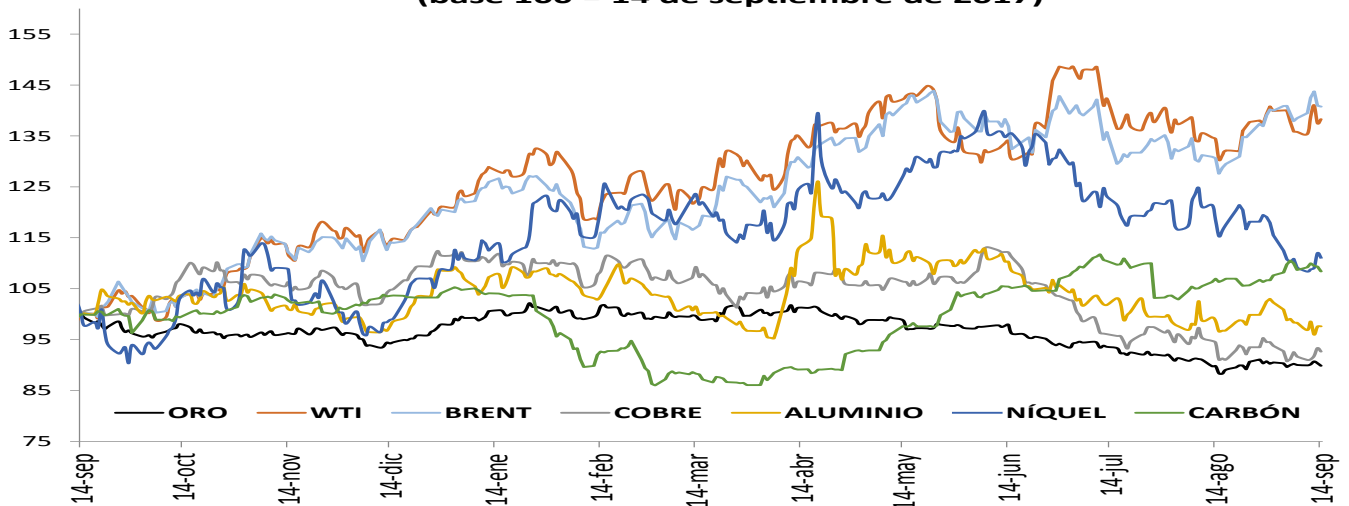
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

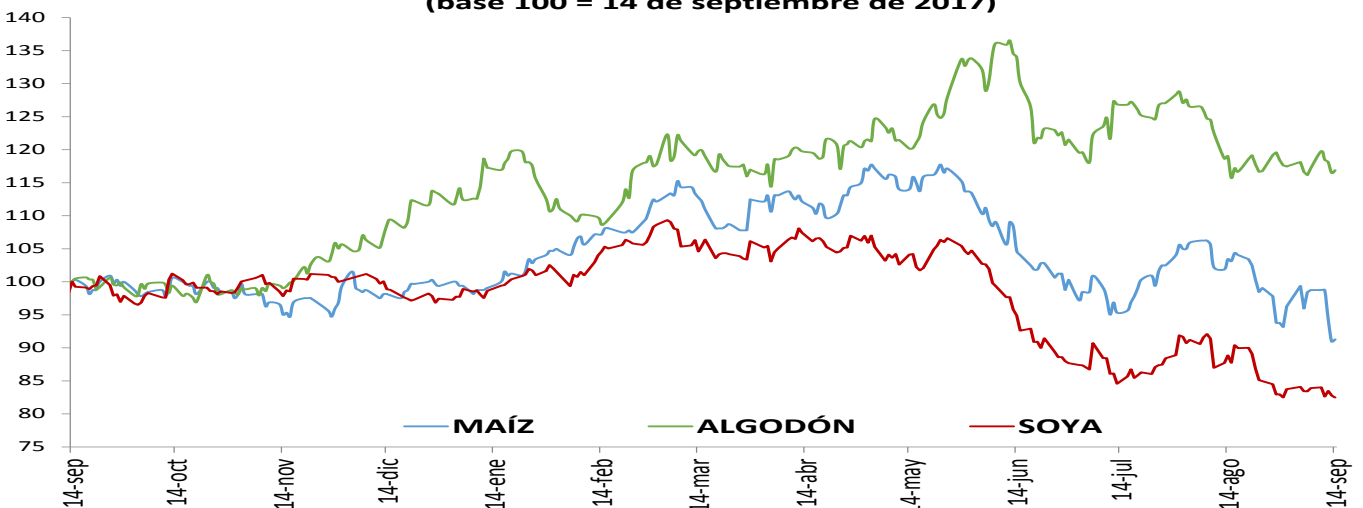
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 14 de septiembre de 2017)**



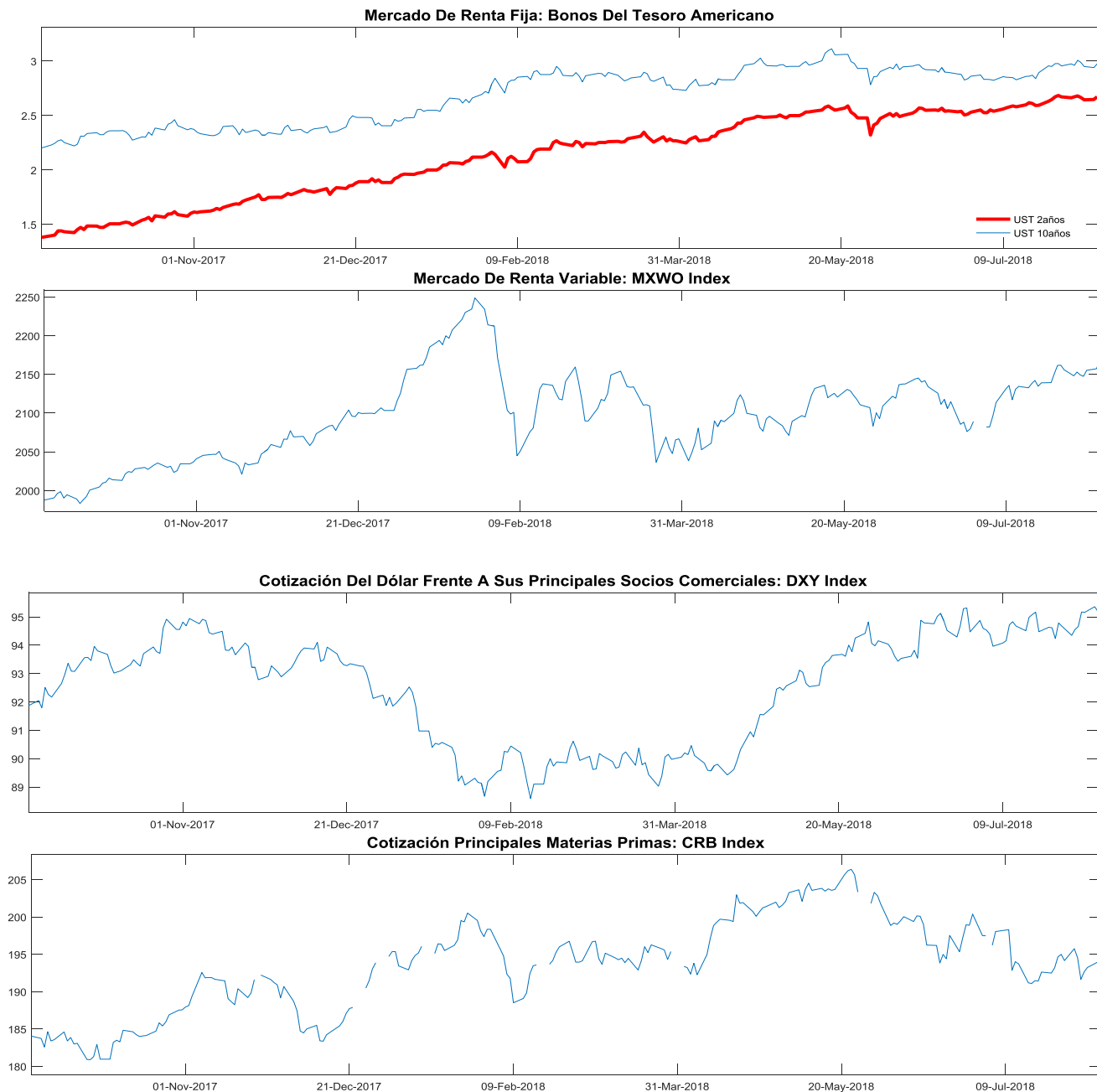
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 14 de septiembre de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 14 de septiembre de 2017)**



I. Resumen de los mercados de países desarrollados



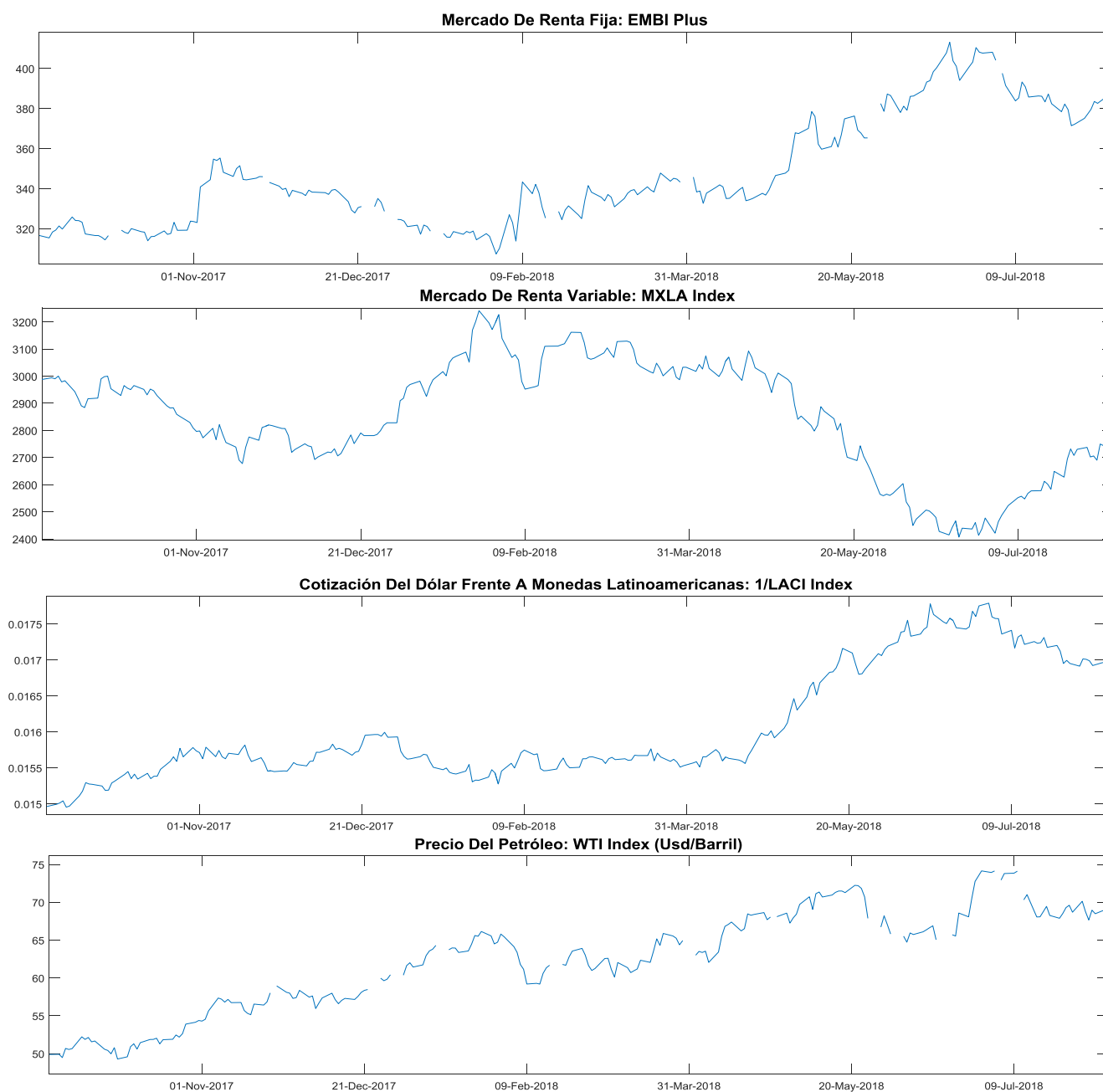
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes



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

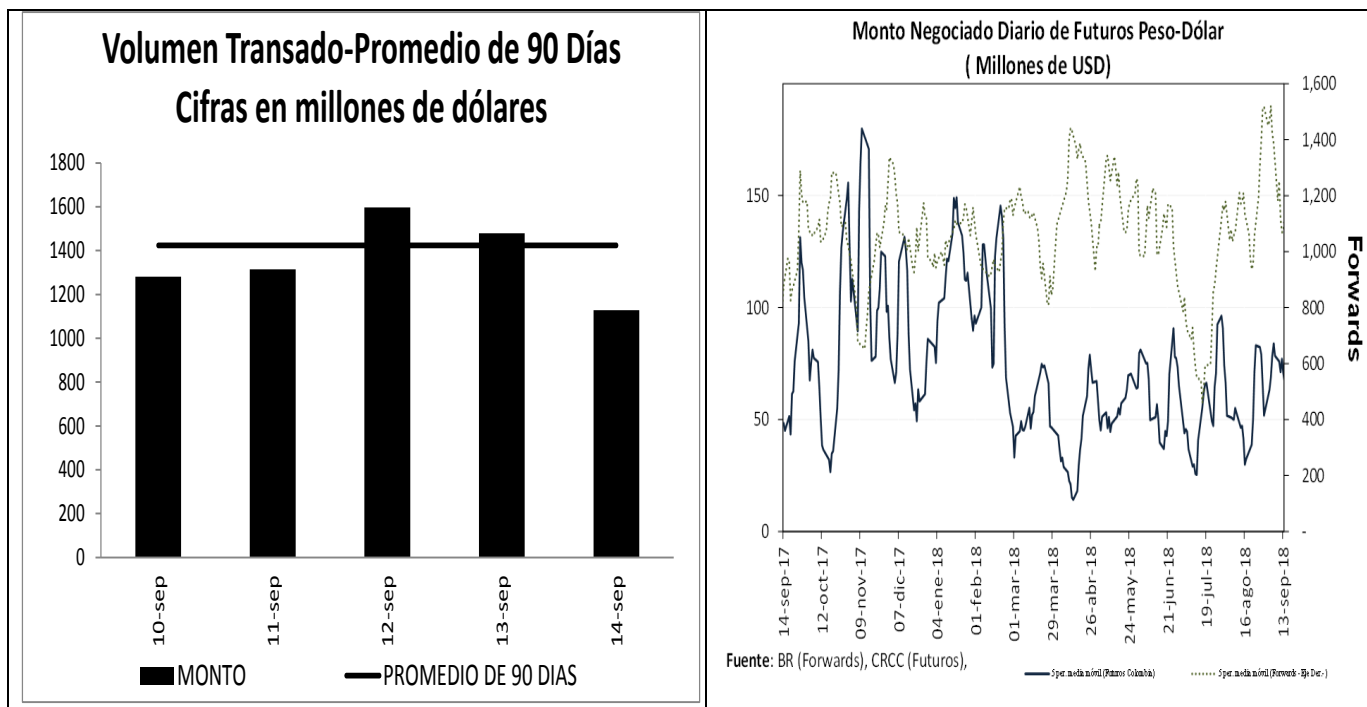
LACI index: índice creado por JP Morgan que mide el comportamiento de las monedas de países de América Latina. El índice corresponde a un promedio ponderado por liquidez y operación de la tasa spot de las 6 monedas de los países más importantes de esta región (ARS, BRL, CLP, COP, MXN, PEN). El índice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

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	14-ago	24-ago	31-ago	07-sep	14-sep	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,003.52	2,957.36	3,054.63	3,069.16	3,025.94	-43.22 -1.41%	22.42 0.75%
Depreciación año completo	1.24%	-0.52%	3.62%	5.54%	4.13%		
Depreciación año corrido	0.66%	-0.89%	2.37%	2.86%	1.41%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



