

Semana 46

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

15 de Noviembre 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 9-nov-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	-75
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-44	-77
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-70
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,29	n.a	n.a	n.a	1	3	4	-36	-60
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,39	n.a	n.a	n.a	2	7	12	-5	-31
Pasivas									
TIB	4,25	2.574	3.772	3.786	0	0	0	-47	-77
DTF 2/	4,35	791	893	953	-6	-4	-17	-95	-98
Captación < 90 días 3/	1,84	72	77	70	-25	-83	-45	-144	-19
Captación a 90 días 3/	4,37	821	910	983	-3	-2	-14	-87	-97
Captación 91-179 días 3/	4,67	380	450	472	9	8	-6	-69	-99
Captación a 180 días 3/	4,71	492	503	497	-9	1	0	-83	-99
Captación a 181-360 días 3/	5,11	568	817	959	-4	5	-14	-77	-99
Captación > 360 días 3/	5,37	321	820	705	9	-5	-16	-85	-122
Total captación de CDT	4,69	2.655	3.577	3.687	-9	-8	-9	-76	-123
Monto promedio de desembolsos semanales									
	2-nov-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	9,45	2.920	2.872	2.774	89	31	23	-20	-122
Tesorería	8,17	71	94	88	-120	-55	23	61	-143
Preferencial	7,70	1.072	1.414	1.362	60	20	9	-102	-118
Ordinario	10,56	1.778	1.364	1.324	34	-26	-9	-67	-132
Consumo 5/	17,02	1.946	1.171	1.312	-14	-121	-93	-140	-147
Consumo sin libranza	19,06	974	649	696	-45	-119	-118	-96	-153
Consumo a través de libranza	14,97	972	521	617	-8	-42	-54	-109	-109
Tarjeta de crédito 6/	27,00	693	614	664	15	-55	-96	-211	-263
Vivienda 7/	10,42	411	240	263	-5	-5	-7	-41	-53
Microcrédito	35,48	140	112	116	-89	-88	-67	-75	-86
Activa Ponderada 8/	12,53	-	-	-	102	54	9	103	-95
Comercial BR 9/	9,48	-	-	-	93	33	22	-23	-122
Pasivas									
Pasiva Ponderada	3,62	n.a	n.a	n.a	9	-56	-22	-7	-65
Ahorro 10/	2,27	n.a	n.a	n.a	-1	0	-3	-25	-52
Deuda Pública 11/									
Menor a 1 año (TES Nov 2018)	4,16	1.620	1.911	892	-10	-18	-21	-44	-75
1 año (TES Sep 2019)	4,83	513	2.181	929	8	20	11	4	-26
2 años (TES Jul 2020)	5,35	1.833	6.813	2.932	-2	19	25	16	-15
6 años (TES Jul 2024)	6,48	2.682	4.774	3.641	-3	16	28	38	12
12 años (TES Sep 2030)	7,26	178	408	201	-14	12	24	56	40
14 años (TES Jun 2032)	7,45	1.055	1.209	2.283	-9	13	22	58	28

Fuente: Banco de la República y Bloomberg. Cálculos con información de los formatos OBB 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 consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería,

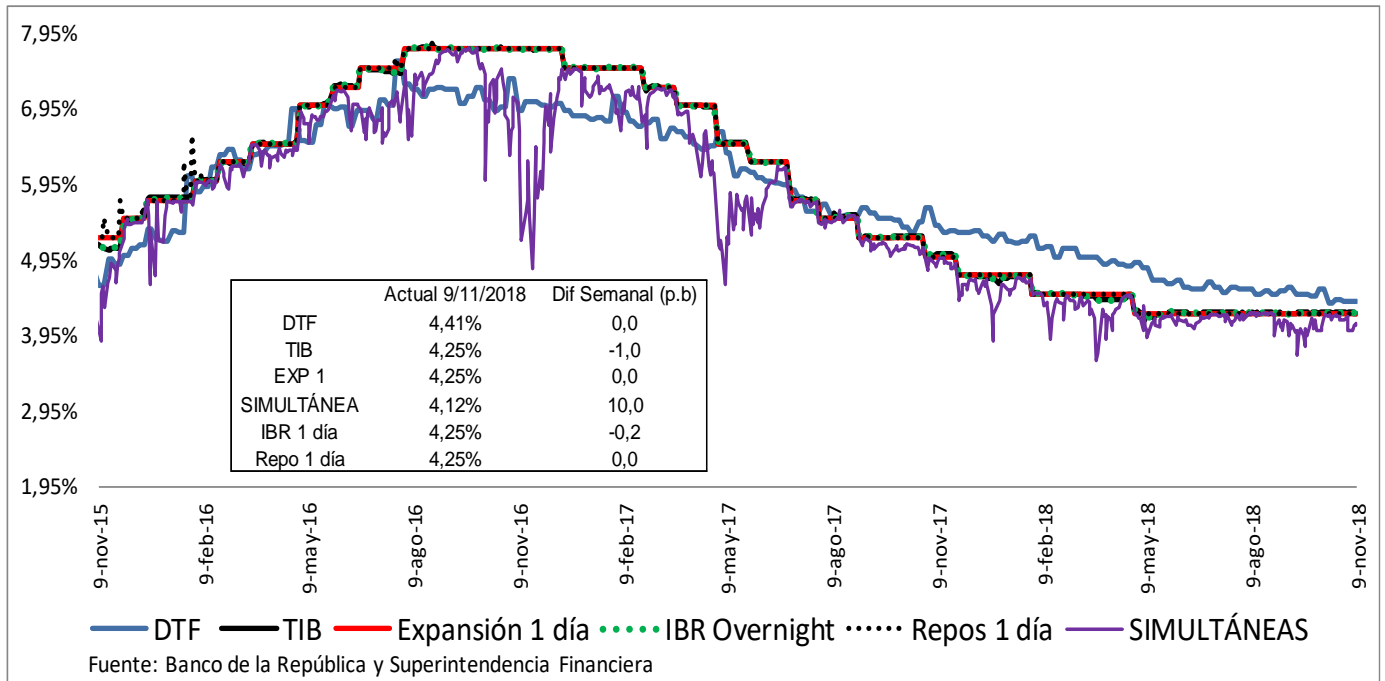
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

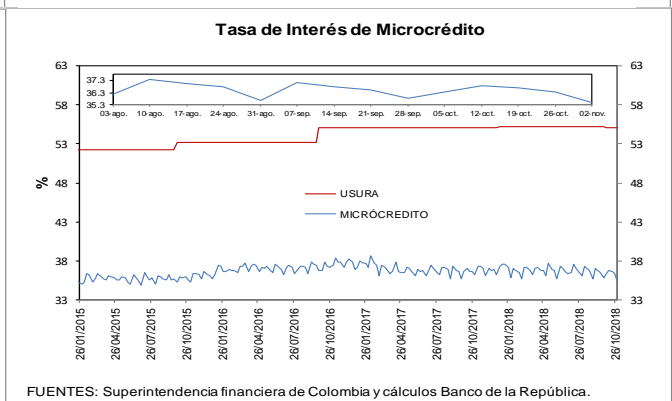
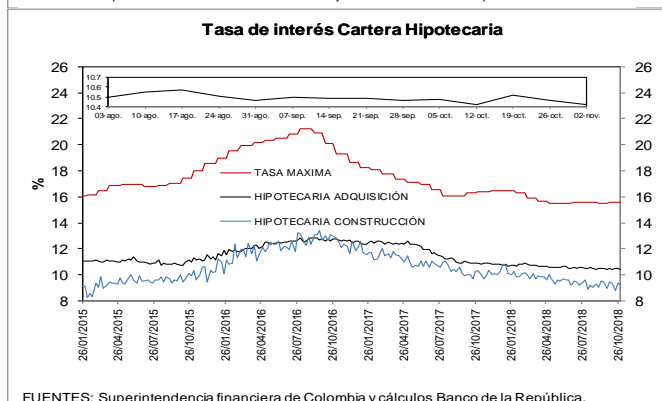
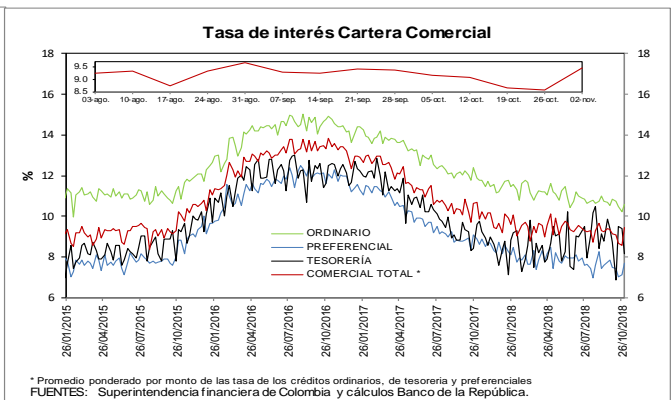
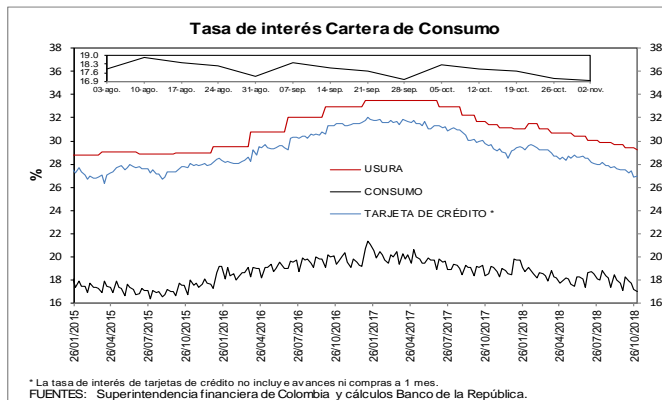
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

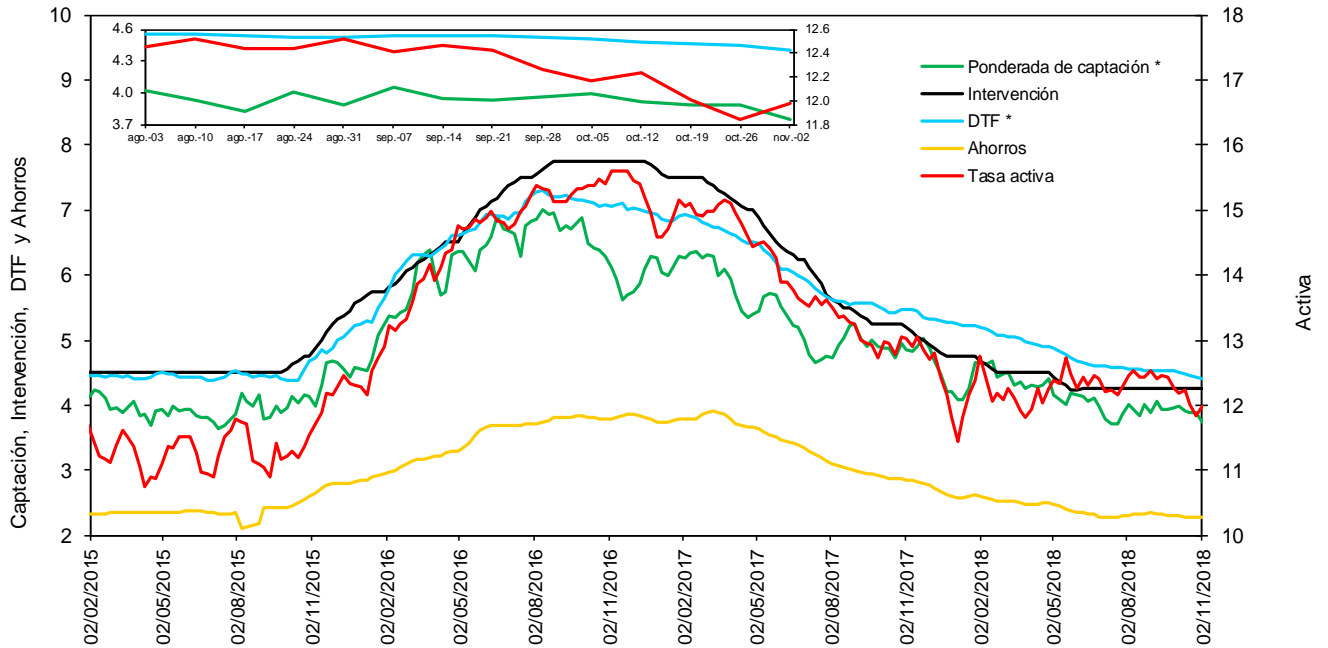


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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

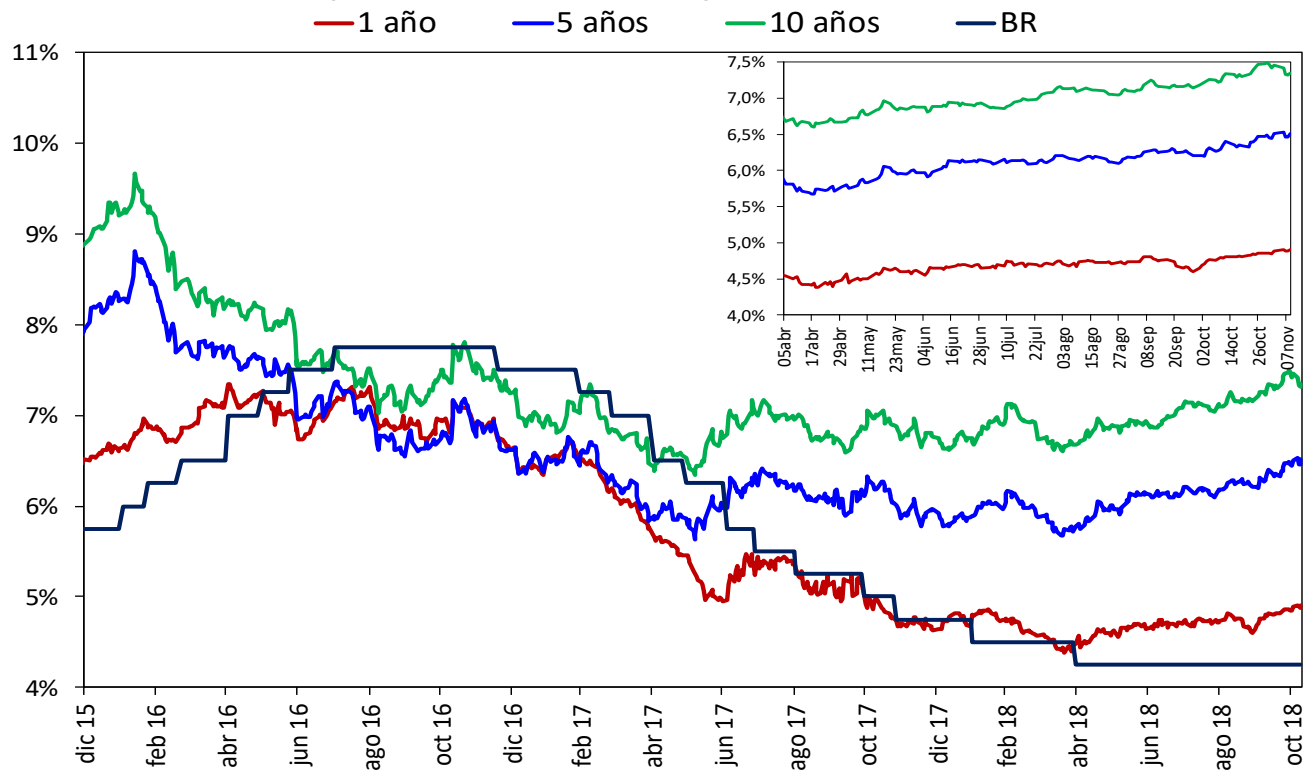


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

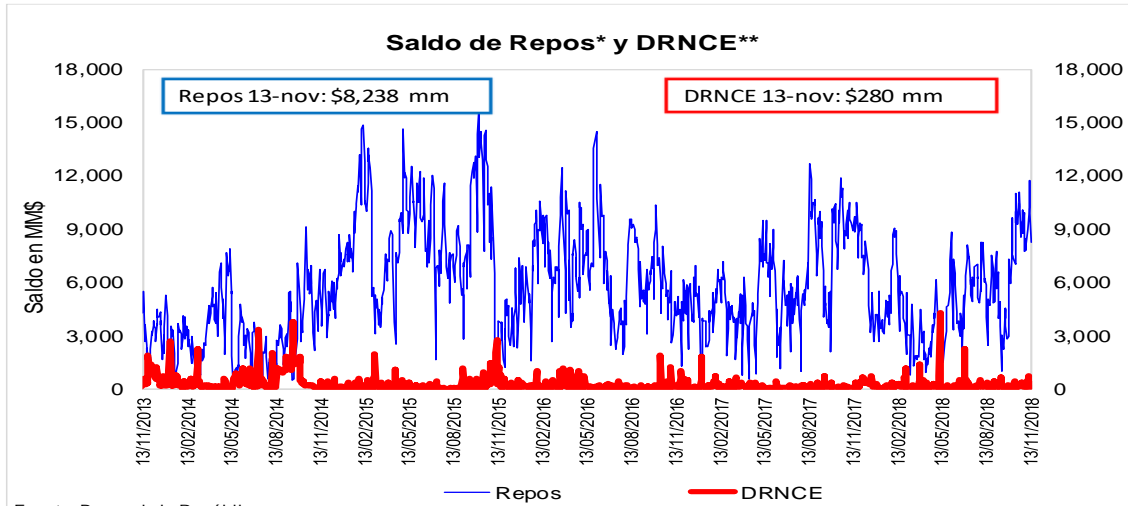
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