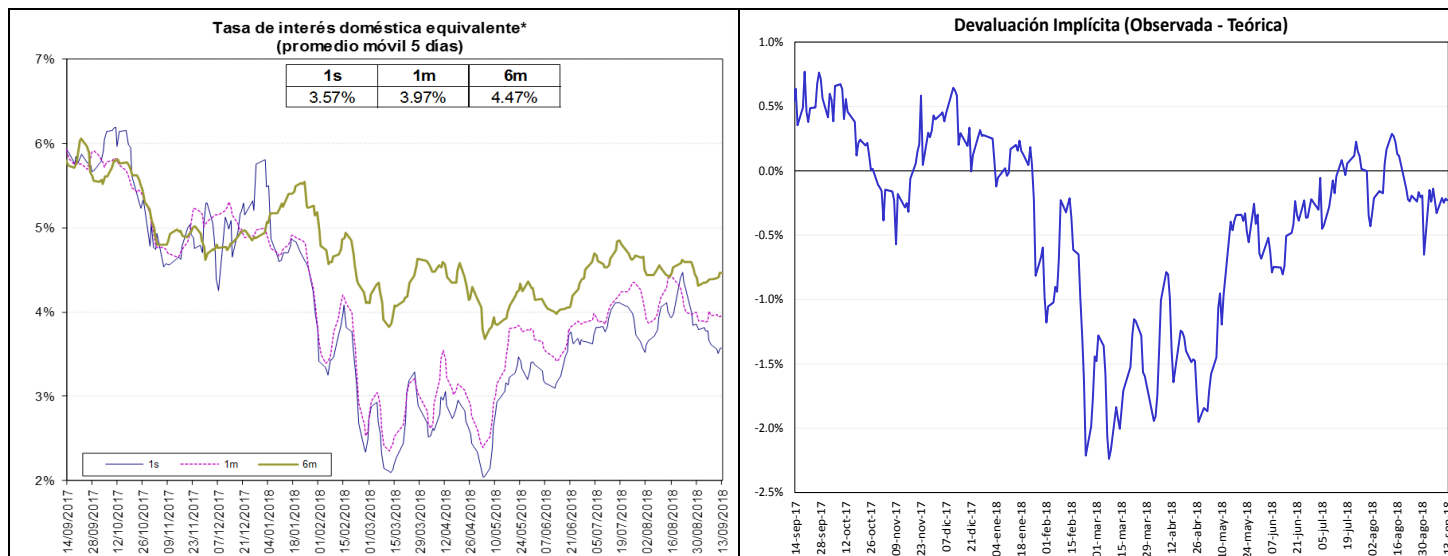
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas SEP10 - SEP13						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,695	1,585.00	1.58%	1.62%	2.22%	2.23%
1 mes	3,202	3,196.21	1.78%	1.83%	2.04%	2.07%
2 meses	1,263	1,409.10	1.79%	1.83%	1.97%	1.98%
3 meses	211	154.48	1.75%	1.82%	1.86%	1.87%
6 meses	323	291.49	1.86%	1.84%	1.68%	1.69%
1 año	229	226.25	1.91%	1.75%	1.60%	1.60%

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

*Cifras en US\$ millones

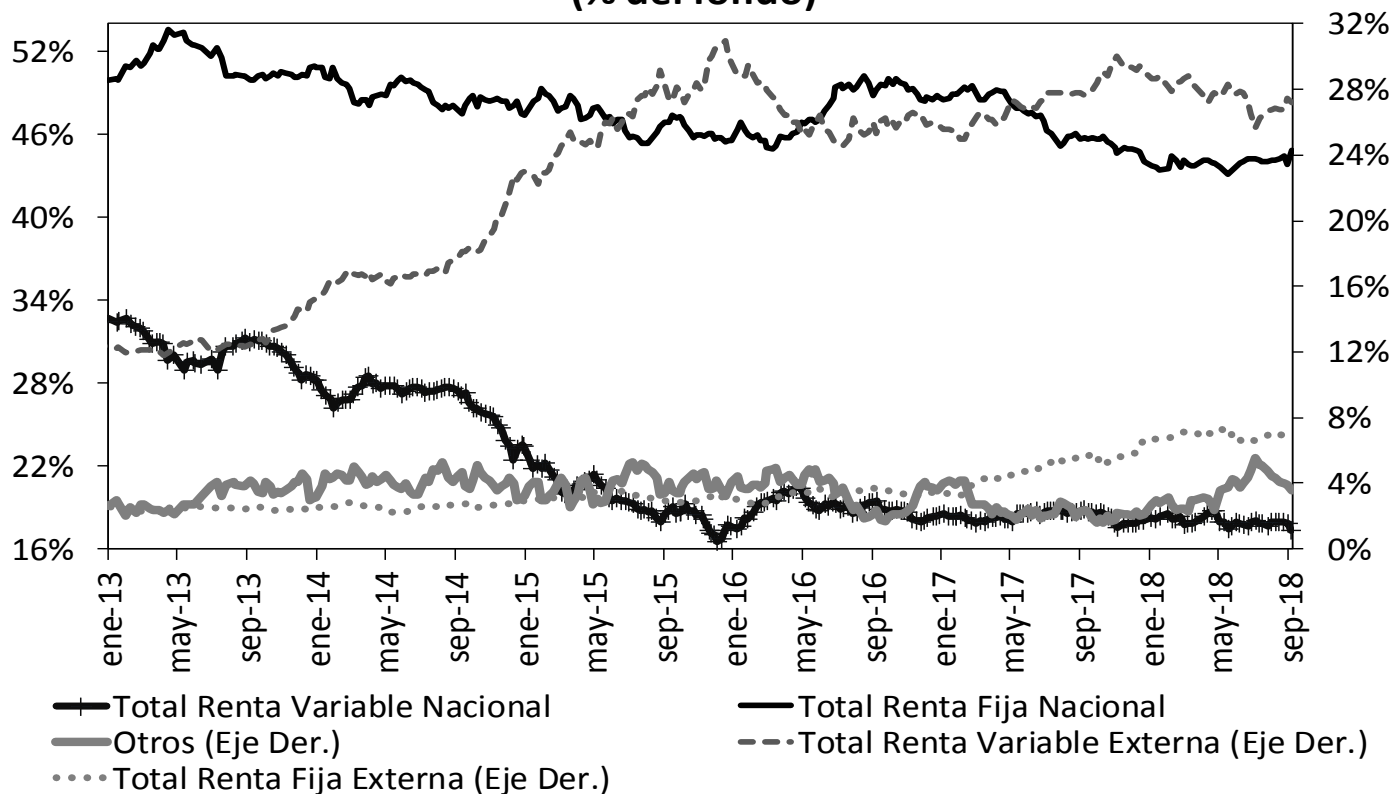


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 7 de septiembre de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	31-ago			7-sep		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,34	20,23	6,61%	1,27	20,17	6,28%
Mayor Riesgo	0,83	2,84	29,22%	0,78	2,76	28,48%
Moderado	38,56	193,55	19,93%	36,94	190,20	19,42%
Retiro Programado	1,59	20,94	7,57%	1,50	20,88	7,20%
Total	42,32	237,56	17,81%	40,50	234,00	17,31%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

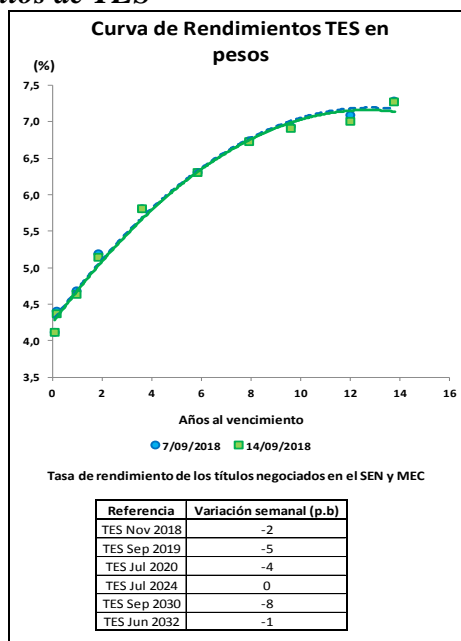
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

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	0,2	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	0,7	11-jun-19	4,80%	11-sep-18	4,78%	4-sep-18	2
TES-PESOS	0,1	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	3,6	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	7,2	26-nov-25	6,61%	12-sep-18	6,50%	22-ago-18	-17
TES-PESOS	7,9	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,6	28-abr-28	6,92%	12-sep-18	6,77%	22-ago-18	14
TES-PESOS	12,0	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,8	30-jun-32	7,28%	12-sep-18	7,17%	22-ago-18	11
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	4,4	23-feb-23	2,73%	5-sep-18	2,88%	27-ago-18	-15
TES-UVR	6,6	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,5	17-mar-27	3,17%	5-sep-18	3,36%	27-ago-18	-20
TES-UVR	14,5	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,6	4-abr-35	3,67%	5-sep-18	3,80%	27-ago-18	-13
TES-UVR	30,8	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

b. Curva de rendimientos de TES



² 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 7 al 13 de septiembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 7 al 14 de septiembre de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de septiembre de 2018
Bancos Comerciales	2'721'559	(4'550'165)	(1'100'974)	(1'840'398)	142'637	387'774	(1'309'987)	(971'686)
Compañía de Financiamiento Comercial	(2'500)	(30'917)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(72'684)	(889'714)	(40'358)	70'000	(71'450)	(138'309)	(139'759)	(476'176)
Total EC	2'646'375	(5'470'796)	(1'141'332)	(1'770'398)	71'187	249'466	(1'449'746)	(1'447'862)
Fondos de Pensiones y Cesantías	(43'500)	(69'230)	(15'000)	-	(15'000)	2'000	(13'000)	(21'000)
Fondos de Pensiones y Cesantías	2'197'754	309'239	(423'000)	(462'000)	(74'110)	123'500	(412'610)	(376'610)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(36'832)	(305'400)	(400'400)	(73'110)	196'000	(277'510)	(113'010)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	2'154'254	170'359	(438'000)	(462'000)	(89'110)	125'500	(425'610)	(397'610)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	(786'987)	(1'289'878)	224'857	20'250	(34'500)	217'607	203'357	30'355
Sociedades Comisionistas de Bolsa	956'848	1'388'992	19'600	(1'050)	(650)	19'800	18'100	(59'900)
	<i>Extranjeros</i>	(30'000)	(817)	(30'000)	-	(30'000)	(30'000)	(30'000)
	<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	169'861	99'114	244'457	19'200	(35'150)	237'407	221'457	(29'545)
Sociedades Fiduciarias	(74'700)	499'226	4'000	7'000	-	1'500	8'500	25'500
Sociedades Fiduciarias	8'154'758	59'832'257	89'129	(318'301)	81'573	451'683	214'955	411'644
	<i>Extranjeros***</i>	5'944'528	59'672'789	(31'955)	(238'911)	(1'278)	252'916	12'727
	<i>FIC</i>	850'415	240'798	47'250	(14'720)	63'000	39'470	87'750
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'269'690	1'690'498	(9'500)	(45'000)	(2'500)	38'000	(9'500)
Total Sociedades Fiduciarias	8'080'058	60'331'483	93'129	(311'301)	81'573	453'183	223'455	437'144
Compañías de Seguros y Capitalización	300'500	133'327	37'500	22'500	1'500	28'000	52'000	57'500
Compañías de Seguros y Capitalización	1'500	(11'000)	500	-	-	500	500	500
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'500	(11'000)	500	-	500	500	500
Total Compañías de Seguros y Capitalización	302'000	122'327	38'000	22'500	1'500	28'500	52'500	58'000
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Financieras No bancarias	10'706'173	60'716'284	(62'414)	(731'601)	(41'187)	844'590	71'802	67'989
Total Entidades Financieras Especiales**	771'355	2'012'592	(7'500)	10'500	(30'000)	5'000	(14'500)	113'500
Total Entidades Públicas****	7'816'311	4'000'416	(276'500)	282'500	-	(368'000)	(85'500)	105'500
Otros*****	(218'242)	787'010	(127'408)	(141'000)	-	13'592	(127'408)	(29'162)
	<i>Extranjeros</i>	37'210	246'413	20'592	-	20'592	20'592	112'338
Total Movimiento Neto	21'721'971	62'045'505	(1'615'154)	(2'350'000)	0	744'648	(1'605'352)	(1'190'035)

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 14 de septiembre 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 otros.

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

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

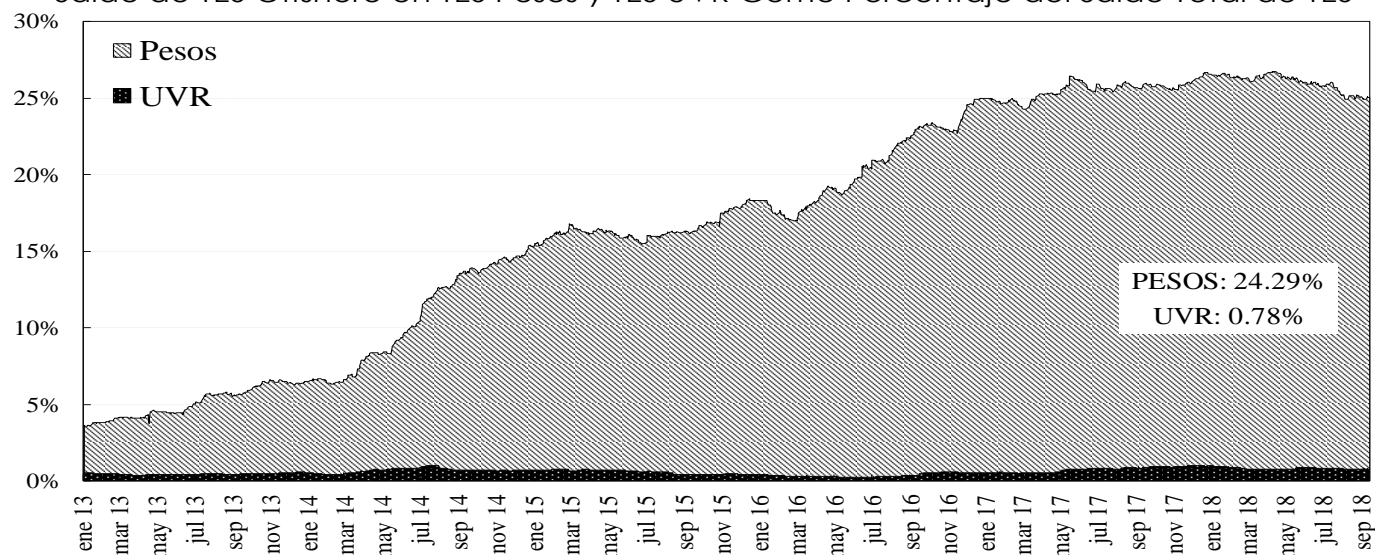
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2018	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 07 de septiembre y el 13 de septiembre	Variación entre el 07 de septiembre y el 14 de septiembre	Variación en lo corrido de septiembre	Saldo de Compras Netas al 14 de septiembre de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 5'973'678	\$ 59'771'892	\$ (13'805)	\$ 41'877	\$ (312'064)	\$ 71'196'255	35.5%	24.3%
	UVR	\$ (234'648)	\$ 1'242'406	\$ (64'509)	\$ (79'772)	\$ (29'451)	\$ 2'292'676	2.5%	0.8%
Forward	Pesos	\$ (1'856'600)	\$ (3'988'694)	\$ 235'500	n.d	\$ 264'000	\$ 974'350	0.5%	0.3%

Cifras en millones de pesos.

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

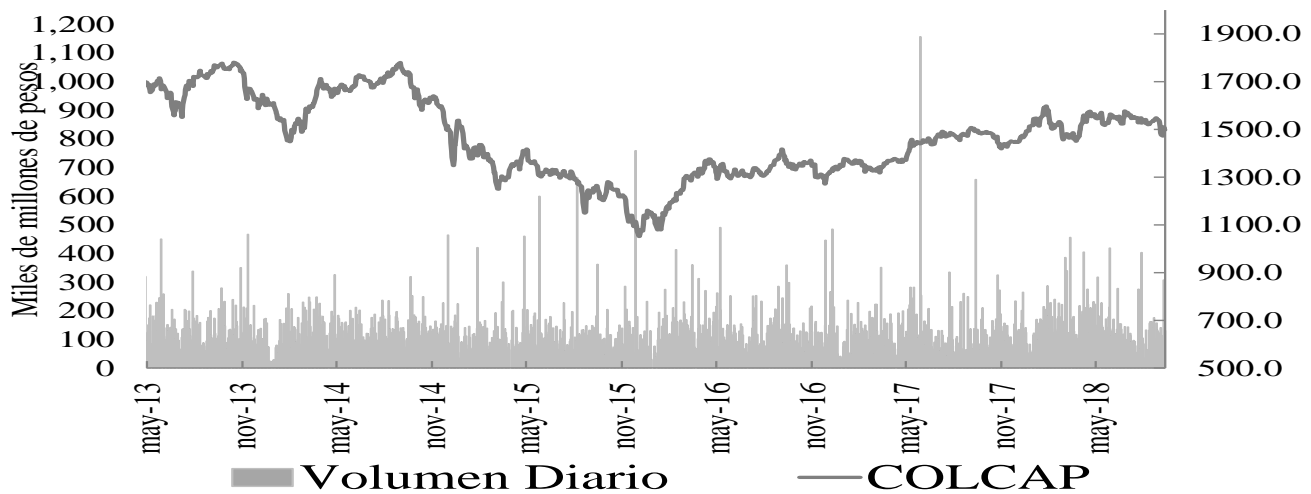


14. Mercado de renta variable³

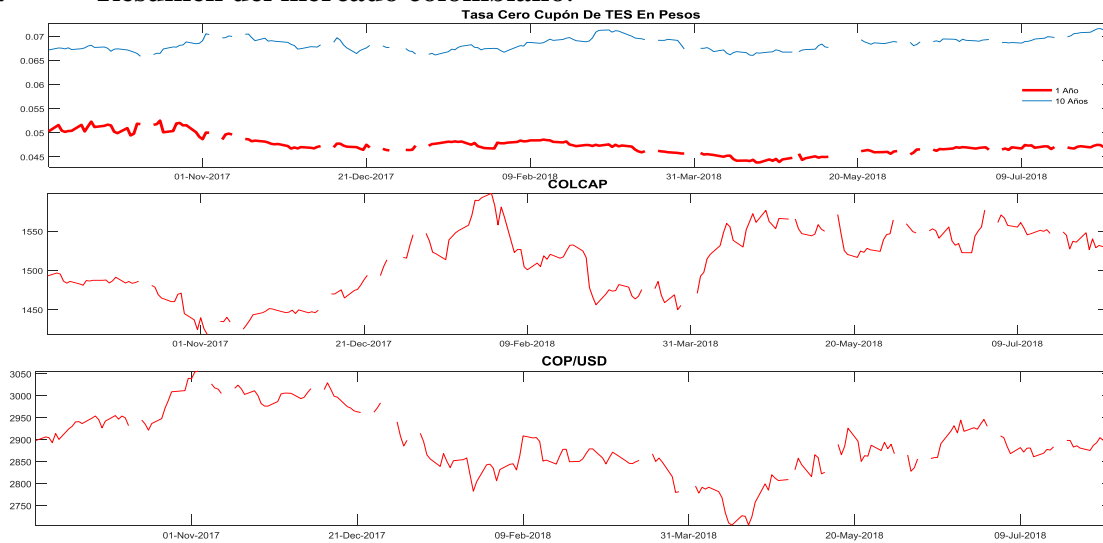
	septiembre 14	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1,498.21	1.51%	-1.67%	-1.02%	0.42%
Monto Promedio Diario Semanal	153.54 *	75.3%	36.1%	164.6%	-27.1%

* Miles de millones de pesos

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



15. Resumen del mercado colombiano.



³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
10 Sep	11 Sep	12 Sep	13 Sep	14 Sep
Japón <i>PIB SA QoQ 2Q F</i> Esp: 0.7% Ant: 0.5% Obs: 0.7% China <i>IPC YoY Aug</i> Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: 2.3% Estados Unidos <i>Crédito del consumidor Jul</i> Esp: \$14.100b Ant: \$10.211b Obs: \$16.640b Grecia <i>Producción industrial YoY Jul</i> Ant: 1.2% Obs: 1.9% Grecia <i>IPC YoY Aug</i> Ant: 0.9% Obs: 1.0% México <i>Salarios nominales Aug</i> Ant: 5.7% Obs: 5.5% Reino Unido <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: -£2,100 Ant: -£1,861 Obs: -£111 Reino Unido <i>Producción industrial YoY Jul</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 0.9% Reino Unido <i>Producción de construcción SA YoY Jul</i> Esp: 2.6% Ant: 2.2% Obs: 3.5% Reino Unido <i>PIB (MoM) Jul</i> Esp: 0.1% Ant: 0.1% Obs: 0.3% Rusia <i>PIB YoY 2Q P</i> Esp: 1.8% Ant: 1.8% Obs: 1.9% Turquía <i>PIB YoY 2Q</i> Esp: 5.4% Ant: 7.4% Obs: 5.2% Turquía <i>Expected Inflation Next 12 Mth Sep</i> Ant: 12.96% Obs: 14.46%	Alemania <i>ZEW Encuesta de situación actual Sep</i> Esp: 72.0 Ant: 72.6 Obs: 76.0 Alemania <i>Expectativas de encuesta ZEW Sep</i> Esp: -14.0 Ant: -13.7 Obs: -10.6 Argentina <i>Tipo de pagarés de 7 días LELIQ</i> Esp: 60.00% Ant: 60.00% Obs: 60.00% Estados Unidos <i>Ventas de comercio al por mayor MoM Jul</i> Esp: -- Ant: -0.1% Obs: 0.0% Estados Unidos <i>Inventarios al por mayor MoM Jul F</i> Esp: 0.7% Ant: 0.7% Obs: 0.6% Eurozona <i>Empleo YoY 2Q</i> Ant: 1.4% Obs: 1.5% Eurozona <i>Expectativas encuesta ZEW Sep</i> Esp: -- Ant: -11.1 Obs: -7.2 Japón <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Aug P</i> Esp: -- Ant: 13.1% Obs: 5.3% México <i>Producción Industrial NSA(YoY) Jul</i> Ant: 0.2% Obs: 1.3% Perú <i>Balanza comercial Jul</i> Ant: \$1130m Obs: \$438m Reino Unido <i>Desempleo registrado</i> Ant: 2.5% Obs: 2.6% Rusia <i>Balanza comercial Jul</i> Esp: 15.2b Ant: 15.6b Obs: 13.4b	Australia <i>Consumer Inflation Expectation Sep</i> Esp: -- Ant: 4.0% Obs: 4.0% Australia <i>Tasa de desempleo Aug</i> Esp: 5.3% Ant: 5.3% Obs: 5.3% Ecuador <i>Balanza comercial</i> Esp: -- Ant: -46.9m Obs: -43.3m España <i>IPC YoY Aug F</i> Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: 2.2% Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -0.1% Obs: -1.8% Estados Unidos <i>Demanda final PPI YoY Aug</i> Esp: 3.2% Ant: 3.3% Obs: -0.1% Eurozona <i>Producción industrial WDA YoY Jul</i> Esp: 1.0% Ant: 2.5% Obs: -0.1% India <i>IPC YoY Aug</i> Esp: 3.79% Ant: 4.17% Obs: 3.69% Italia <i>Producción industrial WDA YoY Jul</i> Esp: 1.6% Ant: 1.7% Obs: -1.3% Portugal <i>IPC YoY Sep F</i> Esp: -- Ant: 1.2% Obs: 1.2% Sudáfrica <i>Ventas al por menor MoM Jul</i> Esp: 0.4% Ant: -1.2% Obs: 1.3%	Alemania <i>IPC YoY Aug F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0% Argentina <i>Inflación YoY Ago</i> Ant: 31.20% Obs: 34.40% Brasil <i>Ventas al por menor YoY Jul</i> Esp: 0.8% Ant: 1.5% Obs: -1.0% China <i>Surveyed Jobless Rate Aug</i> Ant: 5.1% Obs: 5.0% China <i>Producción industrial YoY Aug</i> Esp: 6.2% Ant: 6.0% Obs: 6.1% Estados Unidos <i>IPC YoY Aug</i> Esp: 2.8% Ant: 2.9% Obs: 2.7% Eurozona <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000% Francia <i>IPC YoY Aug F</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: 2.3% Japón <i>Producción industrial YoY Jul F</i> Ant: 2.3% Obs: 2.2% Perú <i>Tipo referencial</i> Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: 2.75% Reino Unido <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra</i> Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: 0.750% Turquía <i>Tipo de repo de una semana</i> Esp: 21.00% Ant: 17.75% Obs: 24.00%	Colombia <i>Producción industrial YoY Jul</i> Ant: 1.3% Obs: 3.5% Colombia <i>Ventas al por menor YoY Jul</i> Ant: 6.3% Obs: 3.2% Estados Unidos <i>Ventas al por menor anticipadas MoM Aug</i> Esp: 0.5% Ant: 0.5% Obs: 0.1% Estados Unidos <i>Precio de exportación de EU por destino</i> Ant: 4.3% Obs: 3.6% Estados Unidos <i>Producción industrial MoM Aug</i> Esp: 0.3% Ant: 0.1% Obs: 0.4% Estados Unidos <i>Expectativas U. de Mich. Sep P</i> Ant: 87.1 Obs: 91.1 Eurozona <i>Balanza comercial SA Jul</i> Esp: 16.2b Ant: 16.7b Obs: 12.8b Eurozona <i>Costes laborales YoY 2Q</i> Ant: 2.0% Obs: 2.2% Perú <i>Actividad económica YoY Jul</i> Ant: 2.0% Obs: -- Perú <i>Tasa de desempleo Aug</i> Ant: 6.2% Obs: -- Rusia <i>Tipo clave</i> Esp: 7.25% Ant: 7.25% Obs: 7.50% Suecia <i>IPC YoY Aug</i> Esp: 2.2% Ant: 2.1% Obs: 2.0%

b. Semana actual

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
17 Sep	18 Sep	19 Sep	20 Sep	21 Sep
<p>Brasil Actividad económica YoY Jul Ant: 1.82% Obs: --</p> <p>Colombia Índice confianza consumidor Aug Ant: 9.8 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Encuesta manufacturera NY Sep Esp: 23.0 Ant: 25.6 Obs: --</p> <p>Eurozona IPC subyacente YoY Aug F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p>Eurozona IPC YoY Aug F Esp: 2.0% Ant: 2.1% Obs: --</p> <p>Indonesia Balanza comercial Aug Esp: -\$607m Ant: -\$2030m Obs: --</p> <p>Italia Balanza comercial total Jul Ant: 5,071m Obs: --</p> <p>Panamá PIB YoY 2Q Ant: 4.2% Obs: --</p> <p>Rusia Producción industrial YoY Aug Esp: 2.5% Ant: 3.9% Obs: --</p> <p>Turquía Producción industrial YoY Jul Esp: 1.2% Ant: 3.2% Obs: --</p> <p>Turquía Tasa de desempleo Jun Esp: -- Ant: 9.7% Obs: --</p> <p>Turquía Saldo presupuestario del gobierno central Aug Esp: -- Ant: 1.1b Obs: --</p>	<p>Colombia Balanza comercial Jul Esp: -- Ant: -\$719.2 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Flujos netos totales TIC Jul Esp: -- Ant: \$114.5b Obs: --</p> <p>Hungría Decisión de tipo del Banco Central Esp: 0.90% Ant: 0.90% Obs: --</p> <p>Hungría Tipo de depósito a un día 43344 Esp: -0.15% Ant: -0.15% Obs: --</p> <p>Italia Ventas industriales WDA YoY Jul Esp: -- Ant: 5.0% Obs: --</p> <p>Italia Órdenes industriales NSA YoY Jul Esp: -- Ant: 4.9% Obs: --</p> <p>Japón Balanza comercial Aug Esp: -¥483.2b Ant: -¥231.2b Obs: --</p> <p>Japón Tipo de equilibrio de política del BOJ Esp: -- Ant: -0.100% Obs: --</p> <p>Rusia IPP YoY Aug Esp: 16.4% Ant: 16.6% Obs: --</p> <p>Suecia Tasa de desempleo Aug Esp: 5.8% Ant: 6.0% Obs: --</p> <p>Turquía Índice precios de vivienda YoY Jul Esp: -- Ant: 10.53% Obs: --</p>	<p>Argentina PIB YoY 2Q Esp: -- Ant: 3.6% Obs: --</p> <p>Brasil Tipo Selic 43709 Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Balanza cuenta corriente 2Q Esp: -\$104.0b Ant: -\$124.1b Obs: --</p> <p>Estados Unidos Construcciones iniciales Aug Esp: 1,231,000 Ant: 1,168,000 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Viviendas nuevas MoM Aug Esp: 5.3% Ant: 0.9% Obs: --</p> <p>Eurozona ECB cuenta corriente SA Jul Esp: -- Ant: 23.5b Obs: --</p> <p>Eurozona Producción de construcción YoY Jul Esp: -- Ant: 2.6% Obs: --</p> <p>Reino Unido IPC YoY Aug Esp: 2.4% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Reino Unido Índice precios de vivienda YoY Jul Esp: 2.8% Ant: 3.0% Obs: --</p> <p>Rusia Tasa de desempleo Aug Esp: 4.7% Ant: 4.7% Obs: --</p> <p>Sudáfrica IPC YoY Aug Esp: 5.1% Ant: 5.1% Obs: --</p>	<p>Argentina Tasa de desempleo 2Q Ant: 9.1% Obs: --</p> <p>Argentina Balance presupuestario Aug Ant: -14280m Obs: --</p> <p>Brasil Confianza industrial CNI Sep Ant: 53.3 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Índice líder Aug Esp: 0.5% Ant: 0.6% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Ventas de viviendas MoM Aug Esp: 0.8% Ant: -0.7% Obs: --</p> <p>Eurozona Confianza del consumidor Sep A Esp: -2.0 Ant: -1.9 Obs: --</p> <p>Japón IPC (YoY) Aug Esp: 1.1% Ant: 0.9% Obs: --</p> <p>Japón PMI Nikkei fab Japón Sep P Ant: 52.5 Obs: --</p> <p>Japón Índice industrial MoM Jul Esp: 0.1% Ant: -0.8% Obs: --</p> <p>Reino Unido Ventas al por menor YoY Aug Esp: 2.3% Ant: 3.5% Obs: --</p> <p>Sudáfrica T.I. referencia Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: --</p> <p>Turquía Índice confianza consumidor Sep Ant: 68.3 Obs: --</p>	<p>Alemania fabricación PMI Sep Esp: 55.7 Ant: 55.9 Obs: --</p> <p>Canadá IPC YoY Aug Ant: 3.0% Obs: --</p> <p>Colombia Economic Activity NSA YoY Jul Ant: 2.9% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Markit EEUU fabricación PMI Sep P Esp: 55.0 Ant: 54.7 Obs: --</p> <p>Eurozona Markit PMI Composite Sep Esp: 54.4 Ant: 54.5 Obs: --</p> <p>Francia PIB YoY 2Q F Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: --</p> <p>Francia Markit PMI fabricación Francia Sep P Esp: 53.3 Ant: 53.5 Obs: --</p> <p>México Ventas al por menor YoY Jul Esp: -- Ant: 3.7% Obs: --</p> <p>Reino Unido Finanzas públicas (PSNCR) Aug Esp: -- Ant: -19.2b Obs: --</p> <p>Reino Unido Préstamos netos del sector púb Aug Esp: 2.9b Ant: -2.9b Obs: --</p> <p>Reino Unido PSNB sin grupos bancarios Aug Esp: 3.4b Ant: -2.0b 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			
	31-jul-18	31-ago-18	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	12,178.0	12,173.9	4.1
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,178.0	12,173.9	4.1
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	8,248	7,731	516.7
E. Expansión transitoria	8,248	7,731	516.7
Repos a 1 día	8,248	7,731	516.7
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
Total (I + II)	20,426	19,905	520.8

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 14-sep-2018
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	102.23	0.00	0.00	0.00	0.00	102.23	2.41	99.23
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	102.23	0.00	0.00	0.00	0.00	102.23	2.41	-250.41
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	3,013.40	0.00	0.00	0.00	0.00	3,013.400	-1,897.40	-3,894.20
SUBASTA	3,011.50	0.00	0.00	0.00	0.00	3,011.50	-1,897.30	-3,896.10
VENTANILLA	1.90	0.00	0.00	0.00	0.00	1.90	-0.10	1.90
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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
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
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 10 de sep 2018	6,000,000	3,512,660	4.25%	5.25%	3,512,660	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018	6,000,000	989,670	4.25%	5.25%	989,670	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018	6,000,000	2,189,740	4.25%	5.25%	2,189,740	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018	6,000,000	2,735,940	4.25%	5.25%	2,735,940	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018	6,000,000	3,011,500	4.25%	5.25%	3,011,500	4.25%	0	0	0.00%
TOTAL		30,000,000	12,439,510			12,439,510	4.25%	0	12,439,510.00	0.00	
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018	0	1,900	5.25%	5.25%	1,900	5.25%	0	0	0.00%
TOTAL		0	1,900			1,900	5.25%	0	1,900.00	0.00	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018	0	4,500	6.25%	6.25%	4,500	6.25%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		4,500	4,500			4,500	6.25%	0	4,500.00	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	30 Días	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
Ventanilla	14 Días	TOTAL	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			12,445,910.00			12,445,910.00		0	0.00	0.00	