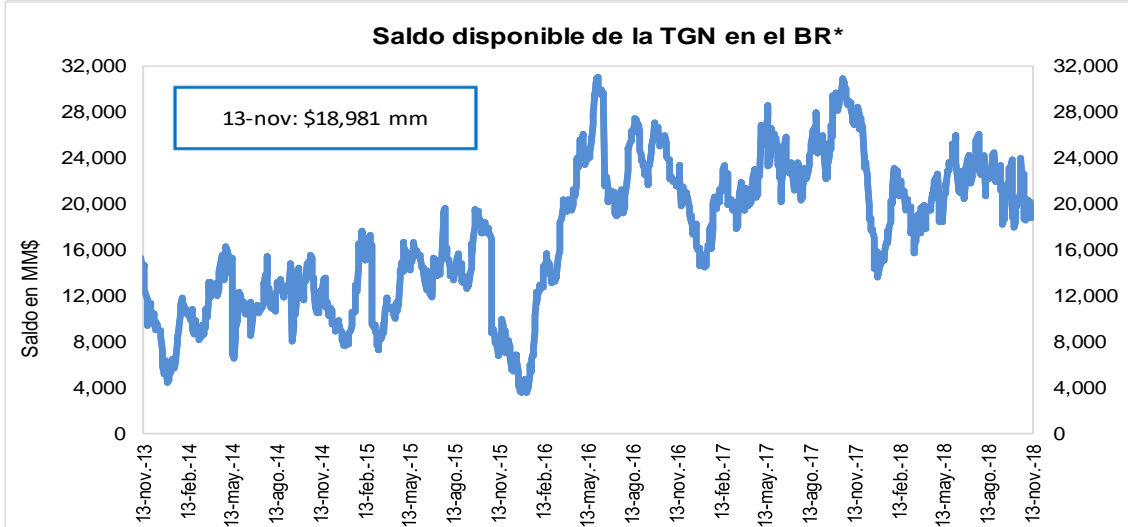
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

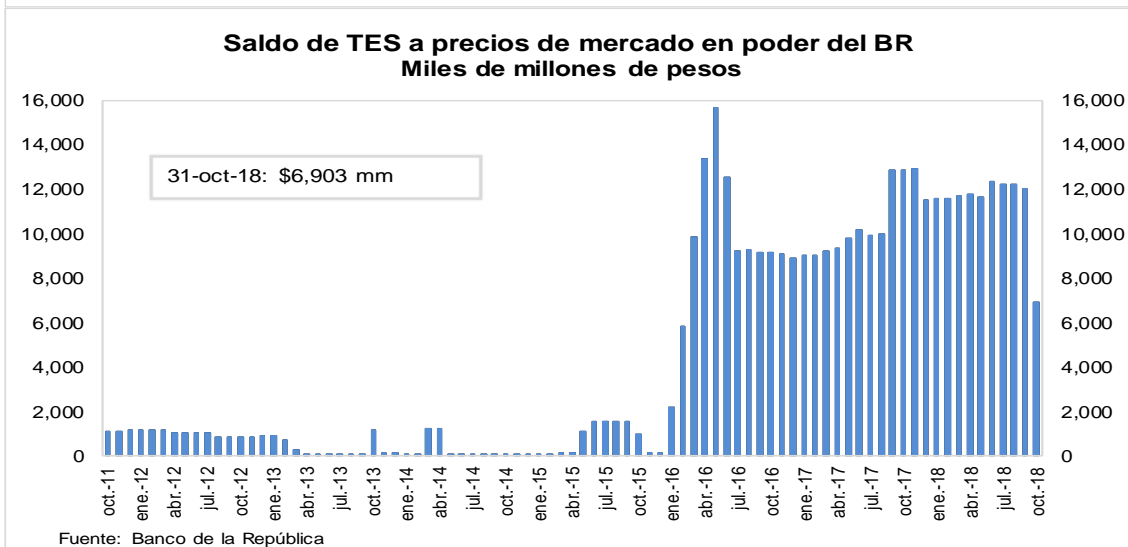
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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.



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

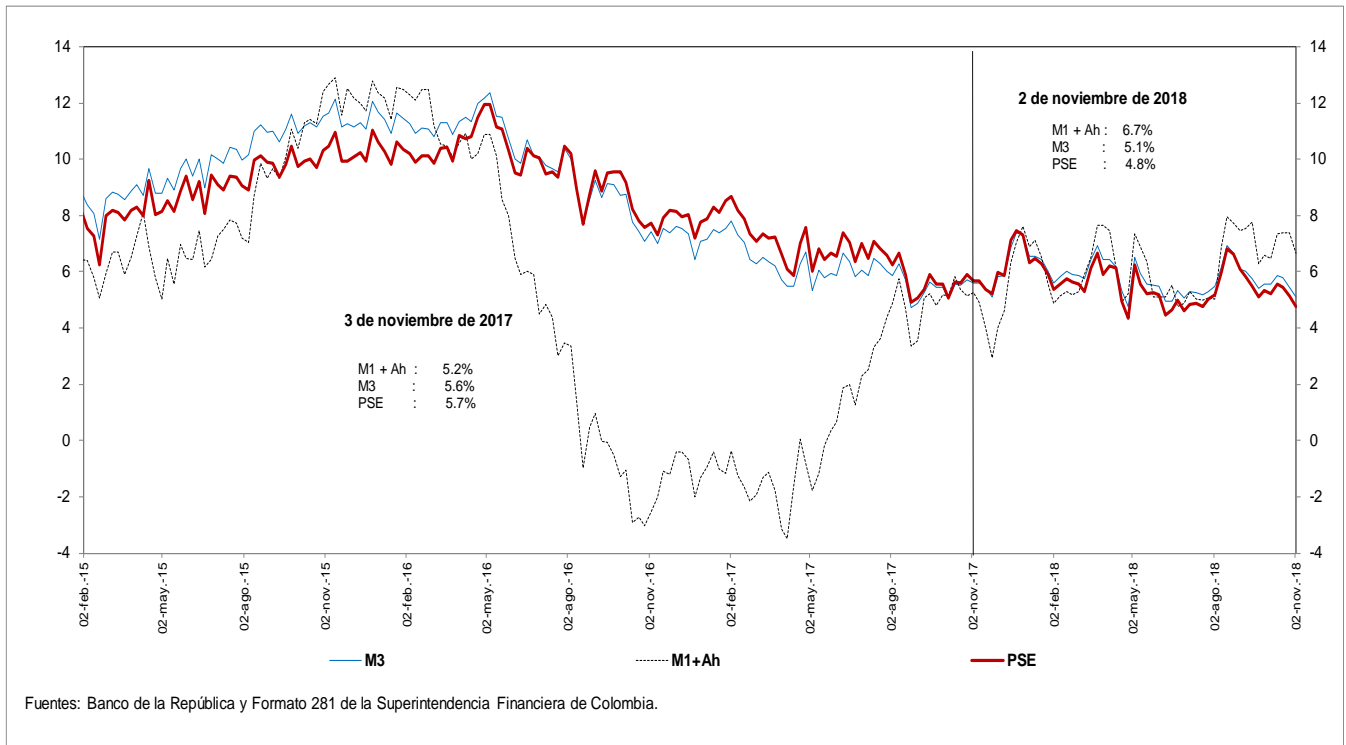
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 02 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	480,500	306	0.1	3,004	0.6	1,052	0.2	2,844	0.6	23,396	5.1
1. Efectivo	56,155	2,152	4.0	1,114	2.0	1,230	2.2	-3,343	-5.6	4,135	7.9
2. Pasivos Sujetos a Encaje	424,345	-1,846	-0.4	1,890	0.4	-178	0.0	6,187	1.5	19,260	4.8
Cuenta Corriente	45,447	-3,056	-6.3	-915	-2.0	188	0.4	-3,594	-7.3	2,480	5.8
Ahorros	173,540	1,224	0.7	4,959	2.9	1,882	1.1	4,797	2.8	10,546	6.5
CDT + Bonos	193,812	38	0.0	-1,133	-0.6	-2,064	-1.1	7,023	3.8	5,455	2.9
CDT menor a 18 meses	86,362	124	0.1	-599	-0.7	1,465	1.7	12,758	17.3	10,677	14.1
CDT mayor a 18 meses	80,831	-82	-0.1	-343	-0.4	-2,692	-3.2	-5,406	-6.3	-5,523	-6.4
Bonos	26,619	-4	0.0	-191	-0.7	-836	-3.0	-329	-1.2	300	1.1
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,706	-567	-7.8	-1,266	-15.9	-90	-1.3	81	1.2	327	5.1
Depósitos a la Vista	4,841	515	11.9	246	5.3	-93	-1.9	-2,121	-30.5	453	10.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	101,602	-903	-0.9	199	0.2	1,418	1.4	-6,936	-6.4	6,616	7.0
M1 + Ahorros	275,142	320	0.1	5,158	1.9	3,300	1.2	-2,139	-0.8	17,161	6.7
PSE sin depósitos fiduciarios	417,640	-1,279	-0.3	3,156	0.8	-88	0.0	6,106	1.5	18,934	4.7
M3 sin fiduciarios	473,795	873	0.2	4,270	0.9	1,143	0.2	2,763	0.6	23,069	5.1
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	3.4		8.5		0.9					
	Efectivo	663.0		29.8		9.3					
	PSE	-20.2		6.0		-0.2					
	M1	-36.9		2.6		5.8					
	M1 + Ahorros	6.2		27.9		4.9					
	PSE sin depós. Fiduc.	-14.7		10.4		-0.1					
	M3 sin Fiduciarios	10.1		12.5		1.0					

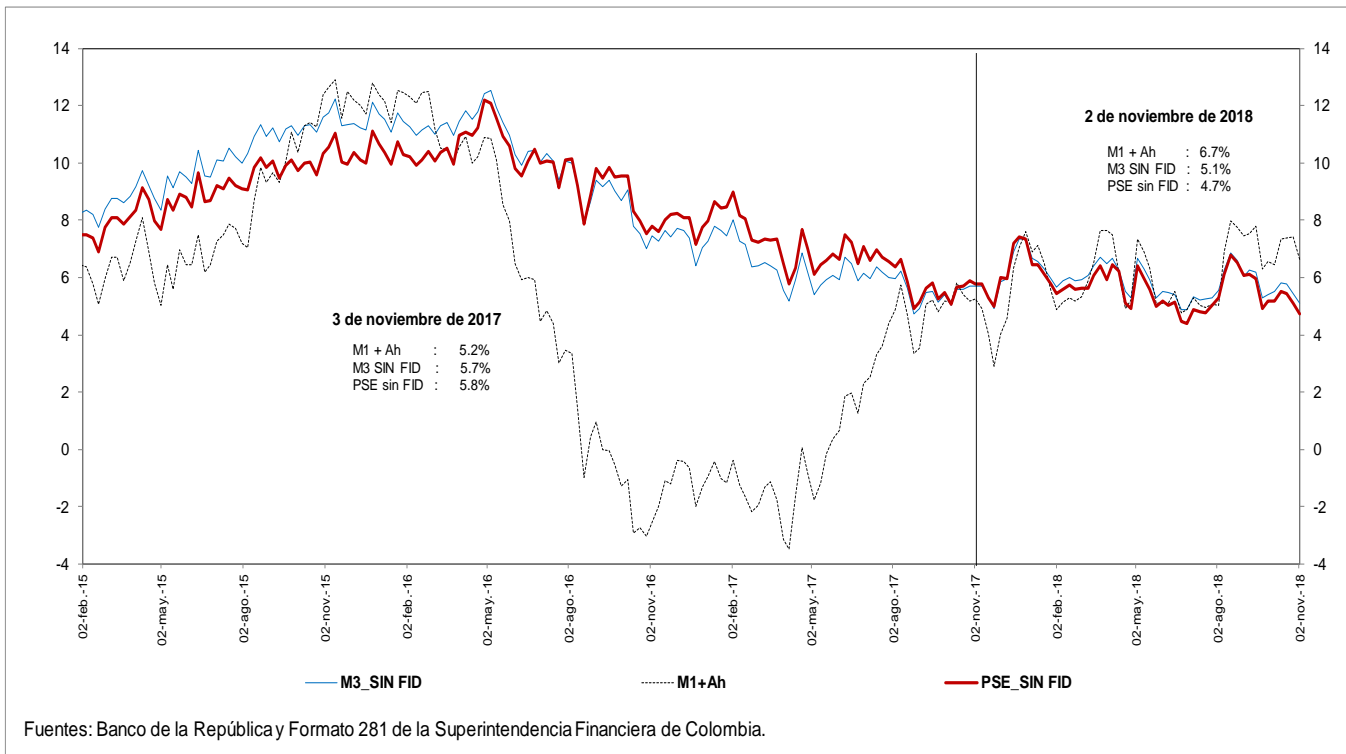
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

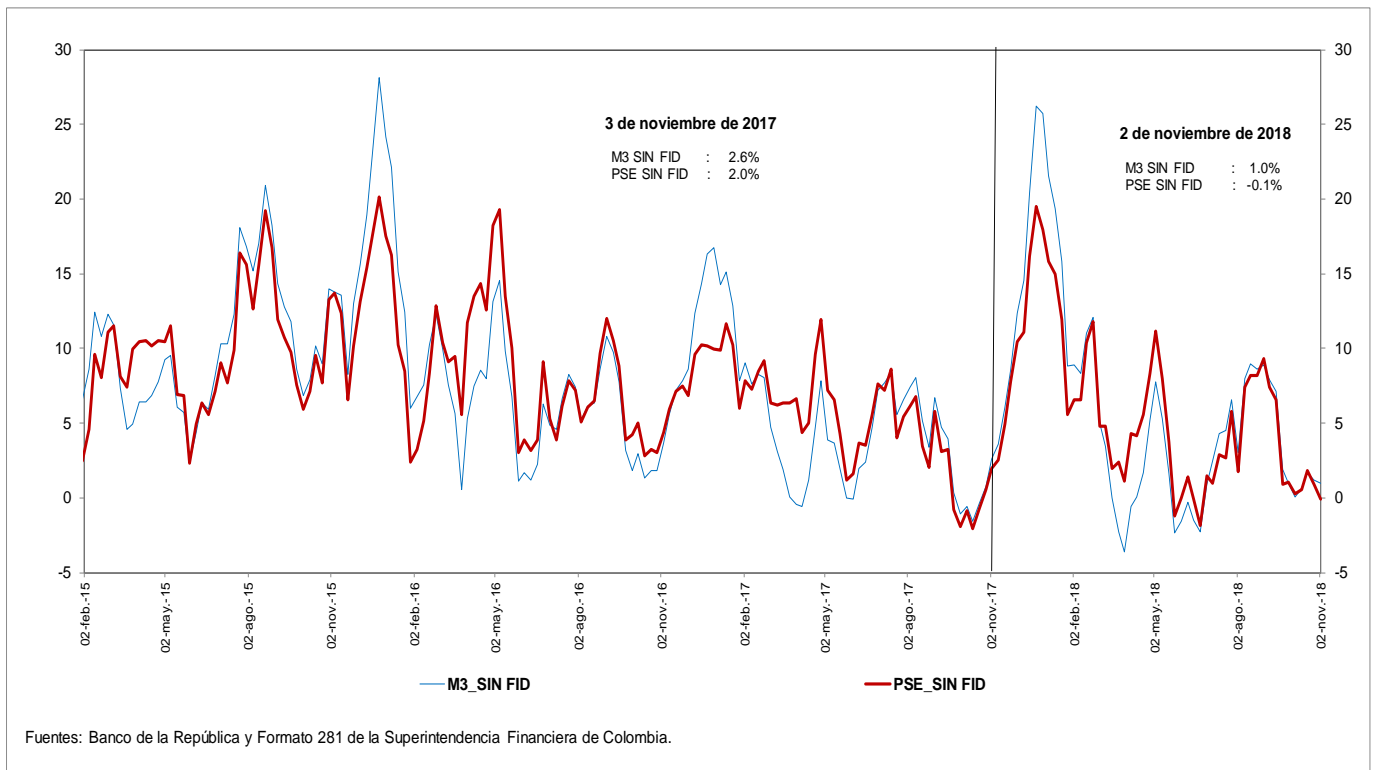
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



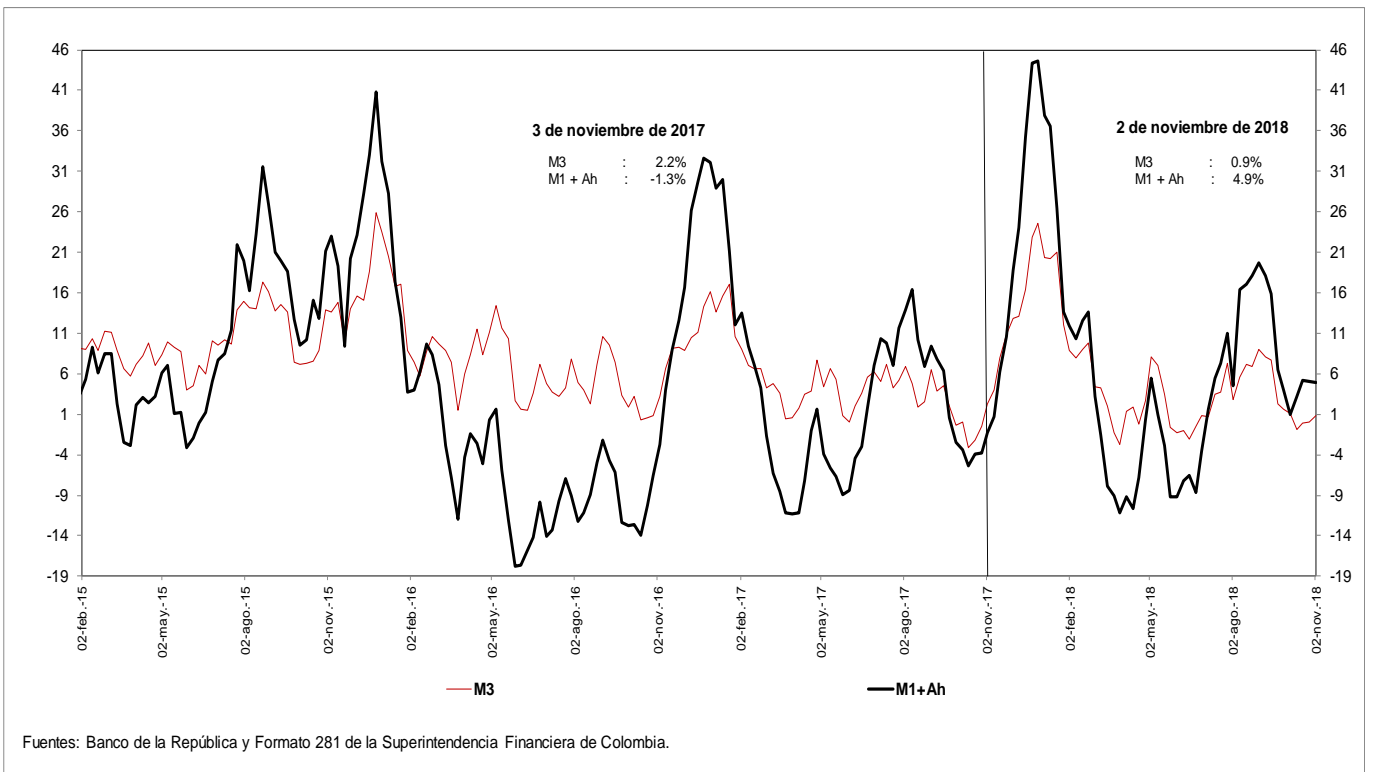
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