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de sep 2018	0	289,023	3.25%	3.25%	289,023	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018	0	699,825	3.25%	3.25%	699,825	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018	0	133,575	3.25%	3.25%	133,575	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018	0	123,226	3.25%	3.25%	123,226	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018	0	102,226	3.25%	3.25%	102,226	3.25%	0	0	0.00%
TOTAL		1,347,875	1,347,875			1,347,875	0	1,347,875.00	0.00		
Subasta	7 Días	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 10 de sep 2018							0	0	0.00%
		martes, 11 de sep 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 12 de sep 2018							0	0	0.00%
		jueves, 13 de sep 2018							0	0	0.00%
		viernes, 14 de sep 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	30 Días	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
Subasta	90 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL			1,347,875.00			1,347,875.00		0	0.00	0.00	

* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5
M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹
(Miles de millones de pesos)

	junio			septiembre			diciembre			marzo			junio		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%
M3 Privado	372,361	398,892	7.1	376,733	396,341	5.2	395,365	420,629	6.4	391,717	414,295	5.8	398,892	413,617	3.7
Efectivo	48,432	49,237	1.7	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8	48,789	53,827	10.3	49,237	53,950	9.6
PSE	323,928	349,655	7.9	328,993	346,017	5.2	339,823	360,777	6.2	342,928	360,468	5.1	349,655	359,667	2.9
Ctas. Ctes.	32,528	34,655	6.5	31,612	32,725	3.5	36,148	38,417	6.3	34,258	35,035	2.3	34,655	34,614	-0.1
CDT	138,296	151,079	9.2	147,880	152,256	3.0	144,698	152,432	5.3	151,771	158,174	4.2	151,079	159,069	5.3
Ahorro	128,897	135,526	5.1	123,854	132,433	6.9	131,554	138,707	5.4	129,194	137,830	6.7	135,526	135,010	-0.4
Otros	24,208	28,395	17.3	25,647	28,604	11.5	27,423	31,221	13.9	27,704	29,429	6.2	28,395	30,973	9.1
M3 Público	52,385	53,287	1.7	52,045	55,574	6.8	49,782	57,125	14.8	53,825	60,057	11.6	53,287	61,596	15.6
Ctas. Ctes.	10,975	9,310	-15.2	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,439	10,546	1.0	9,310	10,486	12.6
CDT	6,335	9,590	51.4	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	7,046	8,566	21.6	9,590	9,437	-1.6
Ahorro	26,688	25,911	-2.9	26,922	27,120	0.7	24,014	29,686	23.6	27,453	31,502	14.7	25,911	32,344	24.8
Fiduciarios	5,942	6,157	3.6	6,432	6,561	2.0	5,920	6,050	2.2	6,477	6,788	4.8	6,157	6,593	7.1
Otros	2,445	2,318	-5.2	2,156	2,316	7.4	3,812	3,875	1.6	2,410	2,655	10.2	2,318	2,735	18.0
M3 Total	424,746	452,178	6.5	428,778	451,915	5.4	445,147	477,753	7.3	445,542	474,352	6.5	452,178	475,213	5.1

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²
(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	385,189	413,231	7.3	390,895	417,567	6.8	399,182	423,667	6.1	403,884	427,152	5.8	413,231	431,618	4.4
Pública	12,795	16,011	25.1	17,530	16,032	-8.5	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,011	17,325	8.2
Privada	372,394	397,220	6.7	373,366	401,535	7.5	382,588	406,890	6.4	387,415	409,954	5.8	397,220	414,293	4.3

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

² 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 ¹		
		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	49,146.7	110,506.0	410,858.5	165,037.7	575,896.3
	mayo	469,333.5	224,287.7	693,621.2	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,492.5	171,066.5	579,559.0
	junio	475,212.6	225,230.2	700,442.8	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,617.1	172,364.5	585,981.6

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		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%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	5.9%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%

¹No 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 Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$/ (Millones)		
		2018	2017	2018	2017	2018	2018	2017	2018	2018	2017	2018	2018
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
6	feb-09	381,352.1	408,534.0	7.1	20,532.2	18,464.6	-10.1	401,884.3	426,998.6	6.2	7,199.3	6,348.0	-11.8
7	feb-16	383,140.8	410,699.4	7.2	20,914.5	18,001.7	-13.9	404,055.3	428,701.0	6.1	7,204.9	6,309.4	-12.4
8	feb-23	383,896.6	410,898.6	7.0	20,889.4	17,849.2	-14.6	404,786.0	428,747.7	5.9	7,236.9	6,263.8	-13.4
9	mar-02	384,096.8	411,502.5	7.1	21,568.1	18,080.7	-16.2	405,665.0	429,583.2	5.9	7,243.9	6,279.9	-13.3
10	mar-09	384,379.9	411,371.0	7.0	21,593.4	17,830.1	-17.4	405,973.3	429,201.1	5.7	7,244.1	6,219.2	-14.1
11	mar-16	385,287.6	414,343.4	7.5	21,187.1	17,943.5	-15.3	406,474.7	432,287.0	6.4	7,274.5	6,290.5	-13.5
12	mar-23	385,931.8	414,597.7	7.4	21,155.5	17,884.1	-15.5	407,087.3	432,481.8	6.2	7,295.1	6,277.3	-14.0
13	mar-30	387,319.4	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
14	abr-06	387,645.5	415,168.9	7.1	20,746.3	17,318.2	-16.5	408,391.8	432,487.2	5.9	7,259.0	6,203.1	-14.5
15	abr-13	387,664.0	415,793.0	7.3	20,891.4	16,722.6	-20.0	408,555.4	432,515.6	5.9	7,272.8	6,181.3	-15.0
16	abr-20	388,365.9	416,307.3	7.2	20,992.9	17,098.3	-18.6	409,358.8	433,405.6	5.9	7,317.4	6,199.6	-15.3
17	abr-27	389,513.7	416,855.8	7.0	21,501.4	17,259.4	-19.7	411,015.1	434,115.3	5.6	7,293.9	6,150.3	-15.7
18	may-04	388,923.6	416,782.2	7.2	21,549.7	17,309.2	-19.7	410,473.2	434,091.3	5.8	7,275.9	6,087.5	-16.3
19	may-11	390,166.1	417,405.3	7.0	21,323.9	17,279.8	-19.0	411,490.0	434,685.1	5.6	7,306.0	6,118.8	-16.2
20	may-18	390,964.5	417,837.6	6.9	21,177.4	17,930.1	-15.3	412,141.8	435,767.7	5.7	7,329.2	6,128.5	-16.4
21	may-25	391,669.4	418,382.7	6.8	21,429.4	17,692.0	-17.4	413,098.9	436,074.7	5.6	7,355.3	6,127.8	-16.7
22	jun-01	392,236.2	419,526.6	7.0	21,253.2	17,286.5	-18.7	413,489.4	436,813.1	5.6	7,342.1	6,026.9	-17.9
23	jun-08	392,959.3	419,231.8	6.7	21,505.0	17,242.4	-19.8	414,464.3	436,474.2	5.3	7,365.8	6,037.7	-18.0
24	jun-15	394,113.9	419,190.6	6.4	21,808.0	17,497.0	-19.8	415,921.8	436,687.6	5.0	7,363.4	6,054.2	-17.8
25	jun-22	394,536.5	419,967.8	6.4	22,299.1	17,776.2	-20.3	416,835.7	437,744.0	5.0	7,406.7	6,091.5	-17.8
26	jun-29	395,604.3	421,066.7	6.4	22,307.5	17,761.2	-20.4	417,911.9	438,827.9	5.0	7,312.9	6,060.2	-17.1
27	jul-06	394,114.3	420,121.9	6.6	22,605.8	17,530.0	-22.5	416,720.1	437,651.9	5.0	7,309.5	6,112.4	-16.4
28	jul-13	395,002.8	420,779.6	6.5	22,122.2	17,500.0	-20.9	417,125.0	438,279.6	5.1	7,326.3	6,115.2	-16.5
29	jul-20	395,489.4	421,670.5	6.6	21,971.0	17,615.5	-19.8	417,460.3	439,286.0	5.2	7,297.5	6,108.4	-16.3
30	jul-27	396,243.9	421,655.2	6.4	21,885.1	17,540.4	-19.9	418,129.1	439,195.6	5.0	7,306.7	6,088.7	-16.7
31	ago-03	396,401.4	421,363.0	6.3	21,733.3	17,643.1	-18.8	418,134.7	439,006.1	5.0	7,306.8	6,086.0	-16.7
32	ago-10	396,661.4	420,080.0	5.9	21,800.6	17,915.8	-17.8	418,462.0	437,995.7	4.7	7,303.4	6,091.8	-16.6
33	ago-17	396,996.0	420,907.9	6.0	21,873.9	18,570.4	-15.1	418,869.9	439,478.3	4.9	7,304.9	6,141.0	-15.9
34	ago-24	397,342.6	420,831.3	5.9	21,439.7	18,390.2	-14.2	418,782.4	439,221.5	4.9	7,307.4	6,216.2	-14.9
35	ago-31	397,734.5	420,984.0	5.8	21,188.8	18,933.0	-10.6	418,923.3	439,917.0	5.0	7,216.7	6,201.2	-14.1
36	sep-07	397,853.6	420,520.3	5.7	20,933.6	19,026.4	-9.1	418,787.2	439,546.7	5.0	7,195.8	6,197.2	-13.9
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		

¹ No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	2,428.5	2,288.3	12.90	9.91	1,236.5	1,128.2	14.40	11.77	1,117.3	979.0	11.29	8.27	74.8	181.0	12.22	7.15
4	ene-26	2,635.6	2,796.6	12.65	9.60	1,297.8	1,234.2	14.26	11.44	1,258.4	1,489.1	11.03	8.12	79.4	73.3	11.98	8.83
5	feb-02	3,020.1	2,915.2	12.94	10.05	1,769.1	1,483.9	13.94	11.56	1,161.4	1,380.9	11.49	8.46	89.6	50.3	11.93	9.18
6	feb-09	2,249.2	3,381.2	13.02	9.04	1,412.3	1,213.0	13.89	11.30	757.8	2,114.4	11.47	7.74	79.1	53.8	12.19	9.28
7	feb-16	3,575.2	4,174.4	12.59	9.30	2,094.6	1,966.4	13.57	10.79	1,417.0	2,071.6	11.16	7.95	63.6	136.3	12.25	8.25
8	feb-23	2,770.3	2,638.6	12.75	9.57	1,483.6	1,228.8	13.84	11.60	1,169.7	1,277.0	11.45	7.85	117.1	132.8	11.88	7.28
9	mar-02	2,850.2	3,694.7	12.97	9.72	1,679.2	1,629.7	13.87	11.77	1,005.4	1,921.2	11.48	8.12	165.6	143.8	12.84	7.91
10	mar-09	2,104.9	2,680.1	12.97	9.48	1,209.4	1,200.5	14.21	11.68	827.4	1,419.9	11.24	7.65	68.1	59.7	11.97	8.56
11	mar-16	2,759.6	4,507.1	12.55	8.78	1,541.6	1,435.4	13.60	11.13	1,155.9	2,996.0	11.22	7.63	62.1	75.7	11.03	9.81
12	mar-23	2,004.0	3,028.5	12.54	9.47	1,062.6	1,488.7	13.88	10.78	887.0	1,400.8	10.97	8.28	54.4	139.0	12.18	7.47
13	mar-30	3,040.9	2,653.1	12.66	9.19	1,749.2	1,265.6	13.73	11.06	1,155.6	1,270.3	11.19	7.38	136.1	117.2	11.24	8.66
14	abr-06	2,400.2	2,167.4	12.41	9.63	1,201.3	1,120.3	13.83	11.27	1,143.9	1,008.6	10.95	7.86	55.0	38.5	11.46	8.22
15	abr-13	1,966.8	2,938.4	11.82	9.57	762.4	1,277.0	13.80	11.20	1,172.1	1,567.2	10.55	8.31	32.3	94.2	11.28	8.56
16	abr-20	2,722.0	3,716.0	12.11	8.98	1,289.8	1,291.7	13.62	11.18	1,342.7	2,283.7	10.71	7.82	89.4	140.5	11.37	7.73
17	abr-27	3,425.8	2,821.1	12.06	9.55	1,684.4	1,374.5	13.66	11.05	1,575.7	1,326.8	10.46	8.15	165.7	119.8	11.13	7.89
18	may-04	1,765.2	2,104.2	12.42	10.11	1,028.7	1,097.6	13.72	11.60	699.8	944.2	10.54	8.46	36.7	62.4	11.86	8.69
19	may-11	2,797.9	2,796.0	11.60	9.06	1,286.0	1,187.2	13.48	11.21	1,404.5	1,559.6	10.02	7.41	107.5	49.2	9.63	9.51
20	may-18	3,003.9	1,923.3	11.68	9.90	1,391.3	1,097.7	13.21	11.12	1,468.3	751.6	10.30	8.22	144.3	73.9	11.03	9.01
21	may-25	3,326.3	3,412.1	11.54	9.10	1,406.7	1,448.0	13.31	10.81	1,778.7	1,915.9	10.20	7.82	140.9	48.3	10.60	9.14
22	jun-01	3,412.7	3,798.0	11.18	9.48	1,374.8	1,917.7	13.23	11.23	1,878.7	1,698.8	9.70	7.68	159.2	181.5	10.89	7.78
23	jun-08	2,390.6	1,958.9	11.43	9.75	1,064.5	980.0	13.26	11.44	1,234.8	924.3	9.89	8.05	91.3	54.6	10.94	8.23
24	jun-15	3,227.9	2,188.8	11.28	9.64	1,684.0	1,234.3	12.51	10.87	1,420.4	909.1	9.90	7.94	123.5	45.4	10.45	10.22
25	jun-22	2,688.7	2,589.2	11.31	9.32	1,182.0	1,460.8	13.04	10.41	1,401.5	1,008.2	9.87	7.96	105.2	120.2	11.03	7.52
26	jun-29	4,353.4	3,978.0	10.96	9.23	1,797.6	1,901.9	12.92	10.74	2,350.6	1,783.3	9.51	7.93	205.3	292.7	10.24	7.36
27	jul-06	1,850.4	2,238.0	11.34	9.39	960.6	906.1	12.79	11.20	821.5	1,272.7	9.73	8.12	68.3	59.2	10.24	9.05
28	jul-13	2,269.6	2,304.4	11.49	9.53	1,216.1	1,210.2	13.01	11.01	993.1	1,034.0	9.70	7.82	60.4	60.1	10.57	8.96
29	jul-20	2,710.4	2,361.0	10.57	9.39	1,110.2	1,127.6	12.52	10.88	1,540.0	1,170.0	9.17	7.97	60.2	63.4	10.31	9.29
30	jul-27	3,389.6	2,680.5	10.81	9.30	1,538.4	1,367.1	12.35	10.85	1,737.4	1,227.4	9.49	7.56	113.7	85.9	10.10	9.48
31	ago-03	2,796.7	3,162.6	10.67	9.22	1,275.6	1,665.7	12.47	10.65	1,437.2	1,392.1	9.13	7.61	83.9	104.8	9.84	7.95
32	ago-10	2,058.0	1,722.5	10.77	9.32	964.3	961.5	12.48	10.74	1,008.1	717.3	9.23	7.42	85.6	43.7	9.75	9.01
33	ago-17	2,825.6	2,749.0	10.53	8.75	1,251.9	1,244.4	12.26	10.77	1,513.6	1,452.0	9.15	6.96	60.0	52.6	9.46	10.15
34	ago-24	2,545.3	2,010.2	10.30	9.31	1,071.2	1,096.6	12.08	10.62	1,428.0	871.9	8.97	7.59	46.2	41.7	9.96	10.50
35	ago-31	3,541.1	3,177.9	10.65	9.67	1,739.2	1,791.6	12.12	10.74	1,656.9	1,284.3	9.25	8.28	145.0	102.0	8.95	8.43
36	sep-07	3,021.0	2,226.0	10.11	9.27	1,329.2	1,132.4	11.87	10.99	1,622.0	1,059.9	8.70	7.44	69.9	33.7	9.11	9.12
37	sep-14	3,028.7		10.39		1,456.1		12.10		1,488.3		8.81		84.3		8.85	
38	sep-21	2,938.6		10.32		1,334.7		12.18		1,507.4		8.78		96.5		8.82	
39	sep-28	4,530.6		10.09		1,784.8		12.03		2,623.4		8.78		122.4		9.71	
40	oct-05	2,352.2		10.84		1,380.7		12.22		884.8		8.84		86.8		9.32	
41	oct-12	2,798.7		10.21		1,152.0		12.05		1,598.8		8.92		47.9		9.26	
42	oct-19	2,644.6		9.70		1,045.2		11.77		1,531.2		8.35		68.1		8.30	
43	oct-26	2,831.5		10.63		1,347.5		12.39		1,388.7		9.08		95.3		8.42	
44	nov-02	2,883.0		10.68		1,708.2		11.88		1,098.4		8.88		76.4		9.60	
45	nov-09	2,696.7		9.88		1,048.2		11.77		1,594.1		8.64		54.4		9.74	
46	nov-16	2,449.2		10.23		1,129.3		11.77		1,232.0		8.90		87.9		9.24	
47	nov-23	3,185.0		9.85		1,420.1		11.45		1,606.6		8.53		158.2		8.93	
48	nov-30	3,579.3		10.18		1,748.9		11.70		1,726.9		8.72		103.5		8.58	
49	dic-07	2,195.4		10.18		1,184.7		11.46		952.1		8.65		58.6		8.98	
50	dic-14	4,798.9		9.44		1,648.1		11.56		3,067.2		8.33		83.6		8.61	
51	dic-21	5,021.7		9.41		2,049.0		11.16		2,754.4		8.20		218.3		8.21	
52	dic-28	4,492.4		9.65		1,742.8		11.22		2,589.2		8.72		160.4		7.56	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		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
33	ago-17	1,166	1,318	19.23	18.37	616	689	30.93	27.85
34	ago-24	1,159	1,210	18.97	18.15	576	623	30.92	27.91
35	ago-31	1,717	2,071	18.45	17.35	655	675	30.81	27.65
36	sep-07	1,042	1,119	19.29	18.42	592	652	30.50	27.81
37	sep-14	1,200		19.10		596		30.07	
38	sep-21	1,232		19.07		612		30.05	
39	sep-28	1,783		18.34		624		30.15	
40	oct-05	1,077		19.12		625		29.90	
41	oct-12	1,183		19.04		617		29.94	
42	oct-19	951		19.23		592		30.08	
43	oct-26	1,562		18.39		613		29.79	
44	nov-02	1,569		18.49		639		29.63	
45	nov-09	971		19.16		628		29.68	
46	nov-16	993		19.12		619		29.32	
47	nov-23	1,384		18.73		742		29.15	
48	nov-30	1,738		18.27		904		29.30	
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
	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
33	ago-17	125	129	37.20	37.05	64	81	10.79	9.22	222	245	11.20	10.57
34	ago-24	102	106	36.98	36.79	37	110	10.24	9.04	204	217	11.31	10.50
35	ago-31	156	172	35.70	35.69	94	88	10.46	9.33	437	539	11.26	10.46
36	sep-07	85	80	37.35	37.09	57	71	10.24	9.03	156	173	10.99	10.50
37	sep-14	121		36.76		60		10.56		223		10.94	
38	sep-21	123		36.66		73		10.14		250		10.93	
39	sep-28	153		35.73		106		9.97		481		11.09	
40	oct-05	98		36.63		64		9.99		191		10.98	
41	oct-12	118		37.09		57		10.00		239		10.87	
42	oct-19	105		36.63		79		9.69		198		10.94	
43	oct-26	142		36.63		67		10.29		318		10.88	
44	nov-02	148		36.34		66		10.37		386		10.95	
45	nov-09	91		37.36		56		10.02		182		10.87	
46	nov-16	105		37.32		82		9.72		193		10.88	
47	nov-23	137		37.06		105		9.97		296		10.87	
48	nov-30	167		36.09		122		10.33		467		10.90	
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

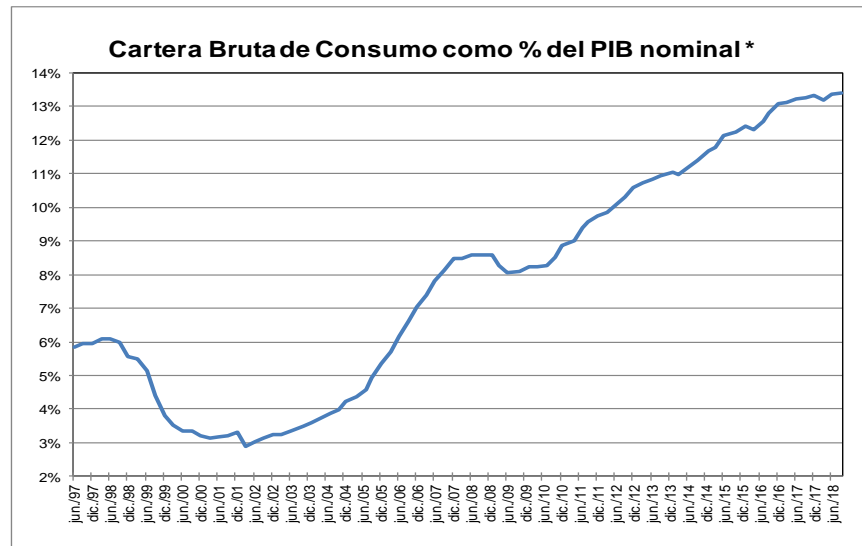
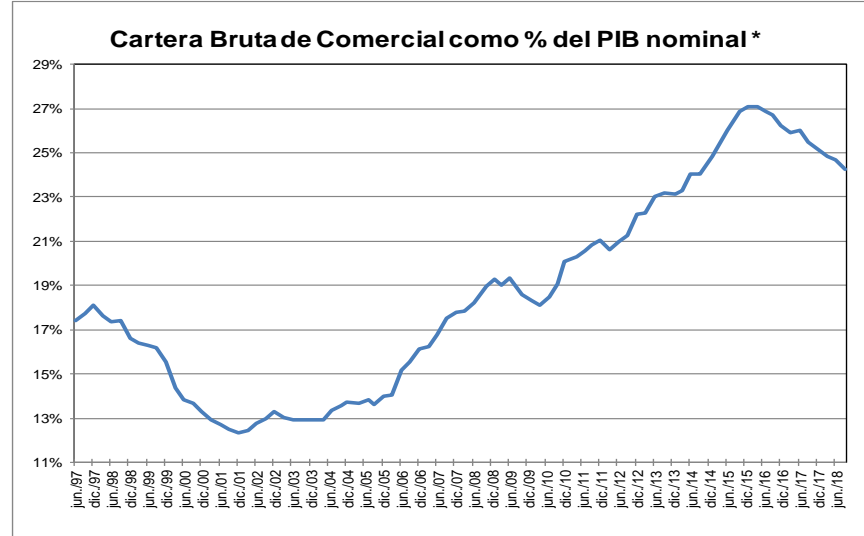
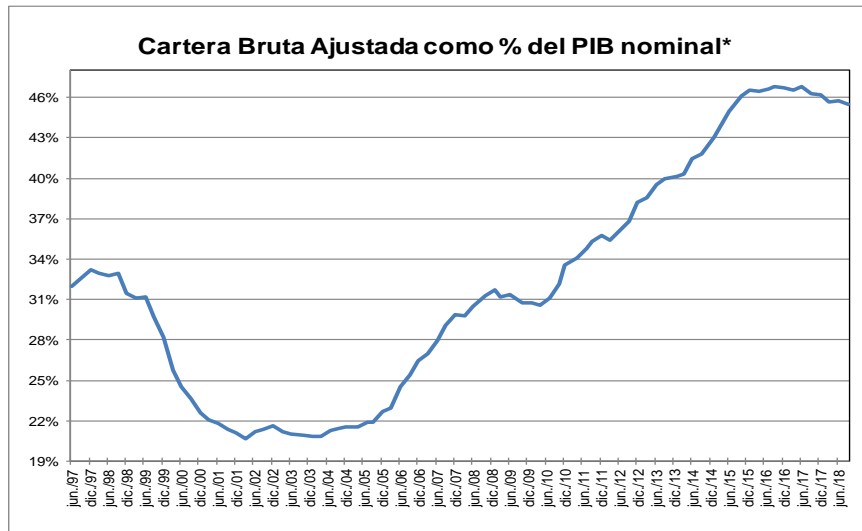
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

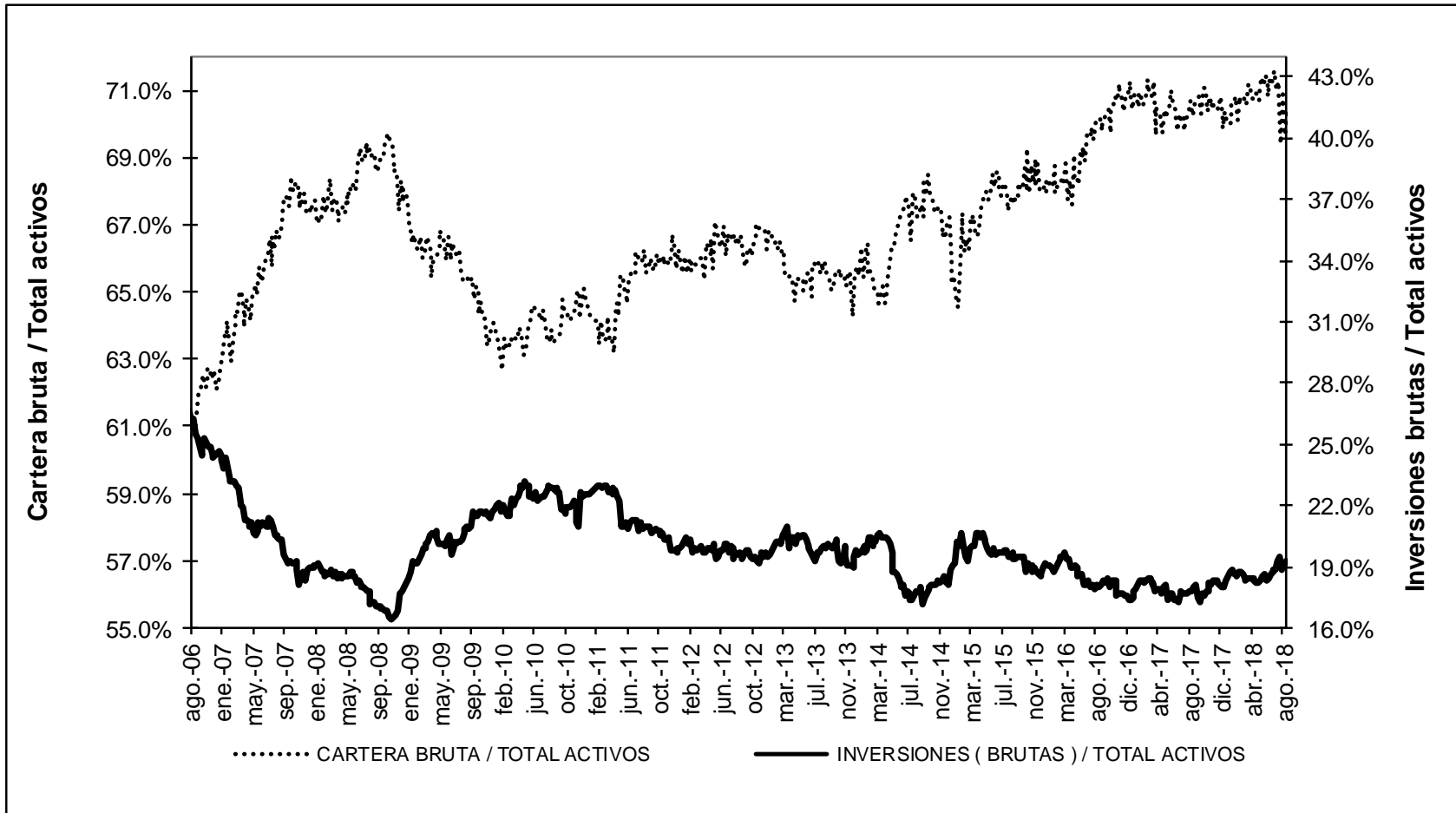
GRAFICO 1



* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de septiembre de 2018 se encuentran hasta el día 7. El PIB del III trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



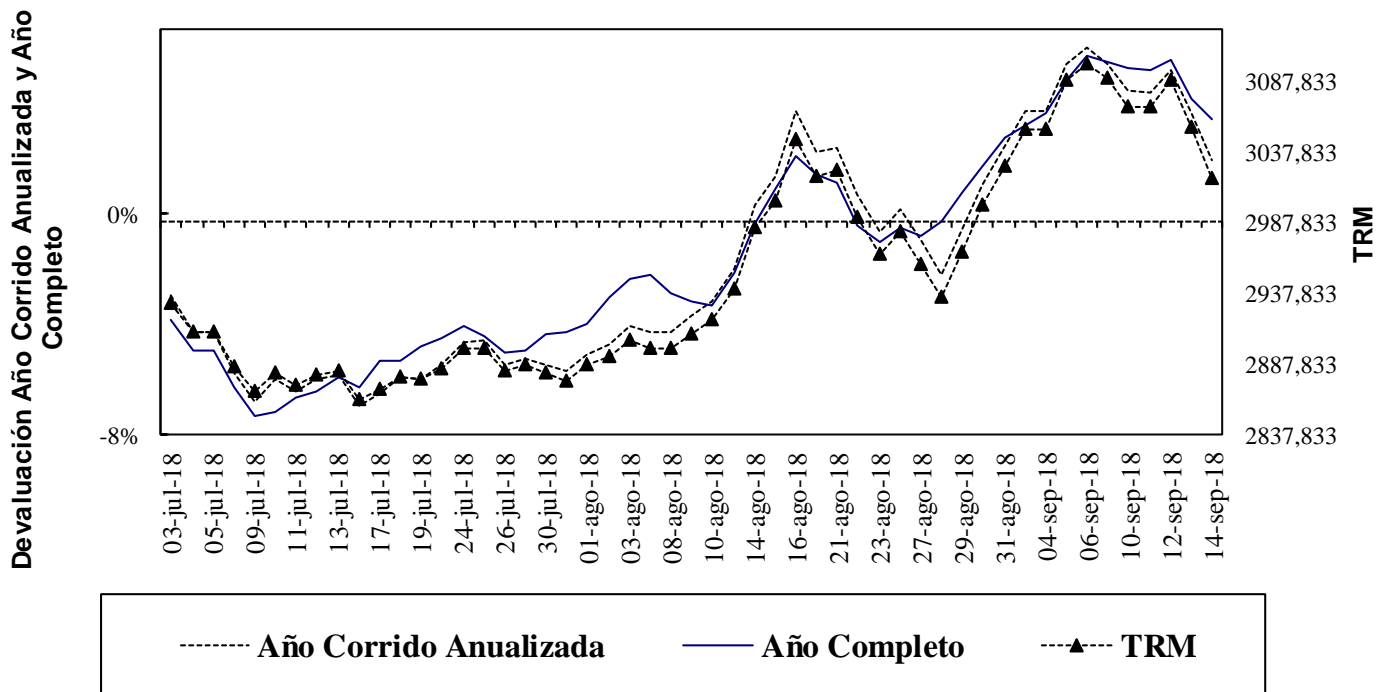
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

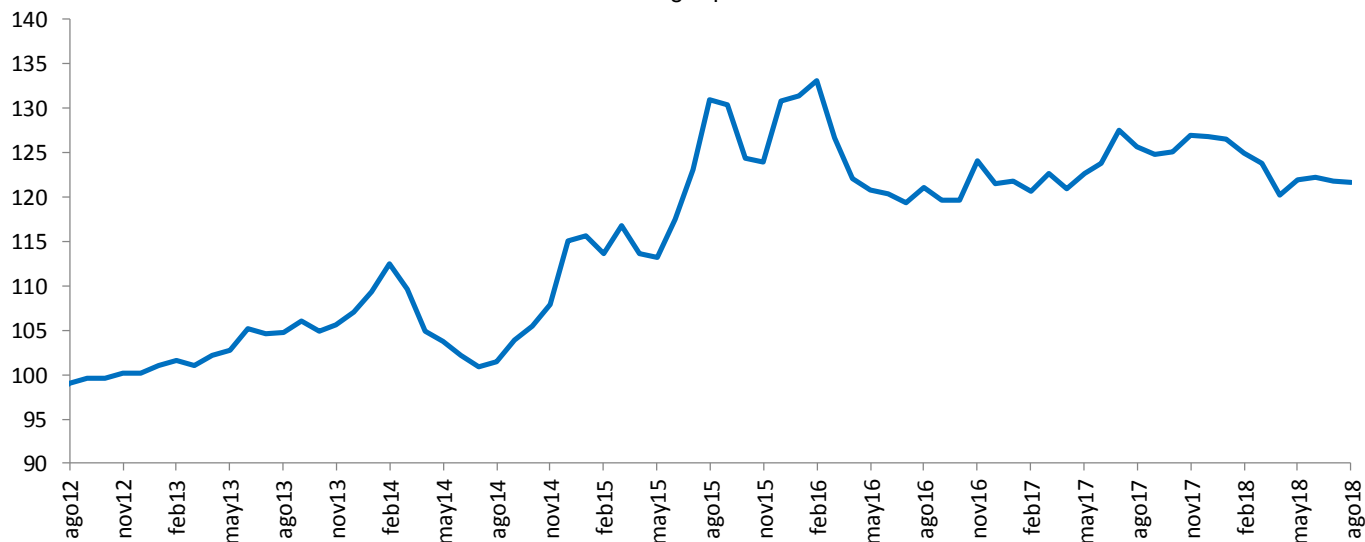
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