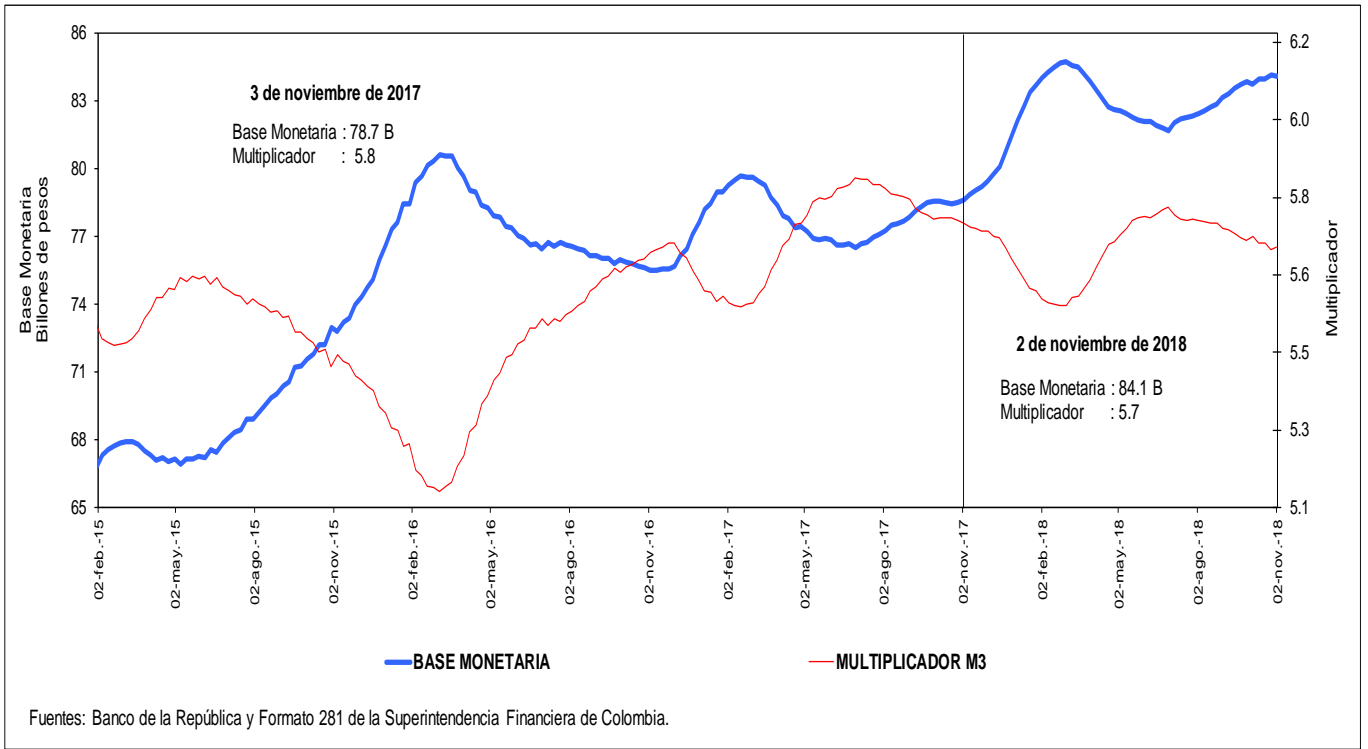
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



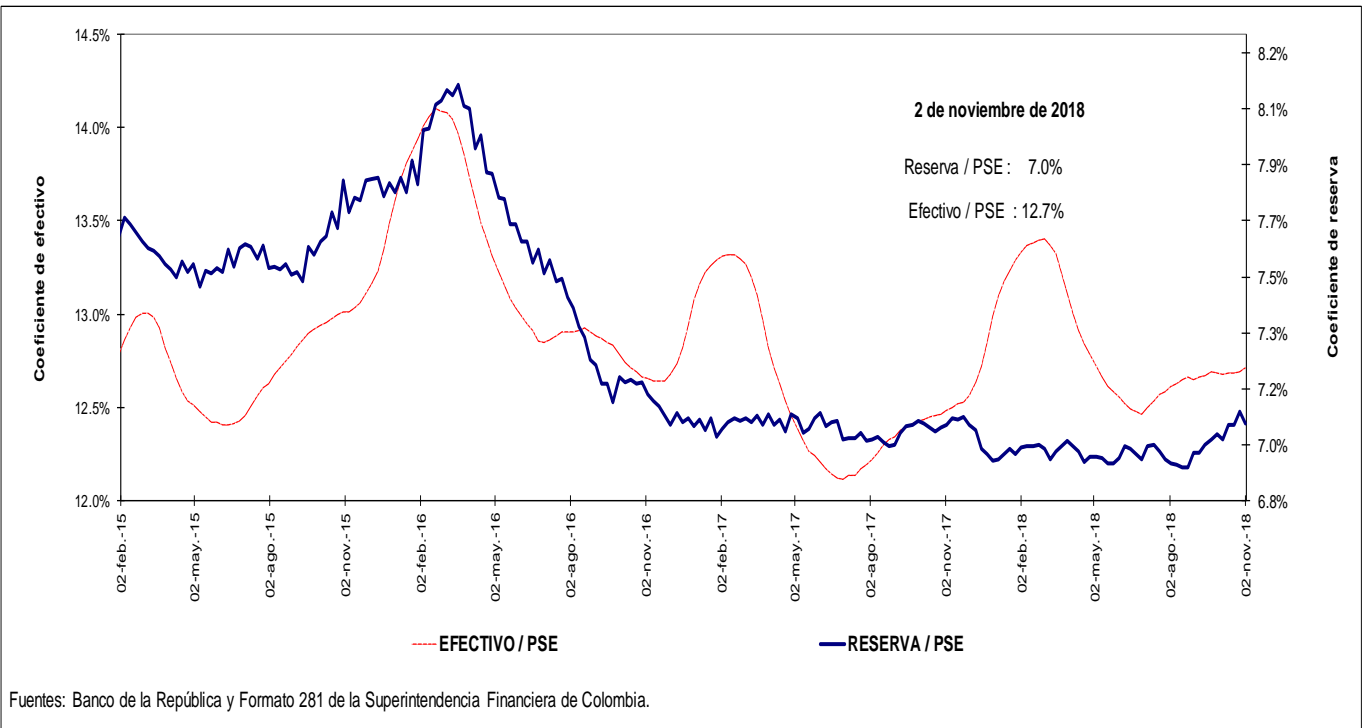
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

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

2 de noviembre 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	426,603	100.0	462	0.1	3,041	0.7	5,240	1.2	17,733	4.3	24,008	6.0
	Comercial 1/	218,421	51.2	186	0.1	883	0.4	-266	-0.1	3,874	1.8	6,553	3.1
	Consumo	131,527	30.8	81	0.1	1,482	1.1	3,654	2.9	8,341	6.8	10,457	8.6
	Hipotecaria ajustada 2/	64,178	15.0	162	0.3	594	0.9	1,720	2.8	5,193	8.8	6,569	11.4
	Microcrédito	12,477	2.9	33	0.3	83	0.7	132	1.1	325	2.7	430	3.6
	Memo Item												
	Hipotecaria	59,878	14.2	252	0.4	684	1.2	1,991	3.4	5,186	9.5	6,364	11.9
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/			5.8		9.7		5.1		5.1			
	Comercial			4.5		5.4		-0.5		2.1			
Consumo			3.3		15.9		11.9		8.1				
Hipotecaria			14.0		12.8		11.5		10.5				
Microcredito			14.8		9.0		4.4		3.2				
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,662		-347	-1.7	578	3.0	2,019	11.4	160	0.8	-1,866	-8.7
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,188		-94	-1.5	-108	-1.7	102	1.7	-348	-5.3	-858	-12.2
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			-59.8		47.4		54.3		1.0			
Expresada en dólares			-54.4		-20.1		6.9		-6.3				
Total	Cartera total ajustada	446,266	100.0	115	0.0	3,619	0.8	7,259	1.7	17,893	4.2	22,143	5.2
	Comercial	237,469	53.2	-155	-0.1	1,414	0.6	1,685	0.7	3,959	1.7	4,624	2.0
	Consumo	132,142	29.6	75	0.1	1,528	1.2	3,721	2.9	8,416	6.8	10,520	8.6
	Hipotecaria ajustada 1/	64,178	14.4	162	0.3	594	0.9	1,720	2.8	5,193	8.8	6,569	11.4
	Microcrédito	12,477	2.8	33	0.3	83	0.7	132	1.1	325	2.7	430	3.6
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			1.3		11.2		6.8		5.0			
	Comercial			-3.3		8.1		2.9		2.0			
	Consumo			3.0		16.3		12.1		8.1			
	Hipotecaria			14.0		12.8		11.5		10.5			
Microcredito			14.8		9.0		4.4		3.2				

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

2 de noviembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	398,599		-274	-0.1	2,743	0.7	4,526	1.1	13,906	3.6	19,908	5.3
Comercial 1/	204,011		-282	-0.1	614	0.3	-872	-0.4	1,555	0.8	4,057	2.0
Consumo	120,890		-149	-0.1	1,486	1.2	3,606	3.1	7,068	6.2	9,174	8.2
Hipotecaria ajustada 2/	62,071		130	0.2	562	0.9	1,628	2.7	4,922	8.6	6,248	11.2
Microcrédito	11,627		28	0.2	81	0.7	164	1.4	361	3.2	428	3.8
Total cartera en M. E.	19,662		-347	-1.7	578	3.0	2,019	11.4	160	0.8	-1,866	-8.7
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	418,261		-622	-0.1	3,321	0.8	6,545	1.6	14,066	3.5	18,042	4.5

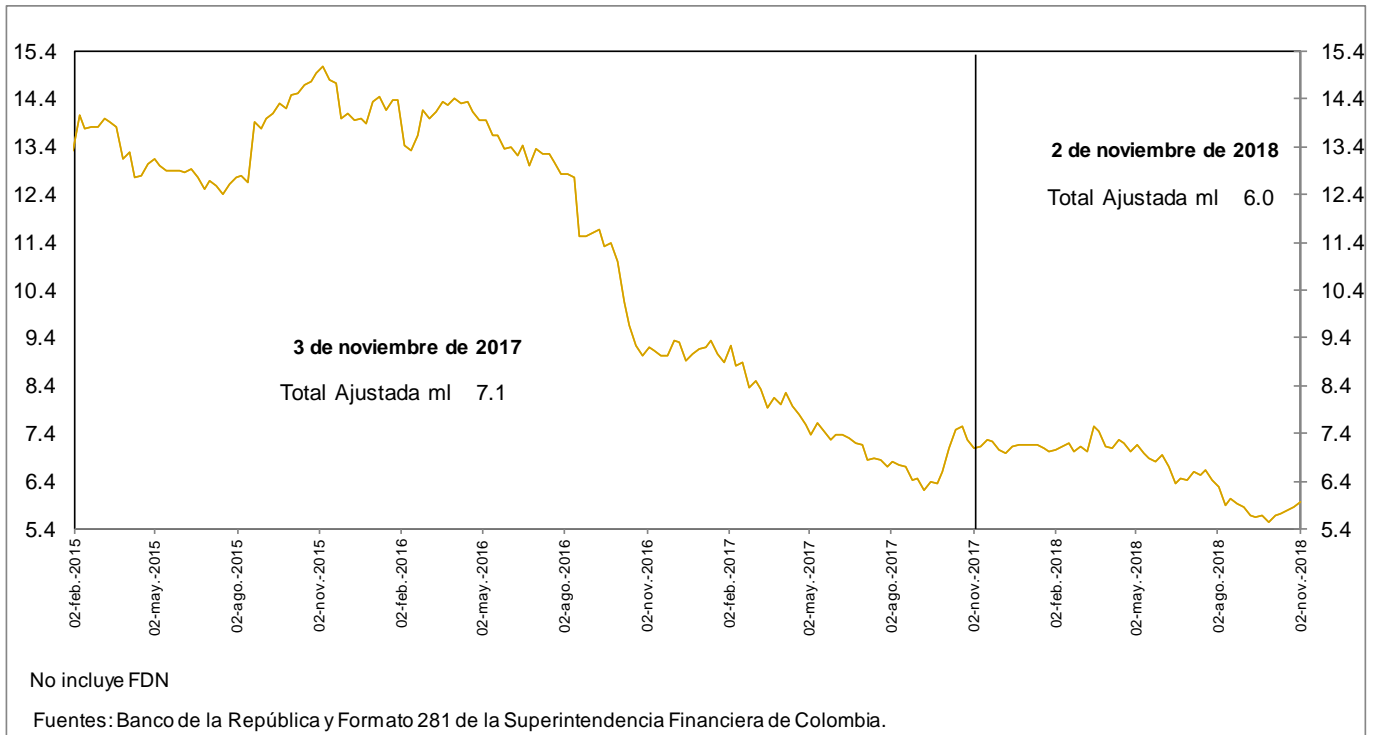
* No incluye FDN.

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

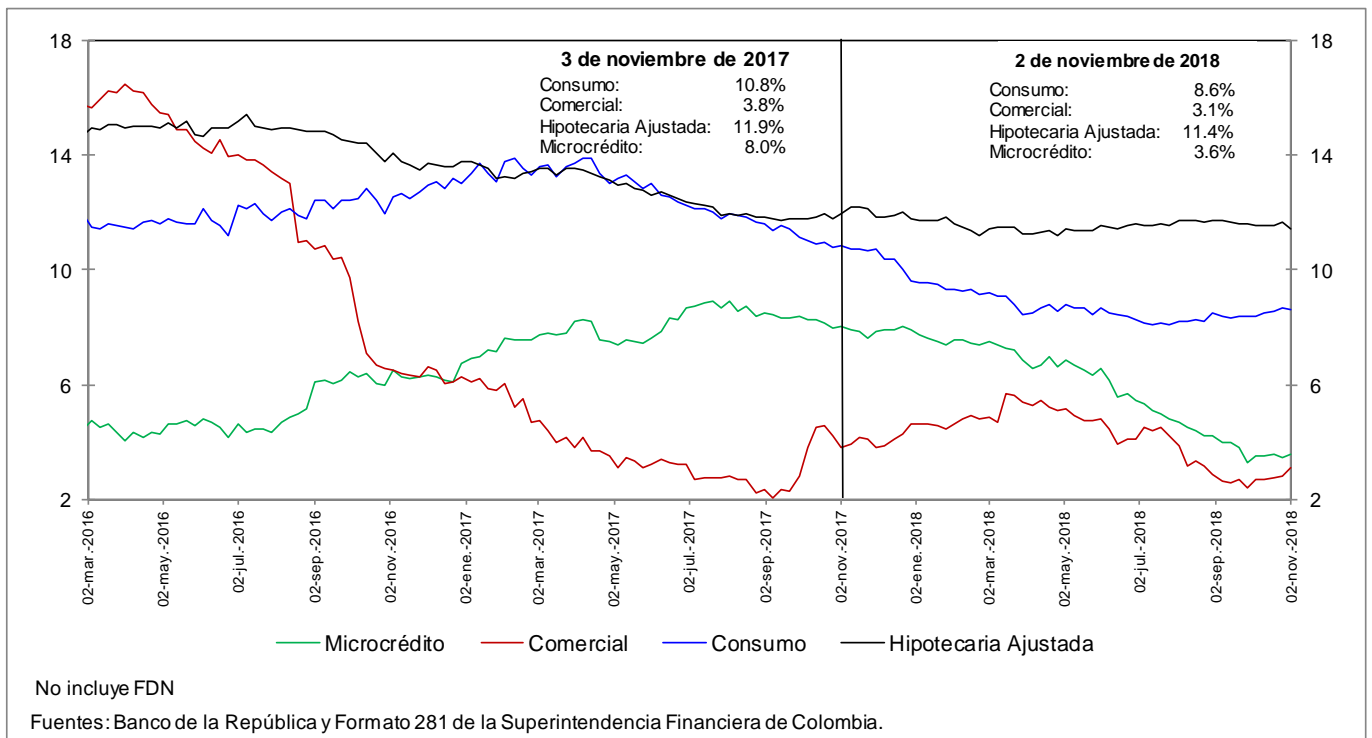
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