¹ 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	24-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	10,112	-1,226	3	-455	-2,943
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,992	-1,219	-37	-502	-947
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	501	283	-80	19	-889
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	5,341	102	118	47	-493
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,279	-393	2	-19	-614
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	56,963	12,335	3,163	394	12,059
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	524	252	231	-48	317
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	9,673	183	36	1	459
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	46,754	11,901	2,895	442	11,282
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	9,804	-1,546	-224	-222	-1,815
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	36,951	13,447	3,119	664	13,097
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	67,075	11,109	3,166	-61	9,116
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	8,945	-1,174	-218	-182	-1,916
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	171	-110	-148	-225	-33
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	535	335	-176	49	-436
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,794	4,966	-828	-24	-9	-781
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,273	-572	130	3	-666
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	56,027	12,521	3,294	114	11,248
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	632	105	4	3	170
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	249	4	-27	-28	87
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	7,223	658	-28	15	892
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	47,922	11,755	3,346	123	10,098
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,233	-1,978	-297	-231	-2,348
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	38,689	13,734	3,643	355	12,446
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	64,972	11,347	3,076	-69	9,333
Posición Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,103	-238	90	8	-217
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	1,167	-52	221	-272	-1,028
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	68,878	21,134	5,180	540	17,755
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	30,821	2,230	290	-103	2,520

Fuente: Superintendencia Financiera

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

Cuadro 3

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
03-jul-18	\$ 8,625	\$ 8,614	\$ 8,755	\$ 3,753	\$ 4,898	\$ 10,486	\$ 8,755	\$ 7,249	\$ 3,728	-\$ 1,872	-\$ 3,496	-\$ 1,640
04-jul-18	\$ 8,625	\$ 8,619	\$ 8,835	\$ 3,755	\$ 4,912	\$ 10,476	\$ 8,835	\$ 7,248	\$ 3,714	-\$ 1,856	-\$ 3,492	-\$ 1,635
05-jul-18	\$ 8,644	\$ 8,533	\$ 8,942	\$ 3,758	\$ 5,109	\$ 10,161	\$ 8,942	\$ 7,345	\$ 3,535	-\$ 1,628	-\$ 3,588	-\$ 1,681
06-jul-18	\$ 8,679	\$ 8,776	\$ 9,257	\$ 3,778	\$ 5,243	\$ 10,510	\$ 9,257	\$ 7,382	\$ 3,435	-\$ 1,734	-\$ 3,605	-\$ 1,903
09-jul-18	\$ 8,741	\$ 8,978	\$ 9,277	\$ 3,832	\$ 5,297	\$ 10,833	\$ 9,277	\$ 7,453	\$ 3,444	-\$ 1,855	-\$ 3,621	-\$ 2,032
10-jul-18	\$ 8,802	\$ 9,044	\$ 9,429	\$ 3,891	\$ 5,348	\$ 10,852	\$ 9,429	\$ 7,544	\$ 3,455	-\$ 1,808	-\$ 3,654	-\$ 2,007
11-jul-18	\$ 8,880	\$ 9,198	\$ 9,747	\$ 3,884	\$ 5,424	\$ 11,096	\$ 9,747	\$ 7,529	\$ 3,456	-\$ 1,898	-\$ 3,645	-\$ 2,088
12-jul-18	\$ 8,908	\$ 9,083	\$ 10,007	\$ 3,848	\$ 5,573	\$ 10,965	\$ 10,007	\$ 7,482	\$ 3,335	-\$ 1,882	-\$ 3,634	-\$ 2,181
13-jul-18	\$ 8,957	\$ 9,439	\$ 10,093	\$ 3,855	\$ 5,720	\$ 11,133	\$ 10,093	\$ 7,545	\$ 3,237	-\$ 1,694	-\$ 3,689	-\$ 2,146
16-jul-18	\$ 8,860	\$ 9,033	\$ 9,738	\$ 3,844	\$ 5,709	\$ 10,794	\$ 9,738	\$ 7,473	\$ 3,151	-\$ 1,761	-\$ 3,629	-\$ 2,239
17-jul-18	\$ 9,008	\$ 8,853	\$ 9,730	\$ 3,758	\$ 5,863	\$ 10,562	\$ 9,730	\$ 7,433	\$ 3,145	-\$ 1,708	-\$ 3,675	-\$ 2,238
18-jul-18	\$ 8,883	\$ 8,270	\$ 9,297	\$ 3,798	\$ 6,097	\$ 9,841	\$ 9,297	\$ 7,384	\$ 2,786	-\$ 1,571	-\$ 3,585	-\$ 2,370
19-jul-18	\$ 8,852	\$ 8,775	\$ 9,248	\$ 3,774	\$ 6,103	\$ 10,505	\$ 9,248	\$ 7,303	\$ 2,749	-\$ 1,730	-\$ 3,529	-\$ 2,510
23-jul-18	\$ 8,926	\$ 8,738	\$ 9,166	\$ 3,834	\$ 6,116	\$ 10,545	\$ 9,166	\$ 7,360	\$ 2,809	-\$ 1,807	-\$ 3,526	-\$ 2,523
24-jul-18	\$ 9,083	\$ 8,817	\$ 9,116	\$ 3,810	\$ 6,040	\$ 10,668	\$ 9,116	\$ 7,361	\$ 3,043	-\$ 1,851	-\$ 3,551	-\$ 2,359
25-jul-18	\$ 9,109	\$ 8,906	\$ 9,106	\$ 3,767	\$ 6,078	\$ 10,512	\$ 9,106	\$ 7,356	\$ 3,031	-\$ 1,606	-\$ 3,590	-\$ 2,165
26-jul-18	\$ 9,154	\$ 8,691	\$ 9,064	\$ 3,715	\$ 6,059	\$ 10,198	\$ 9,064	\$ 7,217	\$ 3,095	-\$ 1,507	-\$ 3,502	-\$ 1,915
27-jul-18	\$ 9,197	\$ 8,741	\$ 9,308	\$ 3,727	\$ 6,064	\$ 10,110	\$ 9,308	\$ 7,243	\$ 3,133	-\$ 1,368	-\$ 3,516	-\$ 1,751
30-jul-18	\$ 9,163	\$ 8,822	\$ 9,348	\$ 3,705	\$ 5,944	\$ 10,135	\$ 9,348	\$ 7,253	\$ 3,218	-\$ 1,313	-\$ 3,548	-\$ 1,643
31-jul-18	\$ 9,283	\$ 9,153	\$ 9,503	\$ 3,749	\$ 5,970	\$ 10,608	\$ 9,503	\$ 7,271	\$ 3,313	-\$ 1,455	-\$ 3,522	-\$ 1,664
01-ago-18	\$ 9,280	\$ 9,165	\$ 9,735	\$ 3,769	\$ 5,909	\$ 10,677	\$ 9,735	\$ 7,315	\$ 3,371	-\$ 1,512	-\$ 3,546	-\$ 1,687
02-ago-18	\$ 9,171	\$ 8,762	\$ 9,833	\$ 3,827	\$ 5,811	\$ 10,431	\$ 9,833	\$ 7,317	\$ 3,361	-\$ 1,669	-\$ 3,490	-\$ 1,799
03-ago-18	\$ 9,180	\$ 8,891	\$ 9,778	\$ 3,840	\$ 5,823	\$ 10,547	\$ 9,778	\$ 7,309	\$ 3,357	-\$ 1,655	-\$ 3,469	-\$ 1,767
06-ago-18	\$ 9,140	\$ 8,656	\$ 9,711	\$ 3,888	\$ 5,752	\$ 10,354	\$ 9,711	\$ 7,390	\$ 3,387	-\$ 1,697	-\$ 3,502	-\$ 1,812
08-ago-18	\$ 8,310	\$ 8,773	\$ 9,401	\$ 3,767	\$ 5,020	\$ 10,614	\$ 9,401	\$ 7,216	\$ 3,290	-\$ 1,840	-\$ 3,449	-\$ 2,000
09-ago-18	\$ 8,252	\$ 8,049	\$ 8,821	\$ 3,829	\$ 4,970	\$ 10,005	\$ 8,821	\$ 7,212	\$ 3,282	-\$ 1,955	-\$ 3,383	-\$ 2,057
10-ago-18	\$ 8,427	\$ 8,124	\$ 9,119	\$ 4,064	\$ 5,139	\$ 10,648	\$ 9,119	\$ 7,230	\$ 3,288	-\$ 2,524	-\$ 3,166	-\$ 2,402
13-ago-18	\$ 8,665	\$ 8,173	\$ 9,176	\$ 4,374	\$ 5,171	\$ 11,566	\$ 9,176	\$ 7,138	\$ 3,494	-\$ 3,393	-\$ 2,764	-\$ 2,663
14-ago-18	\$ 8,702	\$ 8,354	\$ 9,196	\$ 4,509	\$ 5,201	\$ 11,977	\$ 9,196	\$ 7,101	\$ 3,501	-\$ 3,623	-\$ 2,592	-\$ 2,714
15-ago-18	\$ 8,694	\$ 8,631	\$ 9,124	\$ 4,708	\$ 5,227	\$ 12,632	\$ 9,124	\$ 7,048	\$ 3,468	-\$ 4,002	-\$ 2,340	-\$ 2,874
16-ago-18	\$ 8,984	\$ 8,752	\$ 8,977	\$ 4,695	\$ 5,396	\$ 12,823	\$ 8,977	\$ 7,014	\$ 3,588	-\$ 4,071	-\$ 2,319	-\$ 2,803
17-ago-18	\$ 9,270	\$ 8,788	\$ 8,966	\$ 4,776	\$ 5,395	\$ 12,975	\$ 8,966	\$ 7,031	\$ 3,875	-\$ 4,186	-\$ 2,255	-\$ 2,566
21-ago-18	\$ 9,284	\$ 9,046	\$ 8,888	\$ 4,737	\$ 5,428	\$ 13,018	\$ 8,888	\$ 7,095	\$ 3,857	-\$ 3,972	-\$ 2,358	-\$ 2,473
22-ago-18	\$ 9,233	\$ 8,716	\$ 8,882	\$ 4,732	\$ 5,414	\$ 12,562	\$ 8,882	\$ 7,120	\$ 3,819	-\$ 3,846	-\$ 2,388	-\$ 2,415
23-ago-18	\$ 9,401	\$ 8,624	\$ 8,491	\$ 4,745	\$ 5,607	\$ 12,400	\$ 8,491	\$ 7,060	\$ 3,794	-\$ 3,777	-\$ 2,314	-\$ 2,297
24-ago-18	\$ 9,432	\$ 8,792	\$ 8,391	\$ 4,749	\$ 5,621	\$ 12,466	\$ 8,391	\$ 7,131	\$ 3,812	-\$ 3,674	-\$ 2,382	-\$ 2,244
27-ago-18	\$ 9,486	\$ 8,953	\$ 8,475	\$ 4,777	\$ 5,624	\$ 12,479	\$ 8,475	\$ 7,184	\$ 3,861	-\$ 3,526	-\$ 2,407	-\$ 2,072
28-ago-18	\$ 9,733	\$ 9,072	\$ 8,610	\$ 4,888	\$ 5,629	\$ 12,870	\$ 8,610	\$ 7,146	\$ 4,104	-\$ 3,798	-\$ 2,258	-\$ 1,952
29-ago-18	\$ 9,843	\$ 9,212	\$ 8,674	\$ 5,001	\$ 5,731	\$ 13,055	\$ 8,674	\$ 7,094	\$ 4,112	-\$ 3,843	-\$ 2,093	-\$ 1,823
30-ago-18	\$ 9,992	\$ 8,397	\$ 8,493	\$ 5,000	\$ 5,645	\$ 12,468	\$ 8,493	\$ 6,942	\$ 4,347	-\$ 4,071	-\$ 1,942	-\$ 1,666
31-ago-18	\$ 10,056	\$ 8,542	\$ 8,620	\$ 5,223	\$ 5,619	\$ 13,132	\$ 8,620	\$ 6,899	\$ 4,437	-\$ 4,589	-\$ 1,676	-\$ 1,828
03-sep-18	\$ 10,056	\$ 8,574	\$ 8,704	\$ 5,265	\$ 5,619	\$ 13,217	\$ 8,704	\$ 6,919	\$ 4,437	-\$ 4,643	-\$ 1,654	-\$ 1,859
04-sep-18	\$ 10,096	\$ 8,592	\$ 8,608	\$ 5,304	\$ 5,620	\$ 13,394	\$ 8,608	\$ 6,845	\$ 4,475	-\$ 4,802	-\$ 1,541	-\$ 1,867
05-sep-18	\$ 9,778	\$ 8,921	\$ 8,654	\$ 5,299	\$ 5,347	\$ 13,808	\$ 8,654	\$ 6,816	\$ 4,431	-\$ 4,886	-\$ 1,517	-\$ 1,972
06-sep-18	\$ 9,435	\$ 8,792	\$ 8,325	\$ 5,306	\$ 5,225	\$ 13,491	\$ 8,325	\$ 6,732	\$ 4,210	-\$ 4,698	-\$ 1,427	-\$ 1,915
07-sep-18	\$ 9,303	\$ 9,140	\$ 8,752	\$ 5,392	\$ 5,085	\$ 13,880	\$ 8,752	\$ 6,795	\$ 4,218	-\$ 4,740	-\$ 1,403	-\$ 1,925
10-sep-18	\$ 9,442	\$ 9,297	\$ 8,814	\$ 5,420	\$ 5,147	\$ 13,985	\$ 8,814	\$ 6,844	\$ 4,295	-\$ 4,688	-\$ 1,424	-\$ 1,816
11-sep-18	\$ 9,016	\$ 9,552	\$ 8,601	\$ 5,476	\$ 4,750	\$ 14,141	\$ 8,601	\$ 6,938	\$ 4,266	-\$ 4,930	-\$ 1,462	-\$ 1,786
12-sep-18	\$ 9,327	\$ 9,567	\$ 8,397	\$ 4,953	\$ 4,984	\$ 13,994	\$ 8,397	\$ 6,578	\$ 4,344	-\$ 4,426	-\$ 1,625	-\$ 1,708
13-sep-18	\$ 8,869	\$ 8,655	\$ 7,887	\$ 4,944	\$ 5,013	\$ 12,426	\$ 7,887	\$ 6,597	\$ 3,856	-\$ 3,772	-\$ 1,653	-\$ 1,569