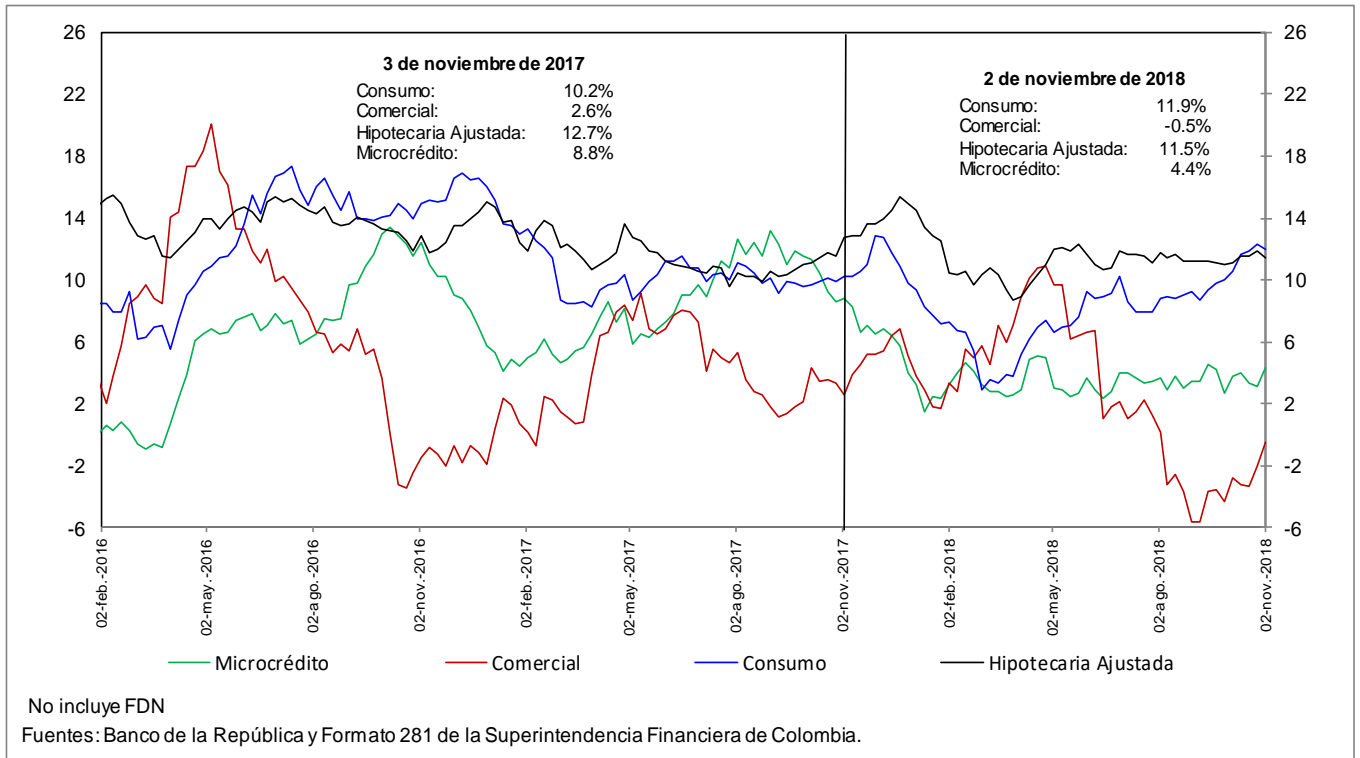
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



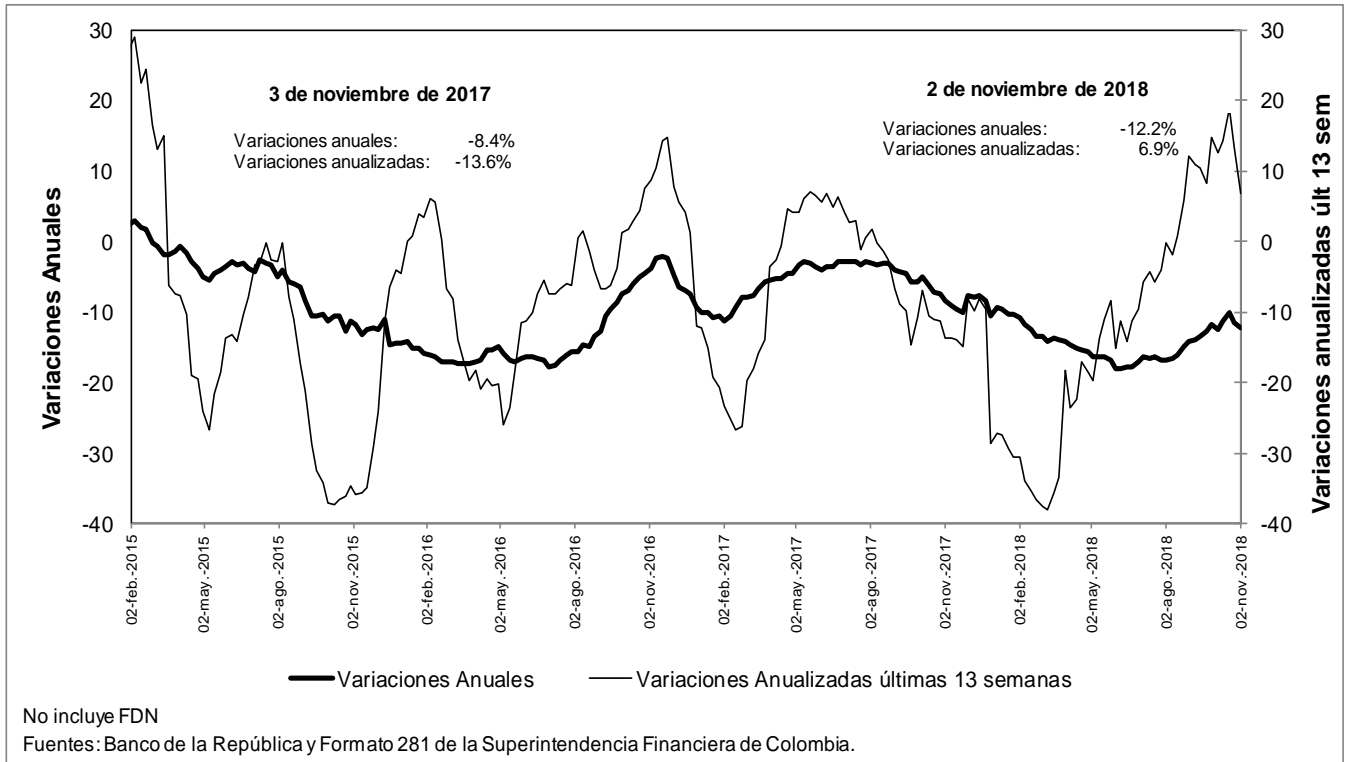
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



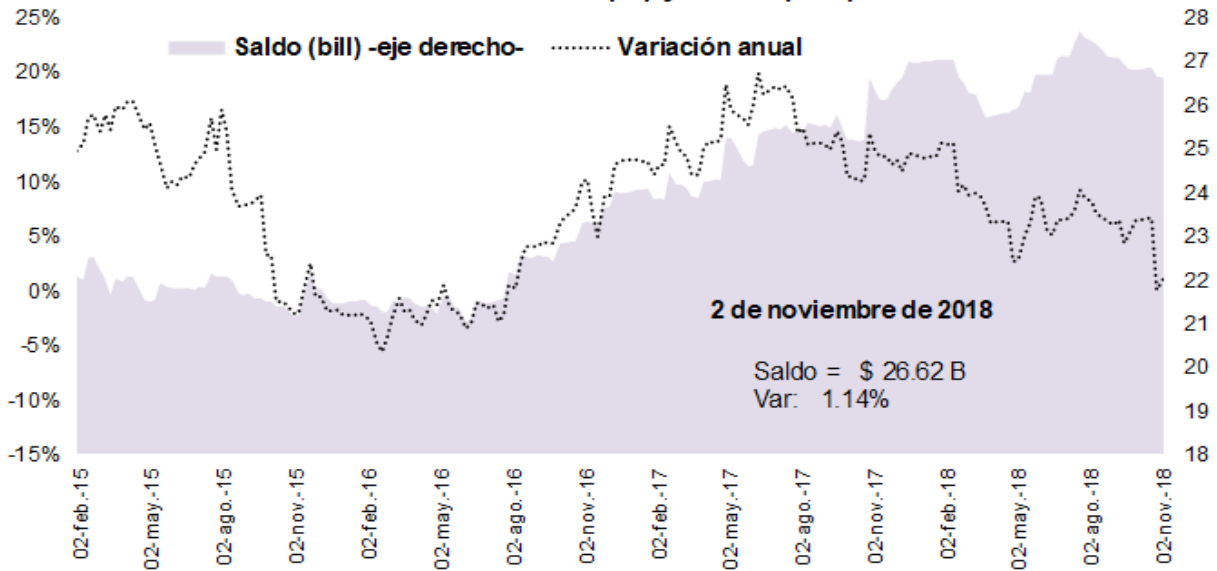
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

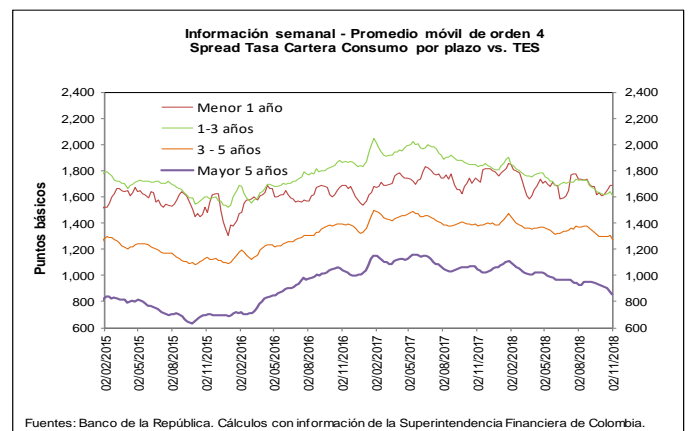
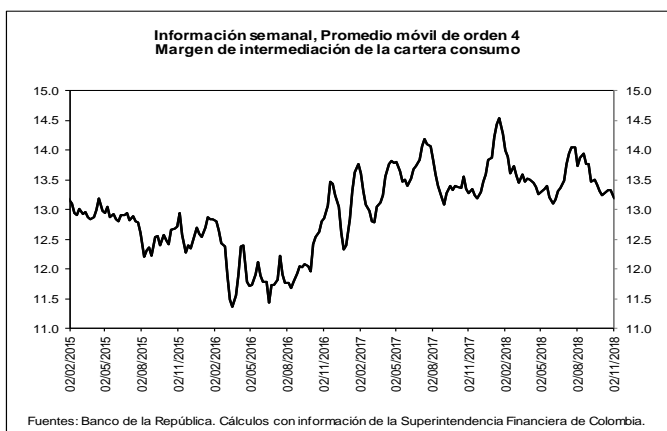
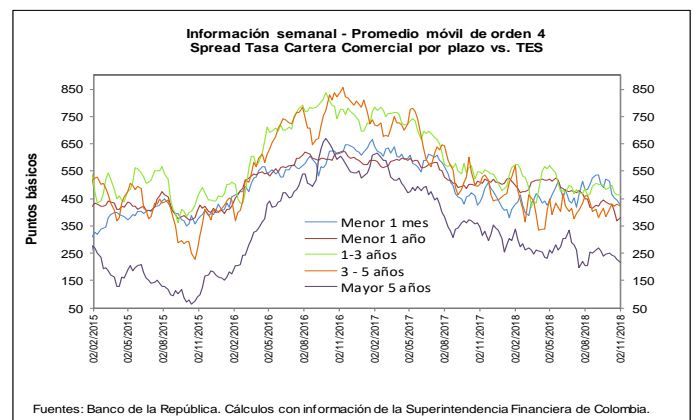
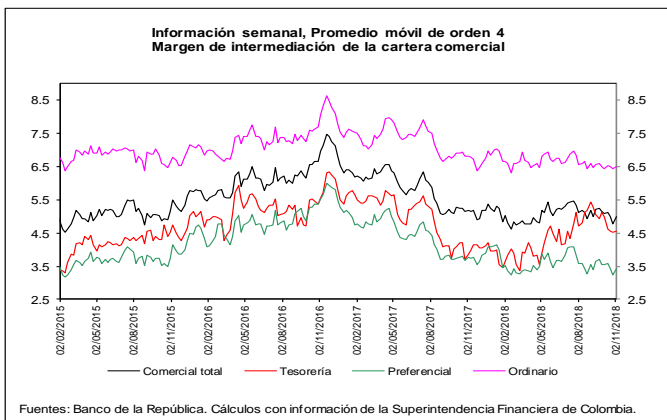
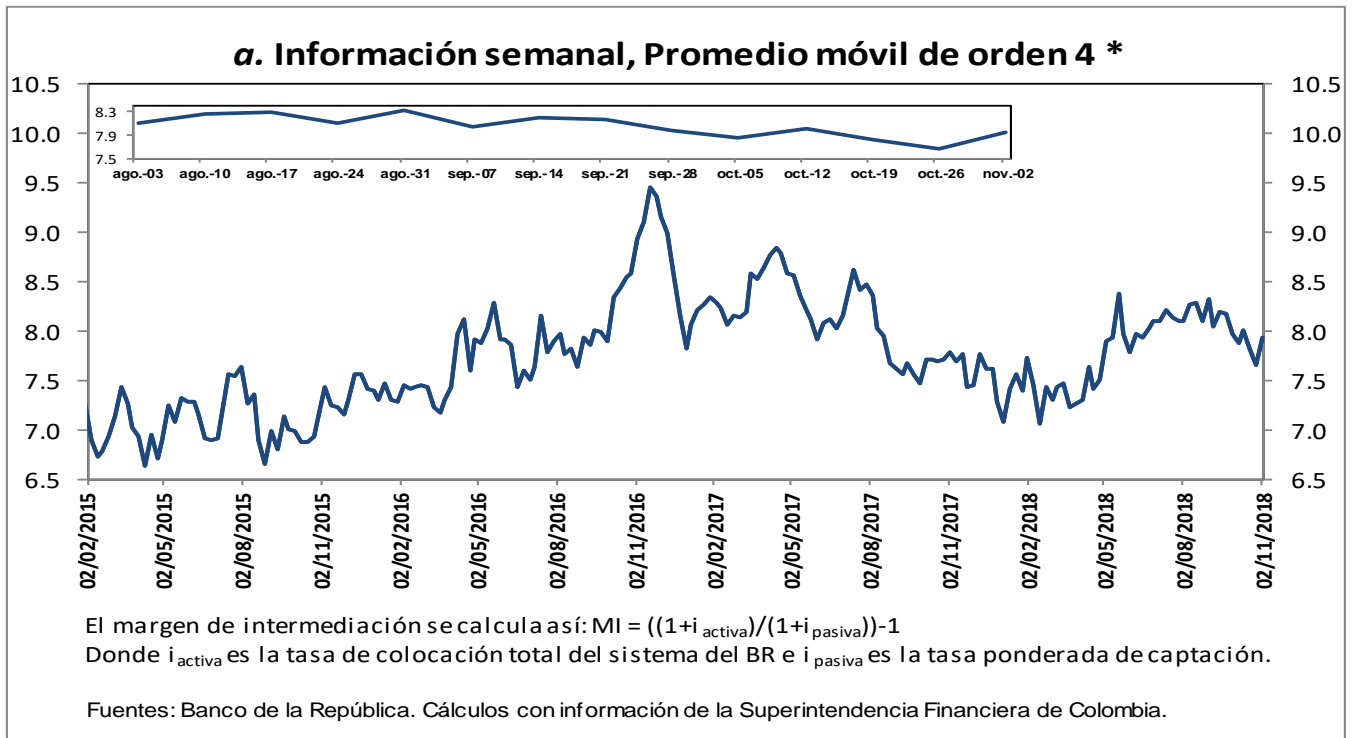


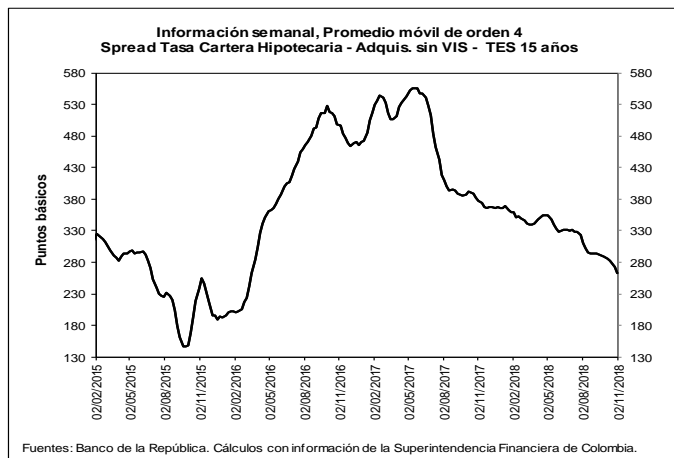
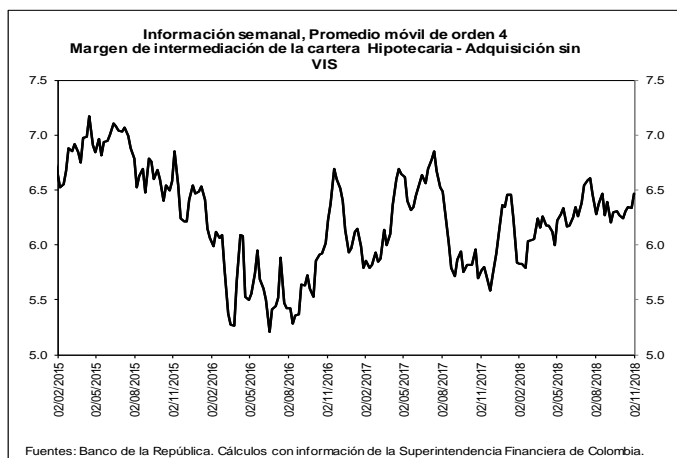
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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)				
	02-nov-18		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	424.2		(20.17)	(90.39)	(58.61)	4.44	(14.26)
Menor 1 año	378.6		8.44	(49.49)	(71.77)	(121.66)	(131.96)
De 1 - 3 años	463.6		(0.98)	(27.25)	(21.85)	(16.35)	(82.49)
De 3 - 5 años	421.7		(6.57)	12.95	(38.63)	(35.27)	(79.16)
Mayor 5 años	216.3		(11.18)	(33.94)	10.32	(89.26)	(127.94)
Consumo							
Menor 1 año	1,686.1		(4.17)	76.53	(52.75)	(72.39)	(44.62)
De 1 - 3 años	1,606.1		(37.19)	(22.27)	(119.48)	(200.89)	(229.17)
De 3 - 5 años	1,273.5		(30.54)	(28.23)	(92.73)	(110.91)	(107.12)
Mayor 5 años	856.0		(27.02)	(63.65)	(73.14)	(205.49)	(193.88)
Vivienda							
Mayor 15 años	263.6		(8.48)	(22.76)	(47.19)	(103.14)	(113.99)
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	8.5	93	(13.63)	(72.67)	(45.00)	12.83	(42.55)
Menor 1 año	8.4	1,591	11.89	(37.88)	(60.98)	(125.34)	(175.70)
De 1 - 3 años	10.0	450	3.55	(16.71)	(16.16)	19.74	(83.71)
De 3 - 5 años	10.3	215	(0.99)	24.88	(36.09)	17.09	(56.33)
Mayor 5 años	9.5	485	(4.88)	(16.69)	17.32	(16.68)	(71.69)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.5	11	(0.73)	88.13	(41.95)	(76.07)	(88.35)
De 1 - 3 años	21.4	123	(32.65)	(11.73)	(113.79)	(164.81)	(230.39)
De 3 - 5 años	18.8	559	(24.97)	(16.29)	(90.19)	(58.55)	(84.29)
Mayor 5 años	15.9	860	(20.73)	(46.41)	(66.14)	(132.91)	(137.63)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.5	291	(1.29)	(1.91)	(9.22)	(36.90)	(45.25)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	6.54	17.72	13.61	8.39	(28.29)
Menor a 1 año	4.6	n.a	3.44	11.61	10.79	(3.68)	(43.73)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	4.53	10.54	5.70	36.08	(1.22)
De 3 a 5 años	6.1	n.a	5.57	11.93	2.54	52.36	22.83
Mayor a 5 años	7.3	n.a	6.29	17.24	7.01	72.58	56.25
Mayor a 15 años	7.8	n.a	7.20	20.84	37.97	66.23	68.74