Gráfico 1

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

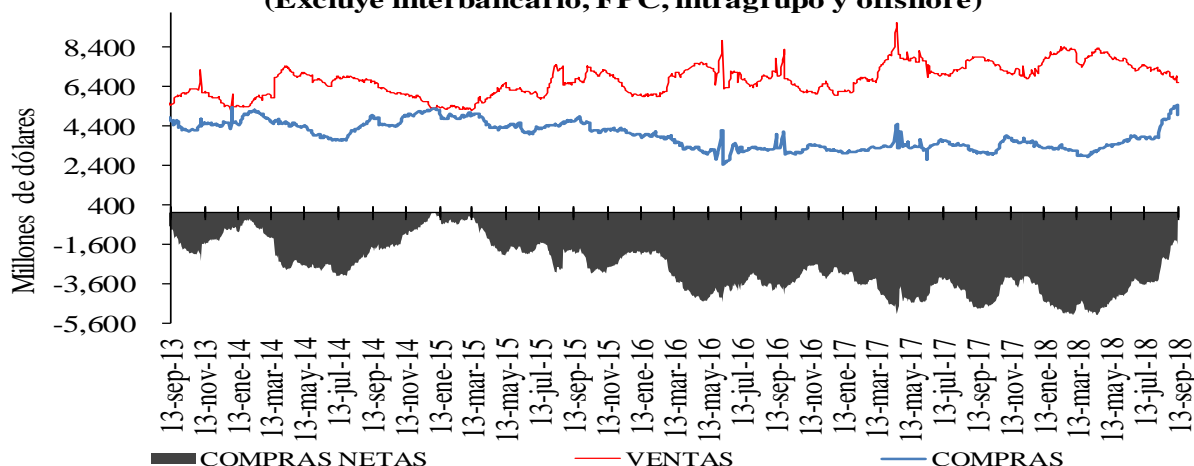


Gráfico 2

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

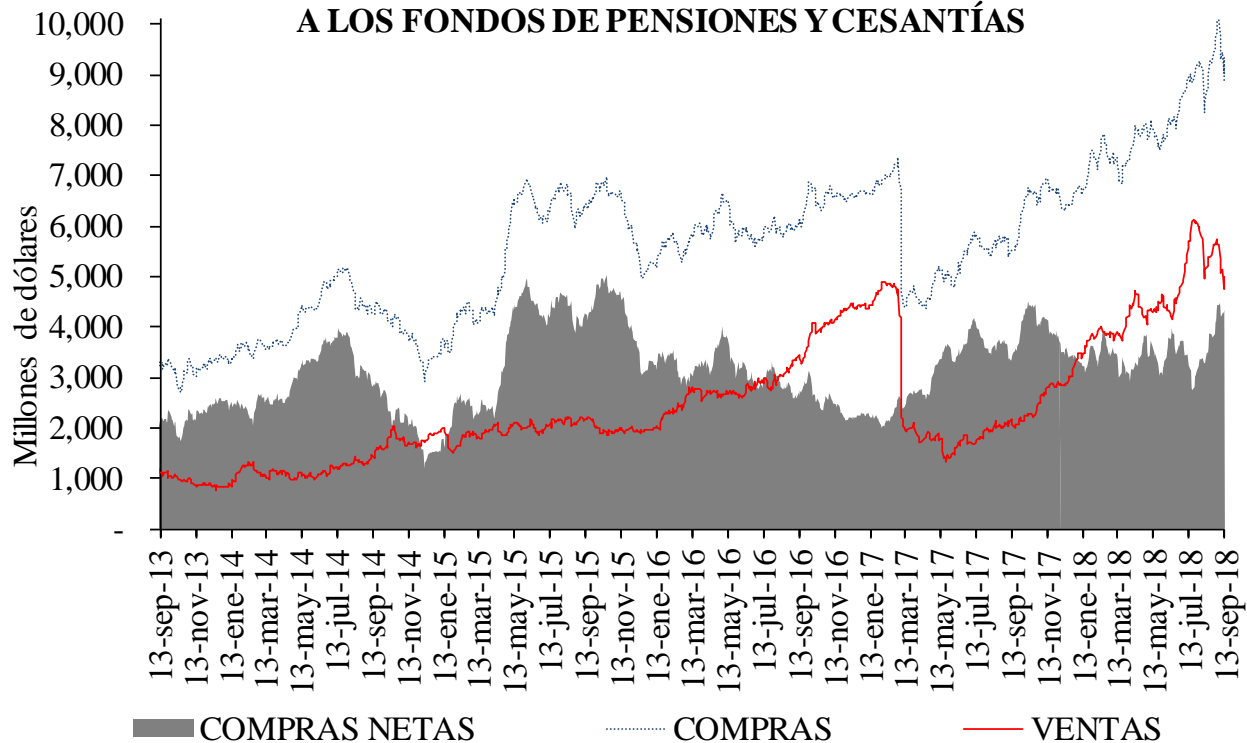
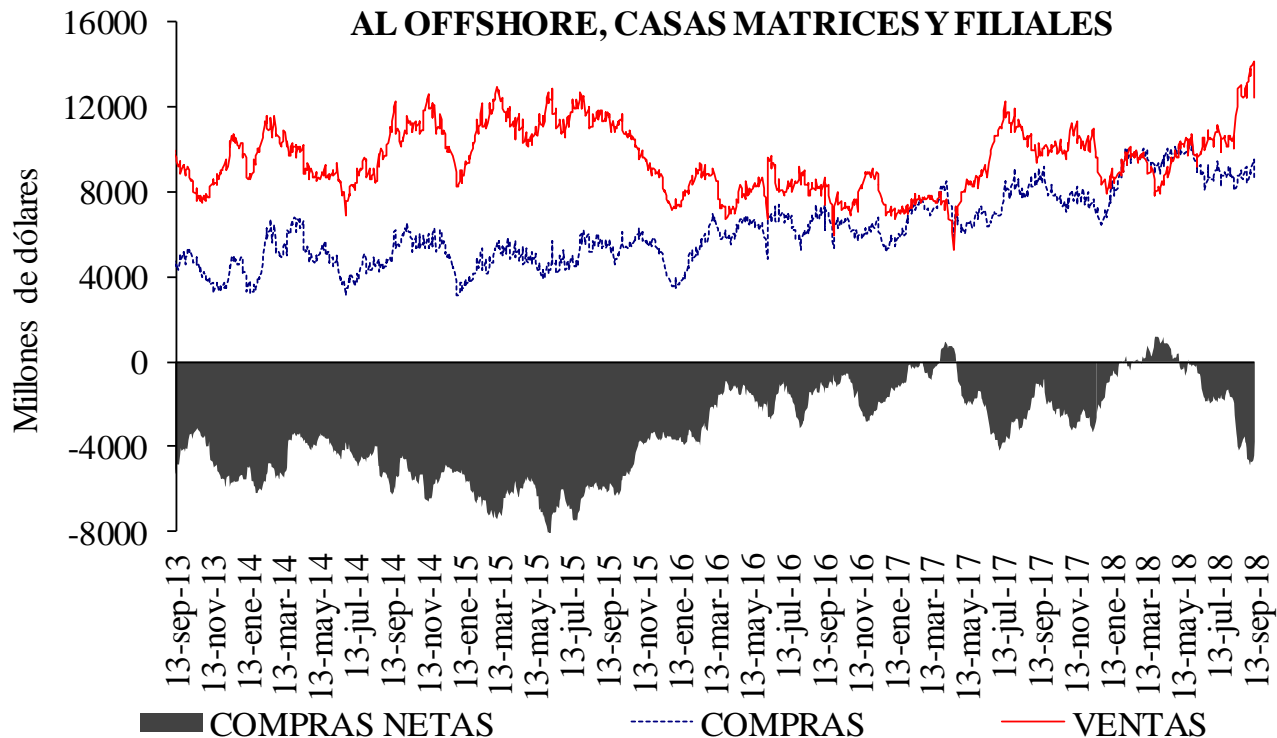


Gráfico 3

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



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

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	-3.65%	1.43%	-0.69%	-0.52%	-0.66%	-0.27%
15-35	0.01%	2.23%	1.14%	0.22%	0.51%	0.83%
36-60	-1.20%	0.47%	-0.20%	-0.16%	-0.26%	-0.11%
61-90	0.50%	2.68%	2.61%	0.00%	1.44%	2.40%
91-180	0.17%	2.34%	0.14%	1.25%	0.04%	1.25%
>180	-0.47%	0.58%	0.00%	0.30%	0.37%	2.03%
Total	-0.97%	1.80%	0.07%	0.14%	0.23%	0.85%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	13-sep-18		20-sep-18		27-sep-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
06-sep-18	211	3,089.87	119	3,089.89	n.d.	n.d.
13-sep-18	139	3,072.70	227	3,049.96	156	3,047.61

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
11-sep-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250,000,000,000	238,585,000,000	95.434	4.79.8	
04-sep-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	241,207,500,000	96.483	4.778	
28-ago-18	12-jun-18	11-jun-19	364 días	250,000,000,000	240,987,500,000	96.395	4.780	
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	
12-sep-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	184,587,800,000	189,999,914,296	102.932	6.608	6.25
03-sep-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6.509	6.25
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
12-sep-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	162,625,300,000	155,999,945,278	95.926	6.915	6.00
03-sep-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	1,000,000,000	965,900,000	96.590	6.791	6.00
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
12-sep-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	357,481,800,000	353,999,927,268	99.026	7.276	7.00
03-sep-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	93,618,200,000	93,328,919,762	99.691	7.177	7.00
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
05-sep-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	758,286,000	840,999,837	110.908	2.728	4.75
27-ago-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	433,905,000	478,059,173	110.176	2.878	4.75
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
05-sep-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	229,250,000	234,999,590	102.508	3.169	3.30
27-ago-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	332,459,000	335,753,669	100.991	3.364	3.30
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
05-sep-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	236,991,000	272,999,413	115.194	3.672	4.75
27-ago-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	454,623,000	515,692,508	113.433	3.798	4.75
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
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	9.249.999	7.799.999	9.249.999	77,1%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			2.750.001	22,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 14 de septiembre 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)	14.628.944	4.603.687	1.040.341	20.272.972	14.629	4.604	1.040	20.273	59%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	41.684	13.065,5	0	54.749,9	10.710	3.357	0	14.067	41%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					25.339	7.961	1.040	34.340,3	88,1%
Participación Porcentual					74%	23%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								39.000	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								4.660	11,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 14 de septiembre de 2018.

Cuadro 3

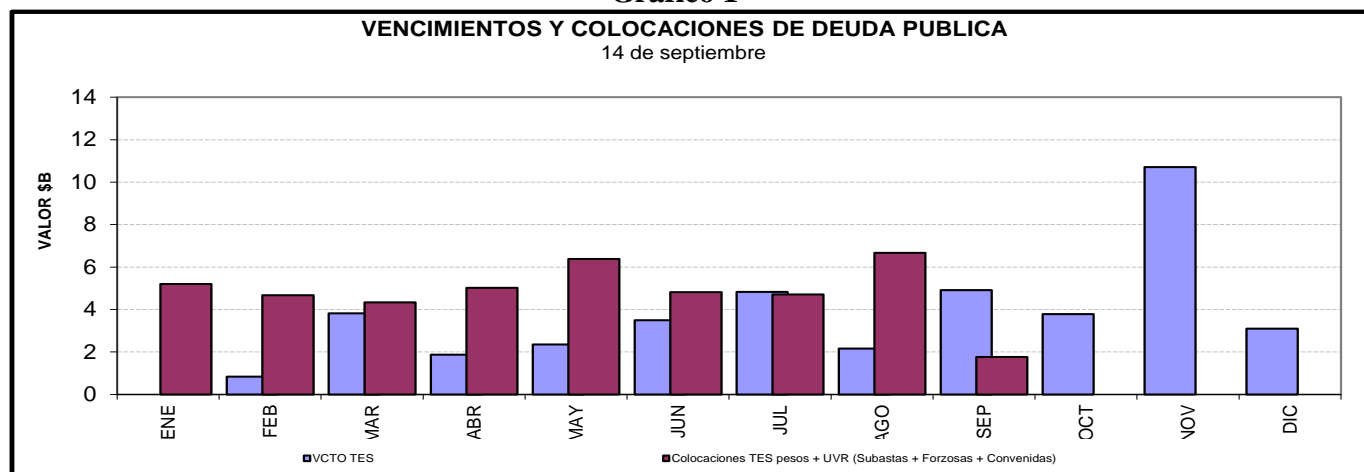
Proyección de vencimientos de TES de nominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 16 DE SEPTIEMBRE AL 23 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 1.340,33	\$ 19,13	\$ -	\$ 1.321,20
SEMANA DEL 23 DE SEPTIEMBRE AL 30 DE SEPTIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 30 DE SEPTIEMBRE AL 7 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 7 DE OCTUBRE AL 14 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 14 DE OCTUBRE AL 21 DE OCTUBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4

Saldos de deuda pública y Tenedores

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación	Participación	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 16'201.0	5.5%	\$ 20'599.6	7.0%	\$ 36'800.6	12.6%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.7%	\$ 19'499.8	6.7%	
	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%	\$ 37'907.2	12.9%	\$ 37'907.2	12.9%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 18'873.1	6.4%	\$ 18'873.1	6.4%	
	12	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 14'839.4	5.1%	\$ 14'839.4	5.1%	
	Total		\$ 16'201.0	5.5%	\$ 184'600.5	63.0%	\$ 200'801.4	68.5%
	UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'554.4	3.6%	\$ 10'554.4	3.6%
2		\$ -	0.0%	\$ 19'911.3	6.8%	\$ 19'911.3	6.8%	
4		\$ -	0.0%	\$ 19'030.8	6.5%	\$ 19'030.8	6.5%	
6		\$ -	0.0%	\$ 10'189.1	3.5%	\$ 10'189.1	3.5%	
8		\$ -	0.0%	\$ 8'365.6	2.9%	\$ 8'365.6	2.9%	
14		\$ -	0.0%	\$ 9'701.3	3.3%	\$ 9'701.3	3.3%	
16		\$ -	0.0%	\$ 11'520.0	3.9%	\$ 11'520.0	3.9%	
30		\$ -	0.0%	\$ 3'027.4	1.0%	\$ 3'027.4	1.0%	
Total			\$ -	0.0%	\$ 92'299.8	31.5%	\$ 92'299.8	31.5%
Total			\$ 16'201.0	5.5%	\$ 276'900.3	94.5%	\$ 293'101.2	100.0%

* Datos actualizados al 14 sep 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

Montos Negociados Mercado Secundario TES

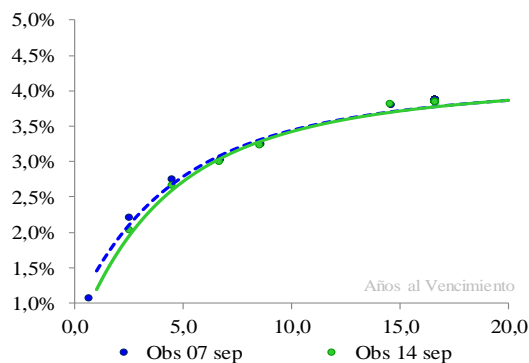
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	5.350,00	0,00	0,00	17,32	5.367,32	1.727,94	0,00	0,00	1,64	1.729,59
Semana Anterior	8.201,25	0,00	0,00	18,59	8.219,84	2.237,33	0,00	0,00	1,12	2.238,45
Diferencia	-2.851,25	0,00	0,00	-1,27	-2.852,52	-509,39	0,00	0,00	0,53	-508,87
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	-134,63	0,00	0,00	4,24	-130,38	16,46	0,00	0,00	0,36	16,82

Fuente: BVC

*Actualizado al 14 de Septiembre del 2018

Gráfico 2
Curvas Spot de TES en UVR*
07 sep 2018 y 14 sep 2018



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
-26	-11	-1

* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
-13	24

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

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

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

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			14-sep	07-sep	pbs.	29-jun	pbs.
3 Meses	3,42%	4,64%	3,80%	3,56%	24,74	4,64%	-83,39
6 Meses	3,52%	4,62%	3,73%	3,50%	23,16	4,47%	-74,66
9 Meses	3,45%	4,65%	3,66%	3,44%	21,70	4,33%	-67,08
12 Meses	3,45%	4,74%	3,60%	3,40%	20,35	4,21%	-60,48

/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
Spread Actual	101	88	87	102	112	125	192	125	134	213	204
Spread Semana Anterior	62	85	81	103	117	131	199	129	139	218	208
Diferencia Semana Anterior	39	4	6	-1	-5	-5	-7	-4	-4	-6	-5
Precio Actual	102	111	102	95	100	120	100	102	97	126	113
Precio Semana Anterior	102	112	102	95	100	120	99	102	97	126	113
Diferencia Semana Anterior	-32	-32	-38	-26	-16	-19	60	-20	-12	20	9
Rendimiento Actual	3,7	3,6	3,7	3,9	4,0	4,2	5,0	4,2	4,3	5,2	5,1
Rendimiento Semana Anterior	3,2	3,5	3,6	3,8	4,0	4,2	5,1	4,2	4,3	5,2	5,1
Diferencia Semana Anterior	4,68	1,12	1,35	0,71	0,33	0,24	-0,42	0,30	0,18	-0,15	-0,07

Spread en p.b.

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

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
10-sep	79,099	1.471,81	-2,46%
11-sep	113,268	1.480,57	-1,88%
12-sep	307,195	1.510,38	0,10%
13-sep	137,336	1.501,31	-0,51%
14-sep	130,808	1.498,21	-0,71%

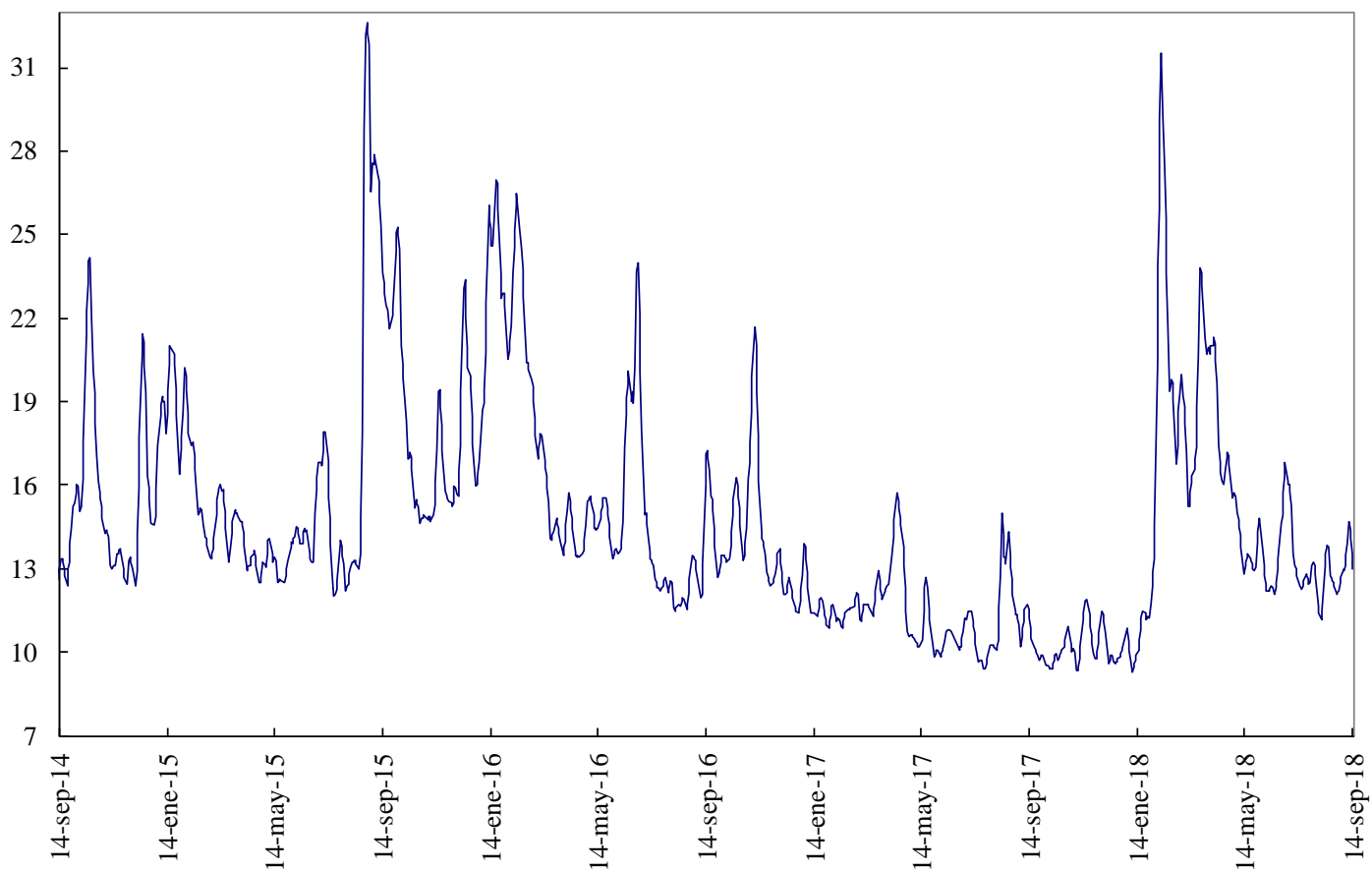
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

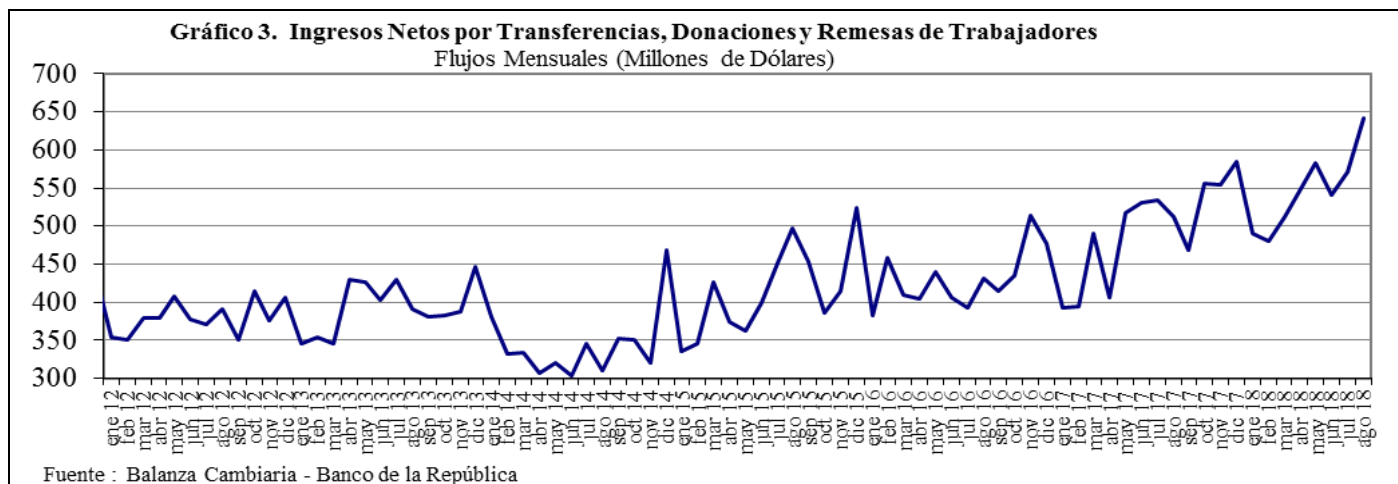
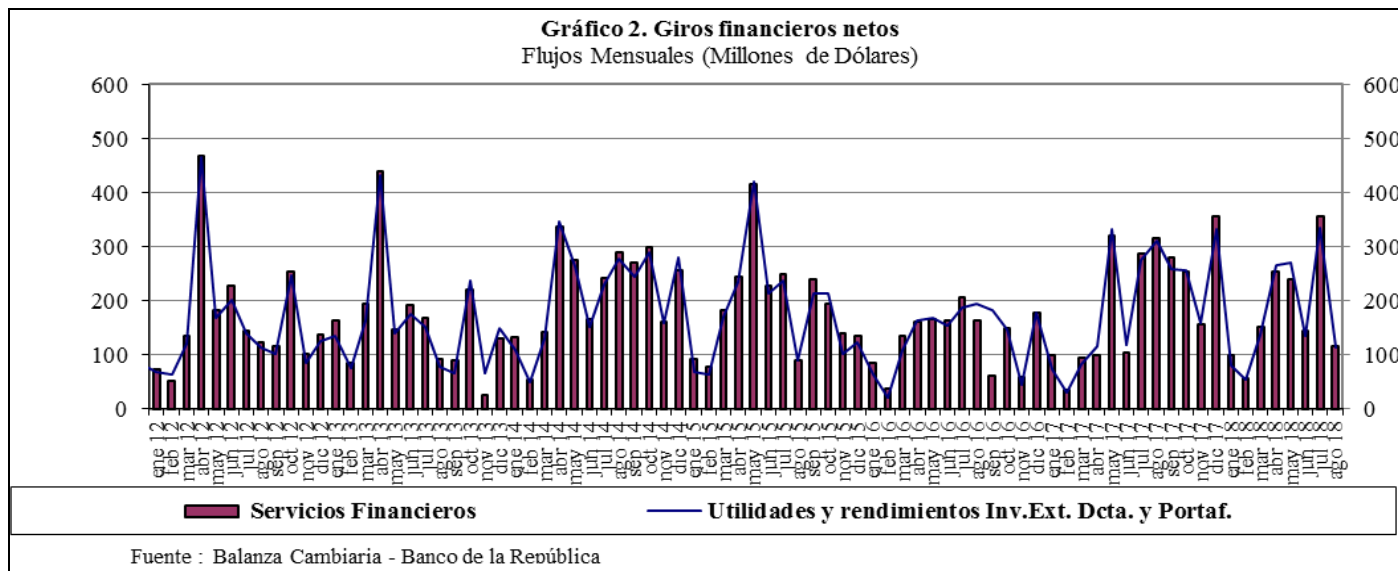
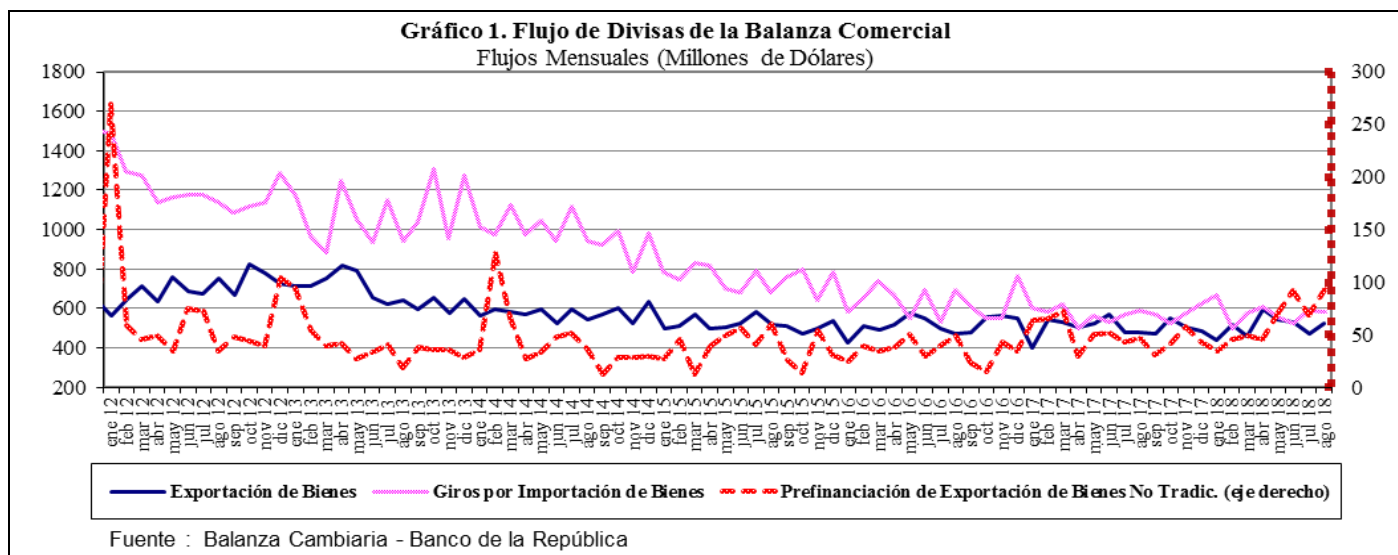
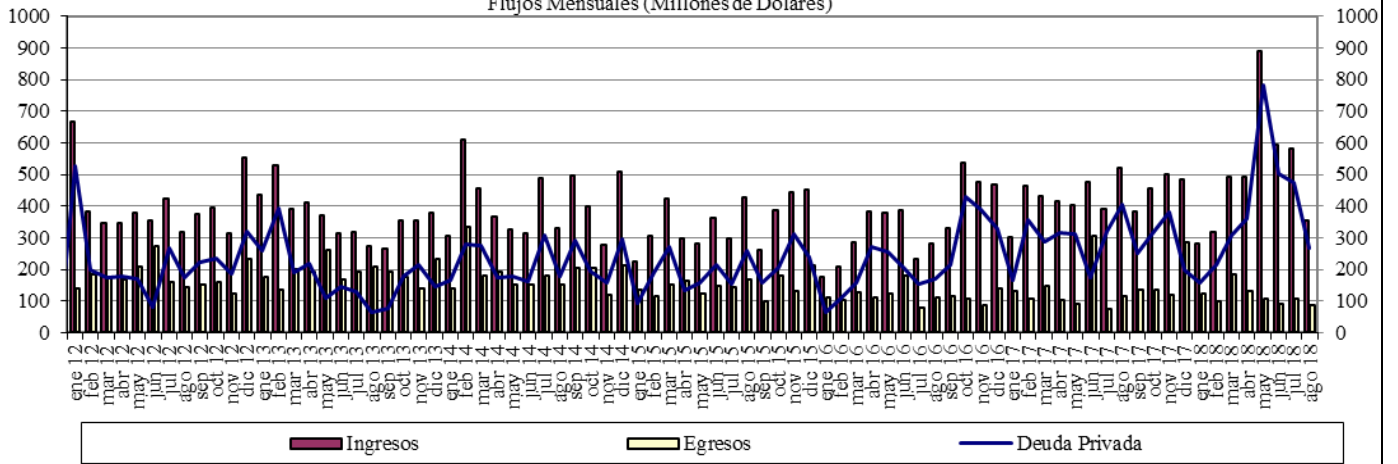
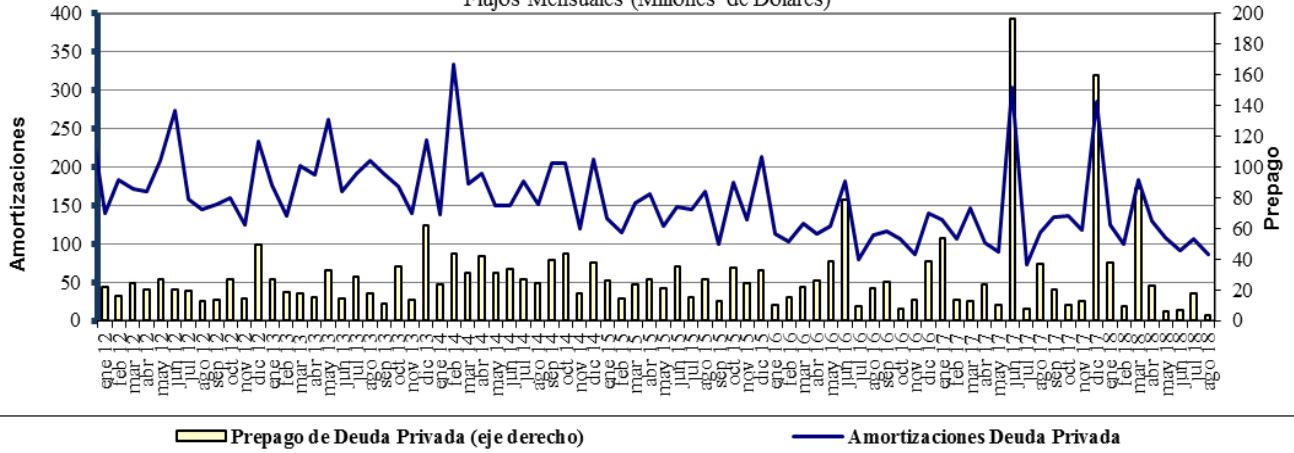


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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 ^{1/}

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	ago-18
I. Gobierno	-3.186	-1.948	5.610	8.035	10.714	3.572	-381	-1.319	-2.385	-6.416	-2.517	1.446	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761	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	2.804
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	0
II. TES Regulación	5.323	1.700	-2.089	-5.554	-7.428	-3.665	-502	-510	2.563	2.551	2.551	2.821	2.821	2.821	3.094	3.059	2.641	2.932	2.943	2.929
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	3.899	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	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	-805
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-4.991	-1.448	-4.902	-4.835	-5.396	-738	461	2.436	-253	1.795	1.457	-1.835	4.438	739	-1.745	785	-228	872	2.737	-1.880
Expansión ^{2/}	-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	-1.859
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21
IV. Divisas ^{3/}	-781	-781	-781	-781	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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	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	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	0
Subasta de compra directa	0	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	0
Intervención discrecional	0	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	0
V. Otros ^{4/}	2.041	2.124	2.242	2.165	2.168	2.528	2.031	2.006	1.894	1.826	1.860	1.780	1.774	1.752	1.784	1.796	607	1.621	1.472	1.514
Variación total de la Base	-1.595	-352	80	-970	59	1.697	1.610	2.613	1.819	-244	3.351	4.213	6.643	5.346	4.297	6.107	4.106	4.978	6.917	6.128
Saldo Base Monetaria	78.086	78.233	80.159	77.101	77.961	78.098	78.292	79.157	79.364	77.626	81.209	88.811	84.730	83.580	84.456	83.208	82.068	83.076	85.210	85.285

^{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	Ago	Acumulado Ene - Ago
Compras	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	0.0
Opciones Put	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	0.0
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	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	0.0
Subastas de Compra Directa	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	0.0
Intervención Discrecional	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	0.0
Ventas	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	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	0.0
Gobierno Nacional	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	0.0
Compras Netas	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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-ago-18		14-sep-18**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	47,637	100.00%	47,543	100.00%	47,674	100.00%	130	37
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	181	0.38%	187	0.39%	6	-5
Inversiones	43,739	91.82%	43,824	92.18%	45,177	94.76%	1,353	1,438
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,636	66.54%	33,010	69.24%	1,374	317
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,187	25.63%	12,166	25.52%	-21	1,120
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,237	2.60%	9	0.02%	-1,228	-1,493
Oro	432	0.91%	495	1.04%	493	1.04%	-2	61
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	495	1.04%	493	1.04%	-2	61
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,280	2.69%	1,281	2.69%	1	29
-DEGs	959	2.01%	918	1.93%	919	1.93%	1	-40
-Posición de reserva	294	0.62%	362	0.76%	363	0.76%	0	69
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	525	1.10%	525	1.10%	0	7
-Aportes	498	1.05%	505	1.06%	505	1.06%	0	7
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	8	0.02%	6	0.01%	6	0.01%	0	-2
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	6	0.01%	6	0.01%	0	-2
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	47,629	99.98%	47,537	99.99%	47,668	99.99%	130	39

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República