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

6. Inversiones

a. Inversiones Netas de los Establecimientos de Crédito 1/ (Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 02/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	92,854	473	0.5	3,388	3.8	2,565	2.8	10,564	12.8	12,154	15.1
B. Moneda Extranjera	30,479	-98	-0.3	337	1.1	1,887	6.6	1,758	6.1	1,920	6.7
C. TOTAL (A+B=C)	123,332	375	0.3	3,725	3.1	4,452	3.7	12,322	11.1	14,074	12.9
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,592	-8	-0.1	-352	-3.5	-271	-2.7	-33	-0.3	245	2.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,178	-8	-0.2	146	4.8	279	9.6	194	6.5	122	4.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 02/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	92,854	473	0.5	3,388	3.8	2,565	2.8	10,564	12.8	12,154	15.1
A. Establecimientos de crédito	92,854	473	0.5	3,388	3.8	2,565	2.8	10,564	12.8	12,154	15.1
Inversiones Brutas	92,940	473	0.5	3,387	3.8	2,552	2.8	10,560	12.8	12,161	15.1
a) Títulos de deuda:	68,219	100	0.1	2,071	3.1	-159	-0.2	6,634	10.8	7,425	12.2
Título de Tesorería - TES	53,516	23	0.0	2,297	4.5	252	0.5	7,582	16.5	8,076	17.8
Otros Títulos de deuda pública	4,766	11	0.2	33	0.7	-69	-1.4	193	4.2	200	4.4
Otros emisores Nacionales	9,936	67	0.7	-258	-2.5	-340	-3.3	-1,141	-10.3	-851	-7.9
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	-1	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,158	-170	-3.9	152	3.8	141	3.5	643	18.3	932	28.9
c) Otras inversiones 2/	20,563	542	2.7	1,164	6.0	2,570	14.3	3,283	19.0	3,805	22.7
Deterioro	86	0	0.2	0	-0.6	-13	-13.0	-3	-3.9	7	8.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 02/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	30,479	-98	-0.3	337	1.1	1,887	6.6	1,758	6.1	1,920	6.7
A. Establecimientos de crédito	30,479	-98	-0.3	337	1.1	1,887	6.6	1,758	6.1	1,920	6.7
Inversiones Brutas	30,479	-98	-0.3	337	1.1	1,887	6.6	1,758	6.1	1,920	6.7
a) Títulos de deuda:	916	-73	-7.4	21	2.3	60	7.1	97	11.8	-21	-2.3
Título de Tesorería - TES	160	-2	-1.1	-79	-33.1	-63	-28.4	-81	-33.7	-84	-34.5
Otros Títulos de deuda pública	382	-83	-17.9	18	4.9	90	30.6	258	207.4	242	172.4
Otros emisores Nacionales	85	0	-0.5	4	4.8	-80	-48.5	-42	-32.9	-40	-31.9
Emisores Extranjeros	290	12	4.4	78	36.8	114	64.8	-39	-11.8	-140	-32.5
b) Instrumentos de patrimonio	75	2	2.4	-4	-5.4	-25	-24.8	-34	-31.1	-10	-11.3
c) Otras inversiones 2/	29,487	-27	-0.1	321	1.1	1,851	6.7	1,696	6.1	1,950	7.1
Deterioro	0	0	-0.2	0	4.8	0	9.6	0	6.5	0	4.0

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									
	noviembre 03	noviembre 02	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	498,933	524,932	-2,915	-0.6	3,210	0.6	4,450	0.9	15,829	3.1	25,999	5.2
1. Posición propia contado 1/	3,911	2,124	471	28.4	576	39.2	-483	-20.4	-1,437	-42.5	-1,857	-47.5
2. Reserva bancaria	27,701	27,311	-4,107	-13.1	-2,508	-8.4	-2,189	-7.4	-2,002	-6.8	-389	-1.4
3. Depósitos remunerados en BR	12	47	38	417.8	-68	-59.3	38	417.8	-203	-81.3	34	279.0
4. Cartera bruta M/L 2/	398,499	422,303	553	0.1	3,131	0.7	5,511	1.3	17,727	4.4	23,804	6.0
5. Inversiones netas M/L 3/	80,699	92,854	473	0.5	3,388	3.8	2,565	2.8	10,564	12.8	12,154	15.1
6. Otros activos netos	-11,889	-19,706	-342	1.8	-1,309	7.1	-992	5.4	-8,820	82.4	-7,747	65.2
Pasivo + Patrimonio	498,933	524,932	-2,915	-0.6	3,210	0.6	4,450	0.9	15,829	3.1	25,999	5.2
Pasivo: Repos BR + PSE	414,616	432,458	-2,403	-0.6	2,586	0.6	-178	0.0	10,125	2.4	17,841	4.3
1. Repos BR	9,531	8,113	-557	-6.4	696	9.4	0	0.0	3,939	94.4	-1,419	-14.9
2. PSE	405,085	424,345	-1,846	-0.4	1,890	0.4	-178	0.0	6,187	1.5	19,260	4.8
Cuenta corriente	42,967	45,447	-3,056	-6.3	-915	-2.0	188	0.4	-3,594	-7.3	2,480	5.8
Ahorros	162,994	173,540	1,224	0.7	4,959	2.9	1,882	1.1	4,797	2.8	10,546	6.5
CDT + bonos	188,357	193,812	38	0.0	-1,133	-0.6	-2,064	-1.1	7,023	3.8	5,455	2.9
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,379	6,706	-567	-7.8	-1,266	-15.9	-90	-1.3	81	1.2	327	5.1
Depósitos a la vista	4,388	4,841	515	11.9	246	5.3	-93	-1.9	-2,121	-30.5	453	10.3
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	84,317	92,474	-512	-0.6	624	0.7	4,629	5.3	5,703	6.6	8,158	9.7

* 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 oct 31	Acum Año** nov 9	Acum mes** nov 9
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,506	47,591	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	9	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,496	47,582	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(132)	(46)	86
Pasivos de Corto Plazo	0	1	1	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(133)	(47)	86
Causaciones y Valuaciones	544	(714)	(632)	81
Pasivos con Residentes	20	(25)	(20)	5
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,001	47,087	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(722)	(641)	
Pasivos con Residentes	108	83	88	
Opciones call por ejercer	0	0	0	

* Para efectos de reporte al FMI se excluyen los aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR del saldo de reservas internacionales, sin embargo, en la información contable del Banco de la República los aportes al FLAR continúan formando parte de los activos de reservas.

** Incluye el deterioro por operaciones de convenios de Aladi.

Fuente: Banco de la República

b. Posición Propia y Posición Propia de Contado

millones de USD	19-oct-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	745	393	669	-474	-1,055
Activo (PPC)	10,229	441	590	-1,110	-2,316
Pasivo (PPC)	9,484	48	-79	-635	-1,261
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-766	-278	-501	547	1,051
Derechos Netos por Opciones (DNO)	423	-7	92	397	478
Otros Activos Netos (OAN)	1,738	-25	-48	-671	-742
PP	2,136	85	208	-205	-272

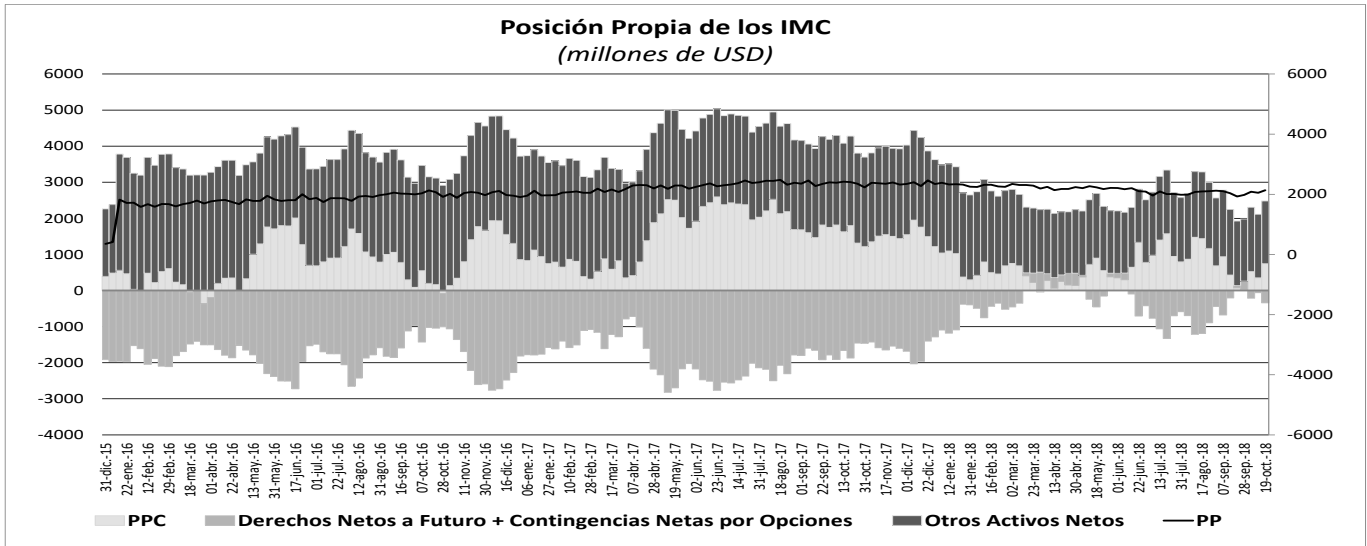
PPC/PT	2.5%
PP/PT	7.3%

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 11,02% y se ubicó en 17,4. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$63,14 a USD\$60,19 (-4,67%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$70,18 por barril (-3,64%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- La Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios entre 2% y 2.25%, como lo esperaba el mercado, sin hacer grandes modificaciones a su comunicado, por lo que no se observó ninguna reacción inmediata en los mercados.
- El índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan disminuyó de 98,6 a 98,3, mientras que el dato esperado era de 98,0.
- El PMI de servicios de octubre definitivo aumentó de 54,7 a 54,8 (Esp.: 54,6), mientras que el PMI compuesto del mismo periodo incrementó de 54,8 a 54,9.
- Las ventas de comercio al por menor incrementaron 0,2% mensual durante septiembre (Esp.: 0,4%).

En Europa:

- La confianza del inversor Sentix disminuyó de 11,4 a 8,8 en octubre (Esp.: 9,8). Por su parte, las ventas al por menor incrementaron 0,8% anual en septiembre, mientras que en el mes anterior habían incrementado 2,2% y el dato esperado por los analistas era de 0,9%.
- El PMI de servicios de octubre definitivo aumentó de 53,3 a 53,7 (Esp.: 53,3), mientras que el PMI compuesto del mismo periodo incrementó de 52,7 a 53,1 (Esp.: 52,7).
- La producción industrial del Reino Unido tuvo un crecimiento nulo en septiembre (Esp.: 0,4%; Ant.: 1,0%). Por su parte, la producción industrial de Francia disminuyó 1,1% en septiembre (Esp.: 1,1%; Ant.: 1,5%). Asimismo, las ventas al por menor de Italia disminuyeron 2,5% en septiembre (Esp.: 2,1%; Ant.: 2,1%).

En Asia:

- El PMI de servicios definitivo de China en octubre disminuyó de 53,1 a 50,8 (Esp.: 52,8), mientras que el PMI compuesto del mismo periodo disminuyó de 52,1 a 50,5. La balanza comercial de China pasó de USD\$ 31,28 mm a USD\$ 34,01 mm (Esp.: USD\$ 35,15 mm). La tasa de inflación de este mismo país se mantuvo en 2,5%, en línea con lo esperado por los analistas.
- Las órdenes de máquinas centrales en Japón disminuyeron 7,0% anual, mientras que el consenso de los analistas pronosticaba un incremento de 7,7% (Ant.: 12,6%).

Latinoamérica:

- La producción industrial de Argentina en septiembre disminuyó 11,5% anual (Ant.: -5,6%; Esp.: -6,8%).
- La tasa de inflación anual de Brasil aumentó de 4,53% a 4,56% en octubre. El PMI de servicios de octubre definitivo aumentó de 46,4 a 50,5, mientras que el PMI compuesto del mismo periodo incrementó de 47,3 a 50,5.
- El índice de actividad económica de Chile incrementó 2,3% (Ant.: 3,2%; 2,3%).
- La tasa de inflación de México disminuyó de 5,02% a 4,9% (Esp.: 4,89%). Asimismo, el índice de confianza del consumidor incrementó de 101,7 a 103 (Esp.: 101,1). Por último, la producción industrial incrementó 1,0%, frente a un dato anterior de -0,5% (Esp.: 0,6%).

El Banco Central de Perú decidió mantener la tasa de política monetaria en 2,75%, en línea con lo esperado por los analistas.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 09 de noviembre	Semana anterior 02 de noviembre	4 sem atrás 09 de octubre	Un año atrás
Estados Unidos	2 - 2,25	2 - 2,25	2 - 2,25	1 - 1,25
Zona Euro	0,00	0,00	0,00	0,00
Japón	0,10	0,10	0,10	0,10
Reino Unido	0,75	0,75	0,75	0,50
Canadá	1,75	1,75	1,50	1,00
Brasil	6,50	6,50	6,50	7,50
México	7,75	7,75	7,75	7,00
Colombia	4,25	4,25	4,25	5,00
Chile	2,75	2,75	2,50	2,50
Argentina*	66,65	68,52	72,60	28,75
Perú =	2,75	2,75	2,75	3,25
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	24,00	24,00	8,00
India	6,50	6,50	6,50	6,00
Rusia	7,50	7,50	7,50	8,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35
Suiza	-1,25 a -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia	5,75	5,75	5,75	3,58
Noruega	0,75	0,75	0,75	0,50

*El BCRA anunció el 28/09/2018 que el crecimiento de la base monetaria será nulo hasta junio del 2019. Por tanto, esta tasa es calculada diariamente como el promedio de las tasas negociadas de las LELIQ con las entidades financieras, pero no será menor a 60%.

c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	09 de noviembre			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 (Sep)	2,30	-0,05	2,00	9/11/2018	2,50	-	-
Zona Euro (Oct)	2,20	-2,15	2,00	9/11/2018	2,00	2018-3	1,70
Japón (Sep)	1,20	-1,09	2,00	9/11/2018	0,90	-	-
Reino Unido (Sep)	2,40	-1,61	2,00	9/11/2018	2,45	sep-18	3,00
Canadá (Sep)	2,20	-0,44	1,00 - 3,00	9/11/2018	2,50	-	-
Brasil (Oct) ↑	4,56	1,86	2,50 - 6,50	9/11/2018	4,49	nov-18	4,23
México (Oct) ↓	4,90	2,72	2,00 - 4,00	9/11/2018	4,56	nov-18	4,61
Colombia (Oct)	3,33	0,89	2,00 - 4,00	9/11/2018	3,30	oct-18	3,30
Chile (Oct) ↓	2,90	-0,15	2,00 - 4,00	9/11/2018	2,93	oct-18	3,00
Argentina (Sep)	40,50	18,61	8,00 - 12,00	9/11/2018	33,25	nov-18	47,50
Perú (Oct)	1,84	0,89	1,00 - 3,00	9/11/2018	2,20	oct-18	2,26
Australia (Oct) ↓	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	9/11/2018	2,00	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	9/11/2018	2,00	jun-18	2,09
Malasia (Sep)	0,30	2,94	-	9/11/2018	0,82	-	-
Sudáfrica (Sep)	4,90	1,53	3,00 - 6,00	9/11/2018	5,25	sep-18	5,20
Turquía (Oct)	25,24	-0,99	3,00 - 7,00	9/11/2018	20,80	oct-18	24,35
India (Oct) ↓	3,31	3,09	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Oct) ↑	3,50	3,86	4,00	9/11/2018	4,00	-	-
China (Oct) =	2,50	1,80	3,00	9/11/2018	2,40	-	-
Irlanda (Oct) =	0,90	-0,89	2,00	9/11/2018	0,50	-	-
Portugal (Oct)	1,00	-0,99	2,00	-	-	-	-
Grecia (Oct) ↑	1,77	-1,74	2,00	-	-	-	-
Suiza (Oct)	1,10	-1,34	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Oct)	3,16	2,51	3,50 - 5,50	9/11/2018	3,70	2018-III	3,37
Noruega (Oct) ↓	3,10	-2,28	2,50	9/11/2018	3,10	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 09 de noviembre	Semana anterior (b) 02 de noviembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,19	2,19	2,18	1,33	1,16	0,0
LIBOR	1Día	2,18	2,17	2,17	1,43	1,18	0,0
LIBOR	1 Semana	2,22	2,21	2,22	1,48	1,20	0,5
LIBOR	1 Mes	2,31	2,32	2,29	1,56	1,24	-0,4
LIBOR	3 Meses	2,62	2,59	2,42	1,69	1,41	2,6
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,45	-0,45	-0,44	-0,44	-0,6
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,44	-0,43	-0,42	-0,42	-0,7
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,40	-0,41	-0,41	-0,40	-0,7
EUR LIBOR	3 Meses	-0,36	-0,35	-0,35	-0,38	-0,38	-0,4

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) 09 de noviembre	Semana anterior (b) 02 de noviembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,34	2,31	2,23	1,38	1,22	3,06
0,5	2,52	2,50	2,45	1,53	1,35	2,30
2	2,93	2,91	2,89	1,89	1,64	2,1
5	3,04	3,03	3,06	2,21	2,01	0,2
10	3,18	3,21	3,21	2,41	2,34	-3,0
30	3,39	3,46	3,37	2,74	2,82	-7,0

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 09 de noviembre	Semana anterior (b) 02 de noviembre	4 sem atrás 09 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	401	395	397	329	355	5	1,4%
Colombia	192	182	171	174	191	10	5,5%
Argentina	615	609	659	350	384	6	1,0%
Brasil	250	245	259	234	248	5	2,0%
México	305	297	255	245	251	8	2,7%
Perú	154	148	132	137	141	6	4,1%
Venezuela	6046	5950	6109	5759	5300	96	1,6%
Turquía	420	435	469	286	331	-15	-3,4%
Sudáfrica	289	298	285	218	273	-9	-3,0%

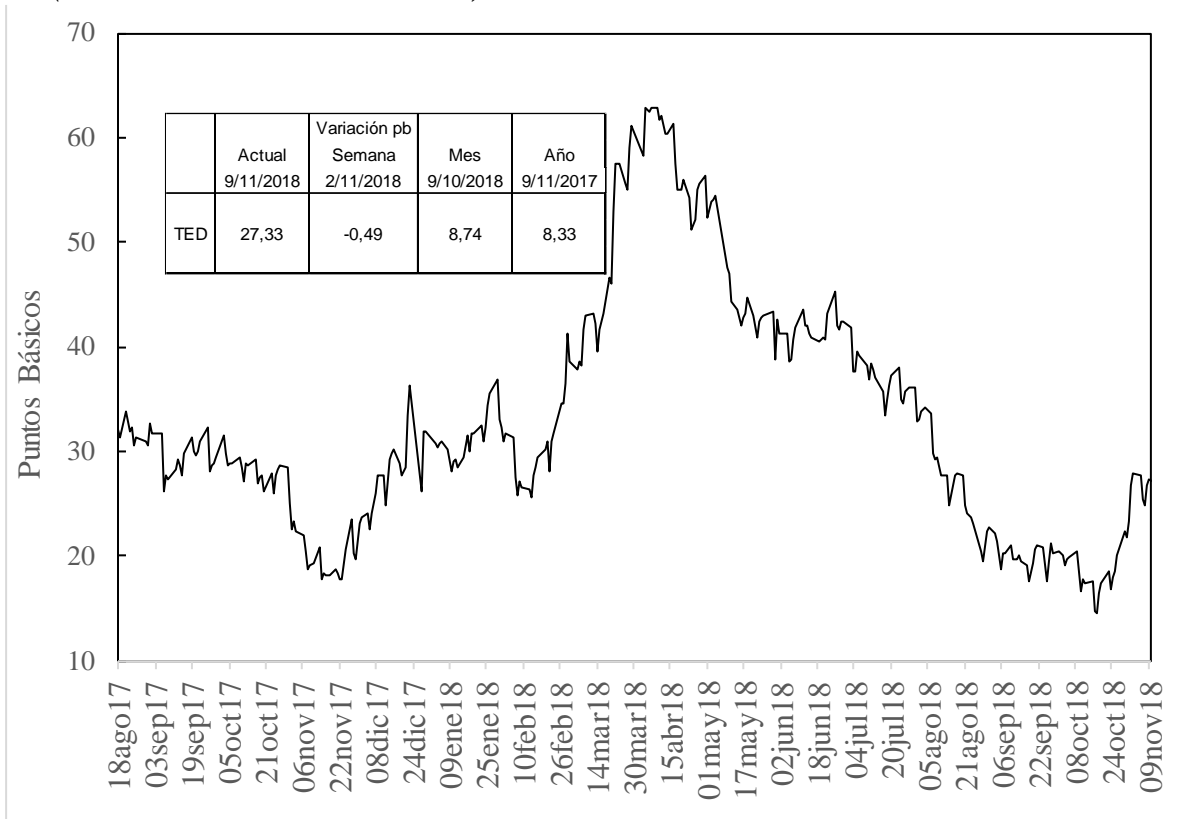
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

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 bajos los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries

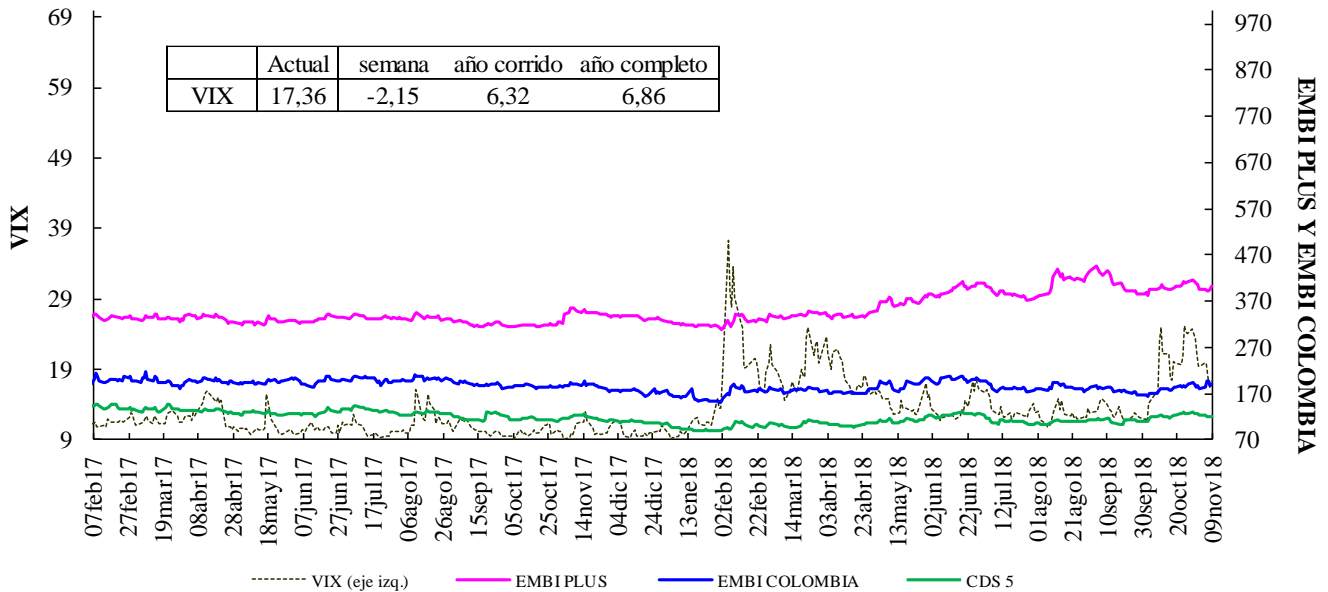
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

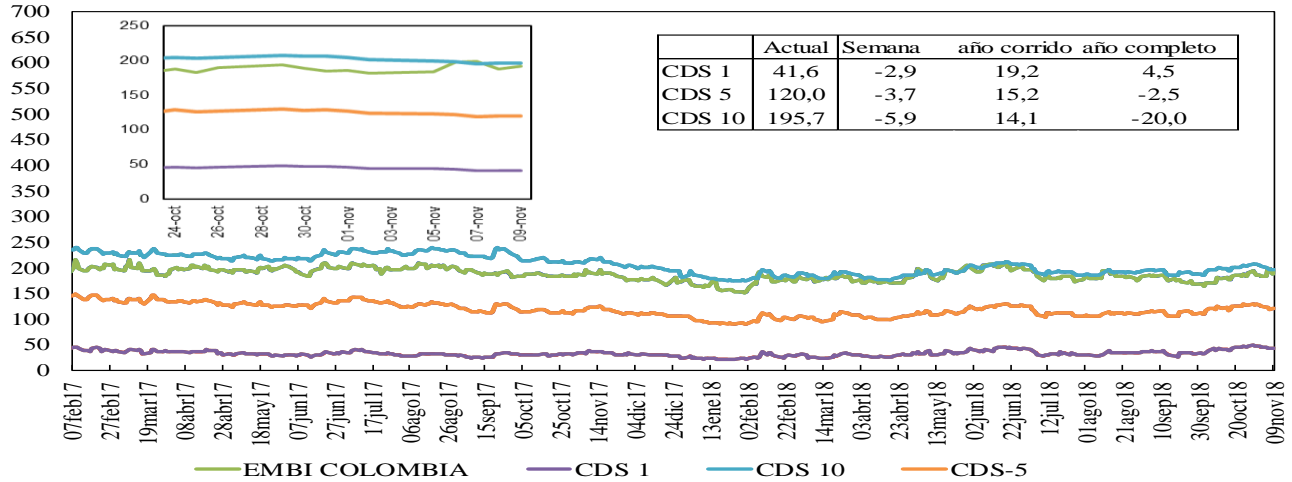
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



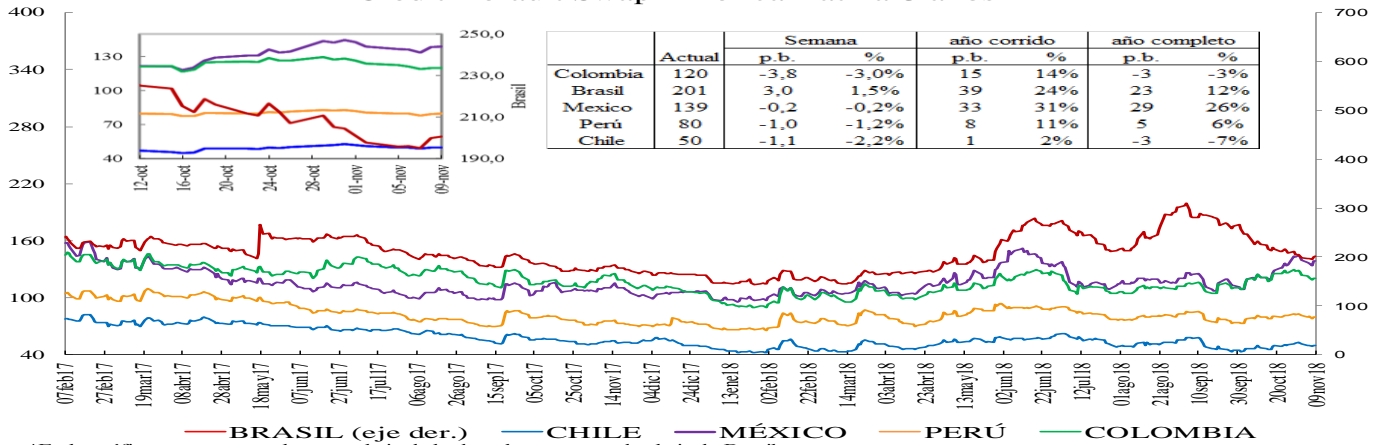
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

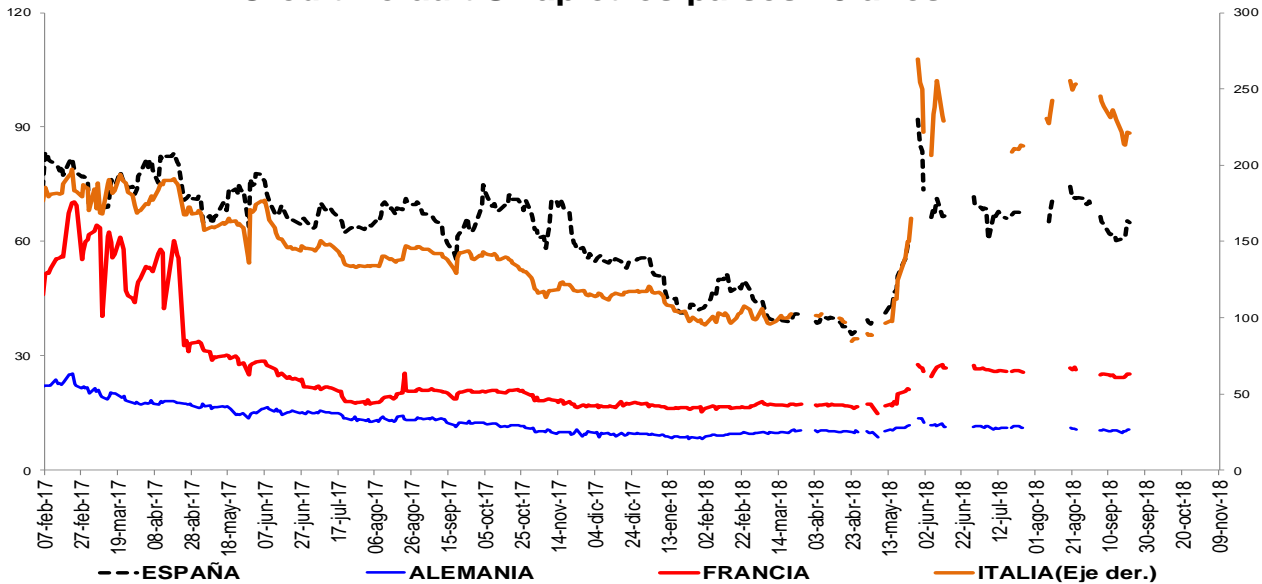


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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. *El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index

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 09 de noviembre	Diferencia			
			Semanal 02 de noviembre	4 sem atrás 09 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.989	2,84%	-1,7%	5,1%	10,8%
EE UU	S&P500	2.781	2,13%	-3,4%	4,0%	7,6%
EE UU	NASDAQ	7.407	0,68%	-4,3%	7,3%	9,7%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.229	0,47%	-2,8%	-7,8%	-10,6%
Alemania	DAX	11.529	0,09%	-3,7%	-10,7%	-12,5%
Argentina	MERVAL	29.912	-4,80%	1,0%	-0,5%	7,0%
México	MEXBOL	44.264	-2,60%	-8,7%	-10,3%	-9,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	85.641	-3,14%	-0,5%	12,1%	17,4%
Chile	IPSA	5.180	1,49%	-2,4%	-6,9%	-5,6%
Venezuela	IBVC	568	-99,89%	-99,8%	-55,0%	-17,1%
Perú	IGBVL	19.080	-0,44%	-1,6%	-4,5%	-4,4%
Colombia	COLCAP	1.420	2,08%	-5,2%	-6,2%	-1,4%
Japón	NKY	22.250	0,03%	-5,2%	-2,3%	-2,7%
China	SHANGAI SE	2.599	-2,90%	-4,5%	-21,4%	-24,2%

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 09 de noviembre	Tasa Directa 09 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 02 de noviembre	4 semanas atrás 09 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1336	0,88	0,46%	1,4%	5,9%	2,7%	-3,8%	-5,2%
Libra	1,2973	0,77	-0,02%	1,3%	4,2%	1,3%	-4,4%	16,5%
AUD	0,7226	1,38	-0,45%	-1,7%	8,1%	6,3%	5,7%	-2,5%
NZD	0,6738	1,48	-1,14%	-3,9%	5,3%	3,1%	8,0%	-3,0%
CAD	0,7569	1,32	0,34%	1,6%	4,6%	3,7%	-2,0%	-1,0%
Yen	0,0088	114,07	0,76%	1,0%	1,2%	0,5%	7,9%	-7,4%
NOK	0,1186	8,4	0,09%	1,3%	2,1%	3,0%	0,4%	-3,4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 09 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 02 de noviembre	4 sem atrás 09 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.177,20	-0,03%	3,9%	6,5%	5,4%	5,5%	8,7%
Argentina	35,41	-0,24%	-4,6%	90,1%	102,2%	137,1%	269,5%
Brasil	3,73	0,76%	0,4%	12,6%	14,8%	15,6%	-1,8%
Venezuela	65,02	0,56%	3,7%	551,0%	551,0%	551,0%	#N/A
Perú	3,37	0,36%	1,4%	4,1%	4,0%	-0,1%	1,8%
México	20,14	0,61%	5,8%	2,4%	5,7%	1,5%	20,0%
Chile	684,71	-0,19%	0,4%	11,3%	8,5%	5,4%	-2,6%
Turquía	5,46	0,50%	-10,6%	43,7%	41,1%	70,0%	86,8%
India	72,50	0,08%	-2,5%	13,5%	11,6%	9,1%	9,1%
Sudáfrica	14,36	0,41%	-1,4%	16,0%	0,8%	6,8%	0,4%
Malasia	4,18	0,49%	0,5%	3,3%	-0,7%	-1,1%	-4,4%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 09 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 02 de noviembre	4 sem atrás 09 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3601,67	-0,48%	2,5%	0,5%	2,6%	9,6%	14,6%
COP/Libra	4121,62	0,00%	2,5%	2,2%	4,0%	10,3%	-6,7%
COP/Yen	27,85	-0,03%	2,9%	5,2%	4,8%	-2,3%	17,4%
COP/Sol Peruano	942,51	-0,39%	2,5%	2,3%	1,3%	5,6%	6,8%
COP/Peso Chileno	4,64	0,16%	3,5%	-4,3%	-2,9%	0,1%	11,6%
COP/Real Brasileiro	851,81	-0,78%	3,5%	-5,4%	-8,2%	-8,8%	10,7%
COP/Peso Mexicano	157,78	-0,63%	-1,8%	4,0%	-0,3%	3,9%	-9,4%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 09 de noviembre	Diferencia				
			Semanal 02 de noviembre	Frente a 31 de octubre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	188,5	-2,0%	-1,32%	-5,95%	-2,79%	-1,78%
Exportaciones	Café	1,1	-5,2%	1,02%	0,62%	-9,79%	-9,93%
Exportaciones	Azúcar	13,5	-1,6%	-1,32%	14,92%	-5,54%	-7,29%
Exportaciones	Petróleo WTI	60,2	-4,7%	-7,84%	-19,70%	-0,38%	5,28%
Exportaciones	Carbón	91,7	-4,6%	-6,00%	-9,03%	-4,08%	-3,17%
Exportaciones	Oro	1209,7	-1,9%	-0,42%	1,67%	-7,15%	-5,87%
Exportaciones	Níquel	11470,0	-4,3%	-1,33%	-9,40%	-6,44%	-6,21%
Exportaciones	Aceite de Palma	970,0	0,0%	0,00%	7,78%	-26,52%	-34,90%
Importaciones	Trigo	5,0	2,2%	3,72%	2,66%	19,52%	19,81%
Importaciones	Sorgo	5,4	-1,1%	1,80%	1,32%	-4,63%	10,63%
Importaciones	Maíz	3,3	0,0%	5,13%	6,15%	2,82%	6,15%
Importaciones	Cacao	2227,4	-1,3%	0,26%	4,82%	17,29%	2,06%
Importaciones	Algodón	0,8	-0,9%	0,94%	0,75%	-1,93%	12,70%
Importaciones	Soya	8,3	0,8%	6,47%	2,64%	-11,03%	-12,97%
Otros	Plata	14,2	-4,0%	-0,65%	-1,59%	-16,44%	-16,71%
Otros	Cobre	6088,0	-2,7%	0,25%	-2,11%	-14,94%	-10,17%
Otros	Aluminio	1964,5	-0,1%	0,95%	-3,30%	-12,36%	-5,46%
Otros	Ganado	113,9	-1,1%	1,67%	3,54%	-7,31%	-5,89%
Otros	Petróleo Brent	70,18	-3,6%	-6,48%	-17,44%	4,95%	9,78%

Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo: precio del futuro más cercano a vencer de un barril de petróleo crudo (en dólares).

Precio del carbon: 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.

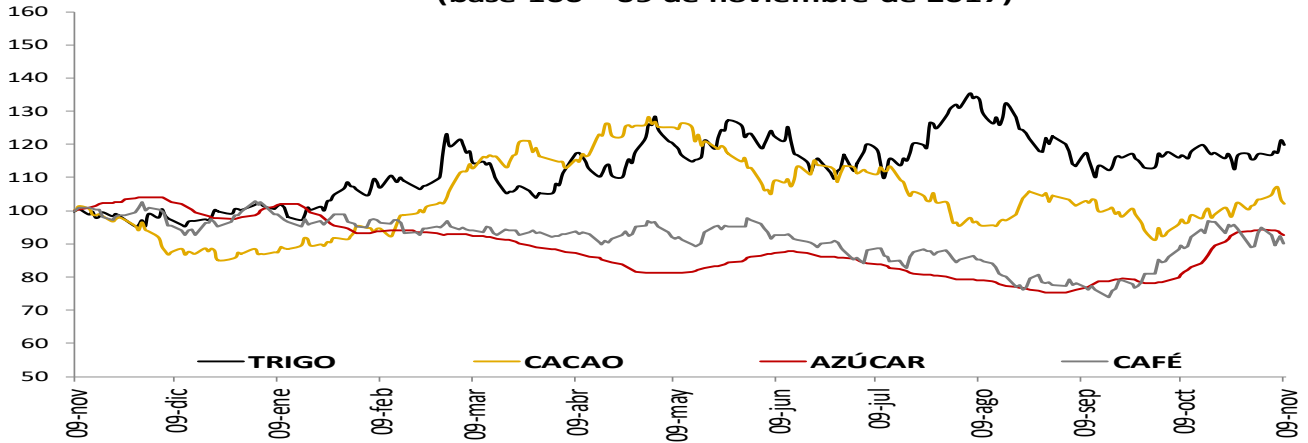
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

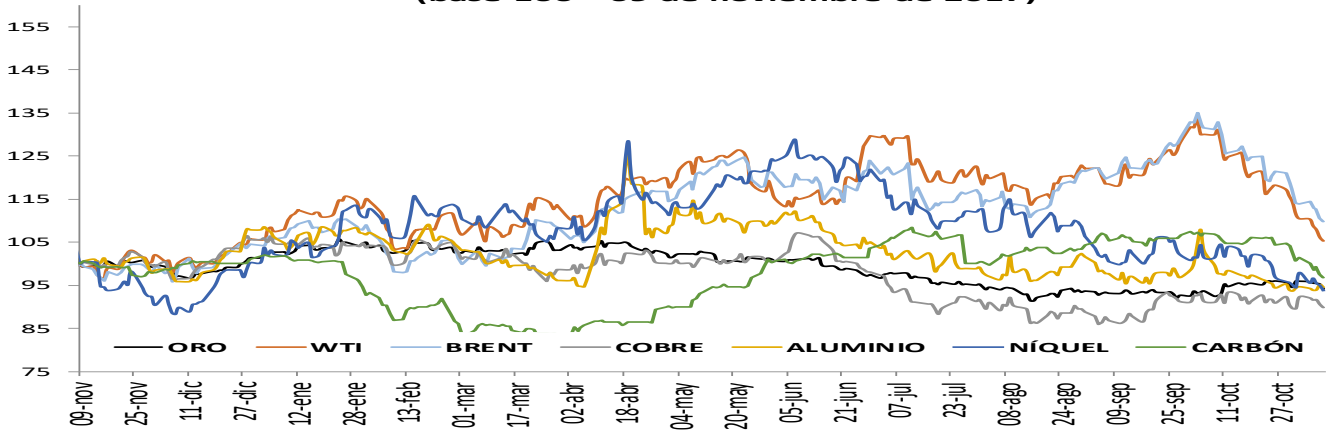
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

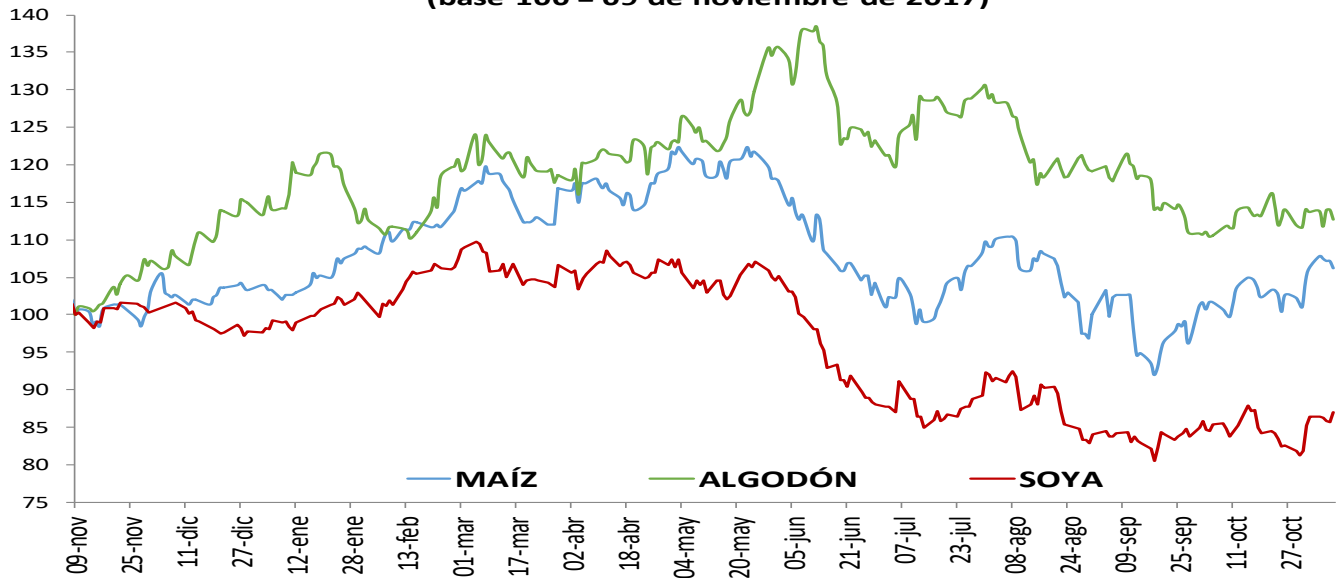
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 09 de noviembre de 2017)**



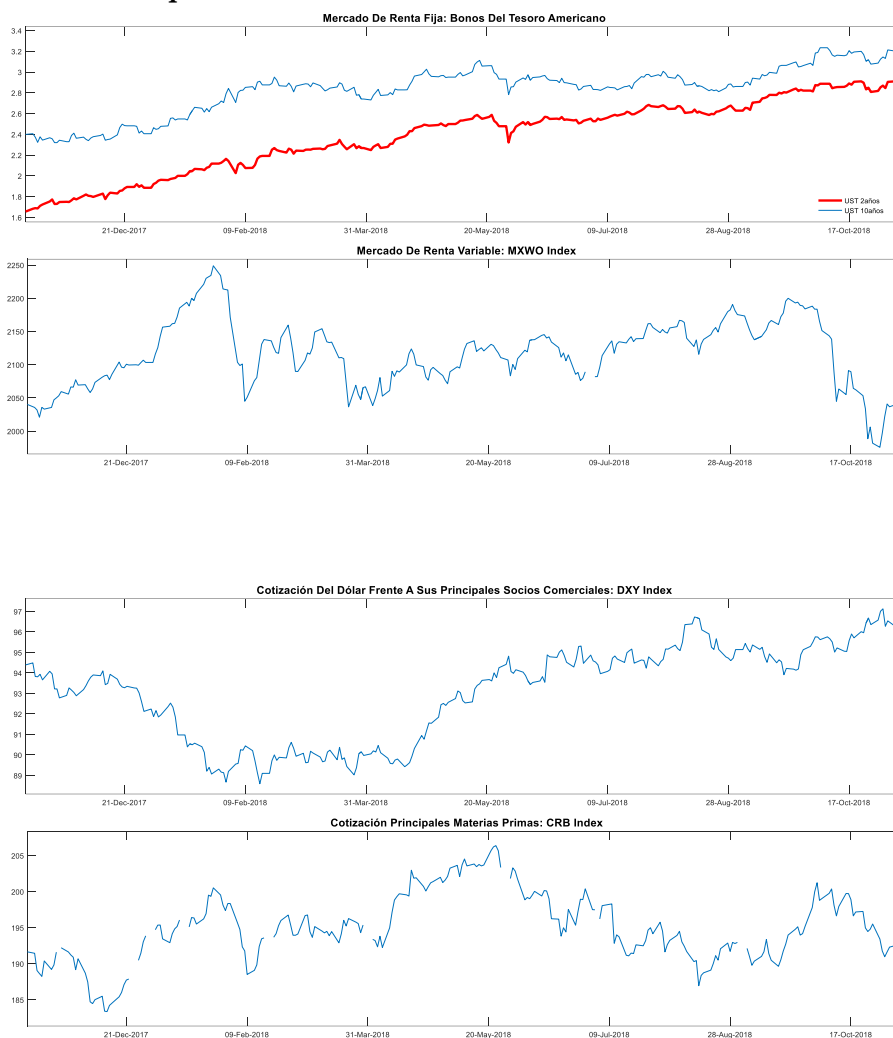
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 09 de noviembre de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 09 de noviembre de 2017)**



I. Resumen de los mercados de países desarrollados



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

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

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

Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes



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

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

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

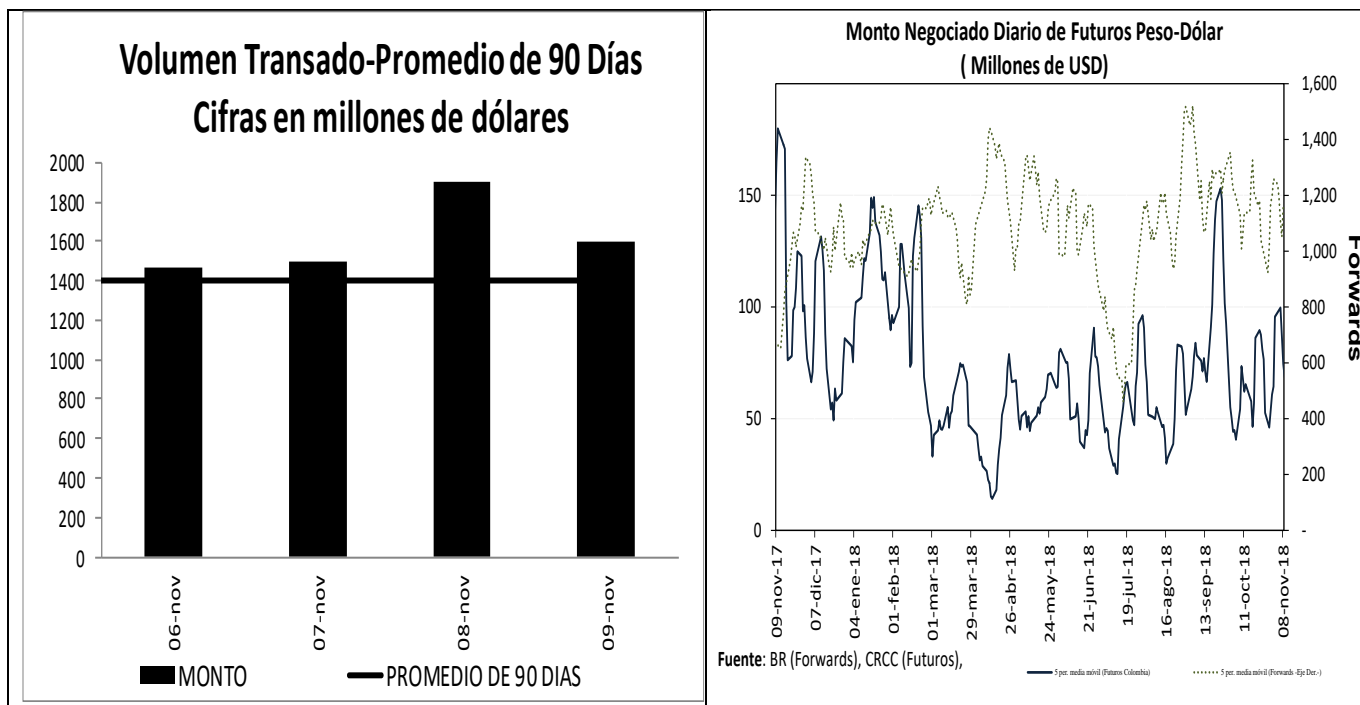
Fuente: Bloomberg

11 Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	9-oct	19-oct	26-oct	2-nov	9-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.058,08	3.080,25	3.185,07	3.178,02	3.177,20	-0,82	119,12
						-0,03%	3,90%
Depreciación año completo	3,49%	5,43%	5,85%	4,05%	5,37%		
Depreciación año corrido	2,49%	3,23%	6,74%	6,50%	6,48%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



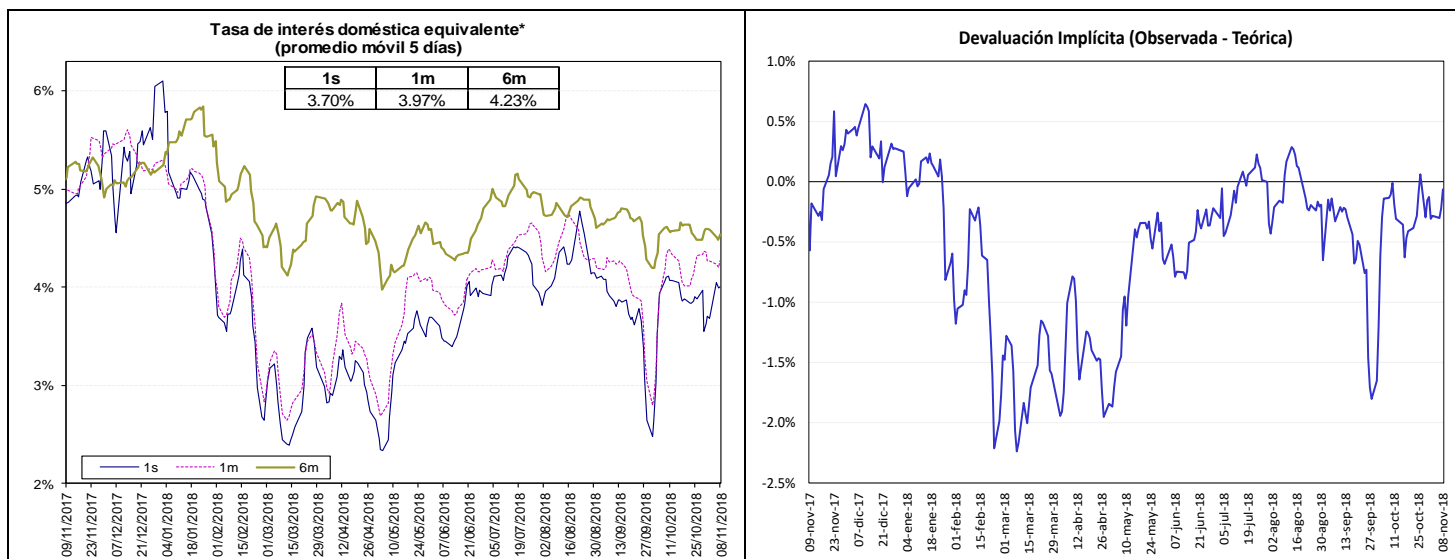
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas NOV06 - NOV08						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,862	1,843.91	1.42%	1.20%	1.97%	1.97%
1 mes	2,992	3,156.92	1.63%	1.64%	1.87%	1.88%
2 meses	1,052	1,161.44	1.63%	1.60%	1.76%	1.80%
3 meses	298	244.01	1.46%	1.34%	1.62%	1.66%
6 meses	363	388.19	1.36%	1.41%	1.48%	1.49%
1 año	219	245.35	1.66%	1.63%	1.46%	1.45%

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

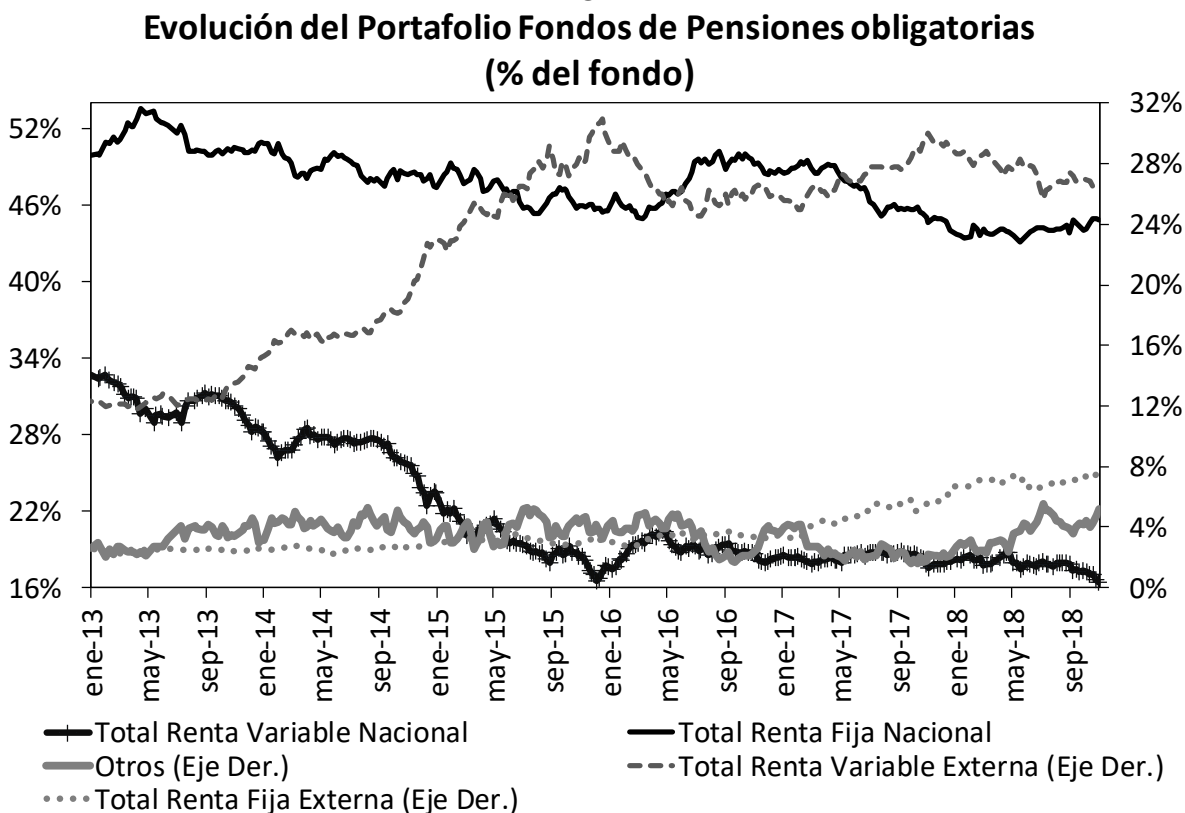
*Cifras en US\$ millones



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*



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 1 de noviembre de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	26-oct			1-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,20	20,32	5,92%	1,21	20,47	5,93%
Mayor Riesgo	0,77	2,71	28,49%	0,78	2,73	28,67%
Moderado	35,00	187,36	18,68%	34,70	188,26	18,43%
Retiro Programado	1,46	21,21	6,89%	1,48	21,24	6,99%
Total	38,44	231,60	16,60%	38,18	232,71	16,41%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

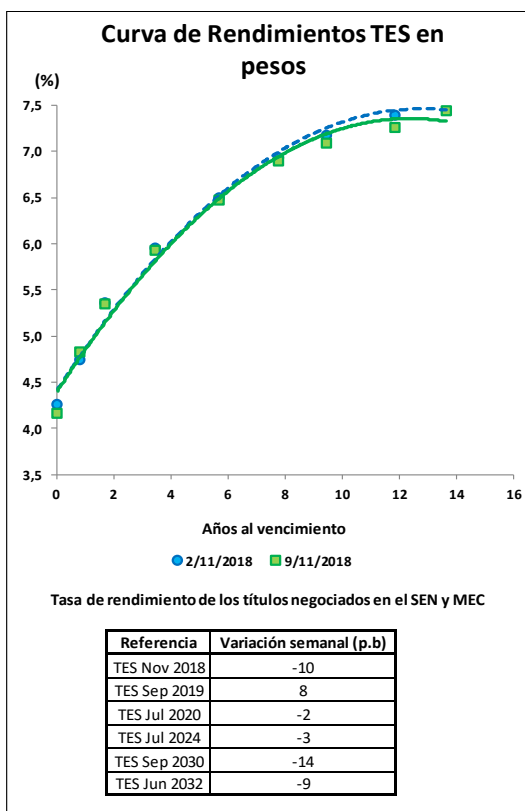
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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	0,1	11-dic-18	4,70%	29-may-18	4,62%	22-may-18	8
TES-CP	0,3	12-mar-19	4,70%	5-jun-18	4,63%	29-may-18	7
TES-CP	0,7	11-jun-19	4,78%	4-sep-18	4,78%	28-ago-18	0
TES-CP	0,8	10-sep-19	4,98%	13-nov-18	4,81%	6-nov-18	17
TES-PESOS	-0,1	24-oct-18	6,55%	25-abr-12	6,63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	0,0	21-nov-18	5,66%	23-oct-13	6,13%	9-oct-13	-47
TES-PESOS	0,8	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,7	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,5	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	5,7	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	7,0	26-nov-25	6,78%	24-oct-18	6,62%	10-oct-18	16
TES-PESOS	7,8	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,5	28-abr-28	7,13%	24-oct-18	6,94%	10-oct-18	19
TES-PESOS	11,9	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,6	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-UVR	0,4	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,3	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,3	23-feb-23	2,64%	17-oct-18	2,58%	3-oct-18	6
TES-UVR	6,5	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,3	17-mar-27	3,22%	17-oct-18	3,18%	3-oct-18	4
TES-UVR	14,4	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,4	4-abr-35	3,71%	17-oct-18	3,69%	3-oct-18	2
TES-UVR	30,6	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 2 al 8 de noviembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 2 al 9 de noviembre de 2018	Movimiento Neto en lo Corrido de noviembre de 2018
Bancos Comerciales	576'241	(6'695'484)	(966'405)	165'595	(346'046)	(971'732)	(1'152'183)	(1'024'202)
Compañía de Financiamiento Comercial	9'000	(19'417)	(500)	-	-	(500)	(500)	(500)
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	358'465	(458'565)	506'527	(76'764)	301'720	133'512	358'468	154'053
Total EC	943'705	(7'173'465)	(460'378)	88'830	(44'326)	(838'719)	(794'215)	(870'648)
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(56'000)	(81'730)	(4'000)	(4'000)	-	-	(4'000)	(4'000)
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	1'540'071	(348'444)	(214'000)	(30'000)	13'000	(201'000)	(218'000)	(402'000)
<i>Pasivos Pensionales</i>	995'509	(476'368)	(156'000)	(30'000)	3'000	(129'000)	(156'000)	(300'000)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	1'484'071	(499'824)	(218'000)	(34'000)	13'000	(201'000)	(222'000)	(406'000)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(953'373)	(1'456'264)	(29'088)	(24'720)	63'000	(2'088)	36'192	(106'369)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	1'002'779	1'434'923	(5'216)	(11'580)	500	18'084	7'004	7'265
<i>Extranjeros</i>	(29'500)	(317)	-	-	-	500	500	500
<i>FIC</i>	-	18'062	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	49'406	(21'341)	(34'304)	(36'300)	63'500	15'996	43'196	(99'104)
Sociedades Fiduciarias Propia	48'800	622'726	10'500	13'000	(3'000)	500	10'500	28'000
Sociedades Fiduciarias Terceros	11'542'864	63'220'364	875'049	(153'780)	(14'630)	1'218'470	1'050'060	1'338'293
<i>Extranjeros***</i>	9'794'018	63'522'279	994'739	(197'670)	98'116	1'256'075	1'156'520	1'396'784
<i>FIC</i>	678'905	69'287	6'650	52'150	(6'500)	(4'500)	41'150	58'500
<i>Pasivos Pensionales</i>	1'042'387	1'463'195	(61'500)	(1'500)	(5'000)	(55'000)	(61'500)	(56'000)
Total Sociedades Fiduciarias	11'591'664	63'843'089	885'549	(140'780)	(17'630)	1'218'970	1'060'560	1'366'293
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	495'498	328'326	(3'000)	13'000	9'000	(25'000)	(3'000)	(1'000)
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	6'500	(6'000)	(500)	-	-	(500)	(500)	(500)
<i>Pasivos Pensionales</i>	6'500	(6'000)	(500)	-	-	(500)	(500)	(500)
Total Compañías de Seguros y Capitalización	501'998	322'326	(3'500)	13'000	9'000	(25'500)	(3'500)	(1'500)
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
<i>FIC</i>	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Financieras No bancarias	13'627'139	63'637'250	629'745	(198'080)	67'870	1'008'466	878'256	859'689
Total Entidades Financieras Especiales**	835'155	2'076'392	(49'700)	(131'500)	(27'700)	22'500	(136'700)	(101'700)
Total Entidades Públicas****	4'082'701	266'805	484'238	549'814	(35'609)	149'262	663'467	733'467
Otros*****	(96'234)	906'018	(68'047)	(59'064)	39'765	(48'749)	(68'047)	(68'047)
<i>Extranjeros</i>	224'788	433'991	(40'843)	2'750	2'656	(46'249)	(40'843)	(40'843)
Total Movimiento Neto	19'389'467	59'713'000	535'858	250'000	-	292'760	542'760	552'760

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 09 de noviembre de 2018

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

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

**** Los recursos de extranjeros son mayoritariamente administrados por BNP Paribas, Citibank, Corporación Trust y Fiduciaria Bogotana.

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

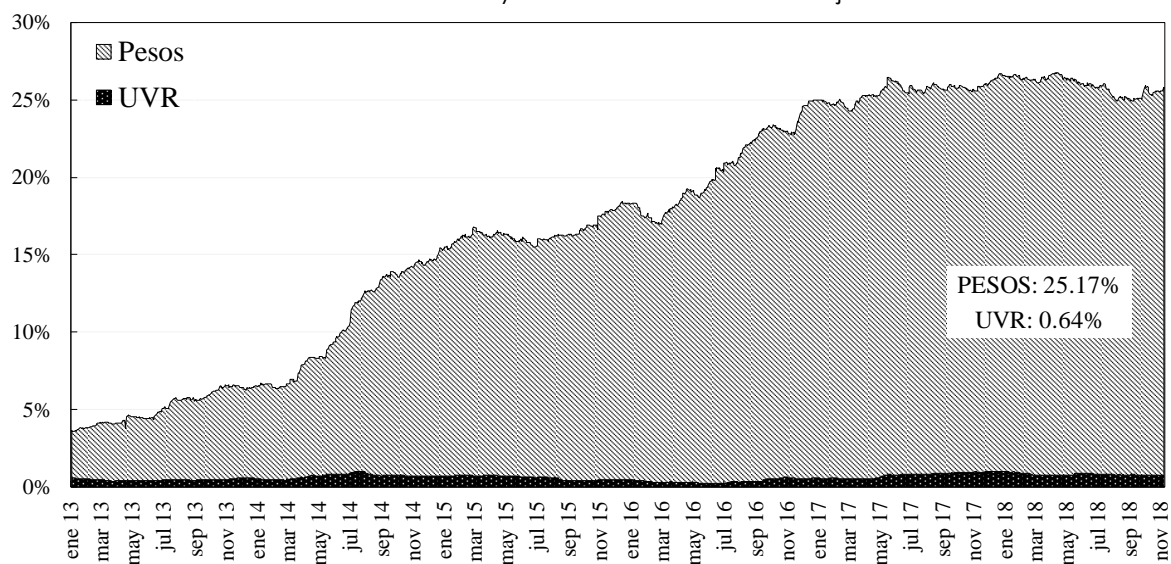
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contaparte y Personas Jurídicas.

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 02 de noviembre y el 08 de noviembre	Variación entre el 02 de noviembre y el 09 de noviembre	Variación en lo corrido de noviembre	Saldo de Compras Netas al 09 de noviembre de 2018	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 9'794'518	\$ 63'592'731	\$ 994'739	\$ 1'157'020	\$ 1'397'284	\$ 75'017'095	37.8%	25.2%
	UVR	\$ (629'955)	\$ 847'099	\$ (298'746)	\$ (301'376)	\$ (290'785)	\$ 1'897'370	1.9%	0.6%
Forward*	Pesos	\$ (1'567'350)	\$ (3'699'444)	\$ 286'900	n.d.	\$ 273'400	\$ 1'263'600	0.6%	0.4%

Cifras en millones de pesos. * Información disponible hasta el 08 de noviembre de 2018

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



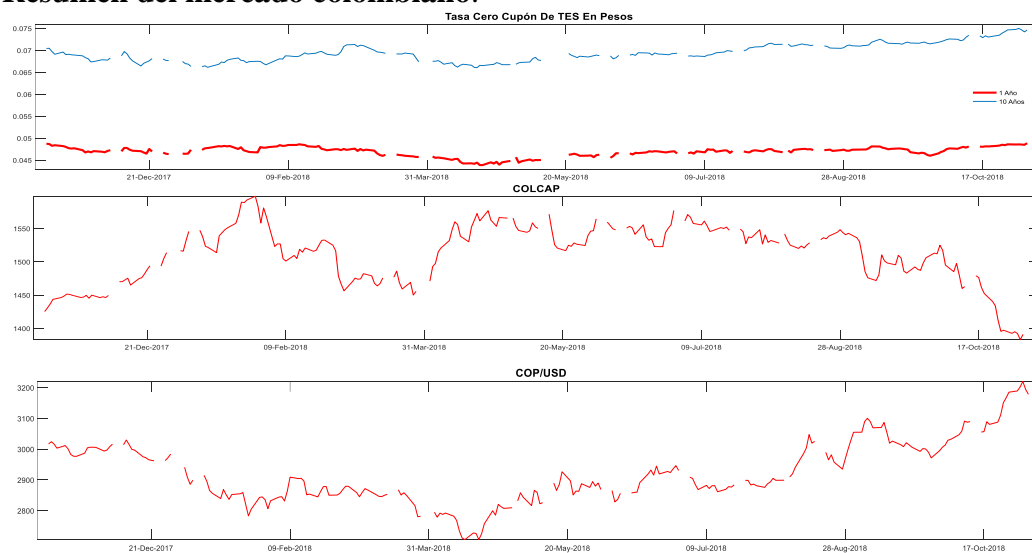
14 Mercado de renta variable³

	noviembre 9	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.419,91	2,08%	-5,18%	-6,19%	-1,04%
Monto Promedio Diario Semanal	128,95 *	-30,6%	22,6%	122,2%	-2,0%

* Miles de millones de pesos



15 Resumen del mercado colombiano.



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

16 Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES 05 Nov	MARTES 06 Nov	MIÉRCOLES 07 Nov	JUEVES 08 Nov	VIERNES 09 Nov
Australia <i>Tipo en efectivo objetivo RBA</i> Esp: 1.50% Ant: 1.50% Obs: 1.50%	Alemania <i>Órdenes de fábricas WDA YoY Sep</i> Esp: -3.0% Ant: -2.1% Obs: -2.2%	Alemania <i>Producción industrial WDA YoY Sep</i> Esp: 0.5% Ant: -0.1% Obs: 0.8%	Alemania <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: 20.0b Ant: 17.2b Obs: 18.4b	Estados Unidos <i>Demanda final PPI YoY Oct</i> Esp: 2.6% Ant: 2.6% Obs: 0.6%
Chile <i>Actividad económica YoY Sep</i> Esp: 2.0% Ant: 3.2% Obs: 2.3%	Argentina <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: -- Ant: -5.6% Obs: -11.5%	Chile <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -- Ant: -\$122m Obs: -\$217m	China <i>IPC YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 2.5% Obs: 2.5%	Estados Unidos <i>U. of Mich. Sentiment Nov P</i> Esp: 97.9 Ant: 98.6 Obs: 98.3
Estados Unidos <i>Markit PMI Composite EEUU Oct F</i> Esp: -- Ant: 54.8 Obs: 54.9	Brasil <i>Composite PMI de Brasil Markit Oct</i> Esp: -- Ant: 47.3 Obs: 50.5	China <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -- Ant: \$31.69b Obs: \$34.01b	España <i>Producción industrial SA YoY Sep</i> Esp: 1.1% Ant: 1.2% Obs: -0.1%	Francia <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: 1.1% Ant: 1.6% Obs: -1.1%
Estados Unidos <i>Índice ISM no de fabricación Oct</i> Esp: 59.0 Ant: 61.6 Obs: 60.3	Eurozona <i>Markit PMI Composite Eurozona Oct F</i> Esp: 52.7 Ant: 52.7 Obs: 53.1	Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA 37561</i> Esp: -- Ant: -2.5% Obs: -4.0%	Francia <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: -6094m Ant: -5632m Obs: -5663m	Francia <i>Producción manufacturera YoY Sep</i> Esp: 1.8% Ant: 1.9% Obs: -1.0%
Eurozona <i>Confianza del inversor Sentix Nov</i> Esp: 9.8 Ant: 11.4 Obs: 8.8	Francia <i>Markit PMI Composite Francia Oct F</i> Esp: 54.3 Ant: 54.3 Obs: 55.3	Eurozona <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Esp: 0.9% Ant: 1.8% Obs: 0.8%	México <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 4.91% Ant: 5.02% Obs: 4.90%	México <i>Industrial Production SA MoM Sep</i> Esp: 1.0% Ant: -0.5% Obs: 1.0%
Japón <i>Gastos domésticos YoY Sep</i> Esp: 1.5% Ant: 2.8% Obs: -1.6%	Italia <i>Markit/ADACI Italia Composite PMI Oct</i> Esp: 51.0 Ant: 52.4 Obs: 49.3	Japón <i>Órdenes de máquinas centrales YoY Sep</i> Esp: 7.6% Ant: 12.6% Obs: -7.0%	Perú <i>Tipo referencial 39753</i> Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: 2.75%	Reino Unido <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: -£1500 Ant: -£1274 Obs: -£27m
Reino Unido <i>Markit/CIPS RU Composite PMI Oct</i> Esp: 53.4 Ant: 54.1 Obs: 52.1	México <i>Índice confianza consumidor Oct</i> Esp: 101.1 Ant: 101.7 Obs: 103.0	Polonia <i>Anuncio del tipo base</i> Esp: 1.50% Ant: 1.50% Obs: 1.50%	Sudáfrica <i>Producción minera YoY Sep</i> Esp: -3.4% Ant: -9.1% Obs: -1.8%	Reino Unido <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: 0.5% Ant: 1.3% Obs: 0.0%
Turquía <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 25.00% Ant: 24.52% Obs: 25.24%	México <i>Inversión fija bruta Aug</i> Esp: 1.6% Ant: 5.0% Obs: -2.4%	Reino Unido <i>Precios de viviendas Halifax MoM Oct</i> Esp: 0.8% Ant: -1.4% Obs: 0.7%	Sudáfrica <i>Prod manufacturera SA MoM Sep</i> Esp: -0.1% Ant: 0.1% Obs: -1.0%	Reino Unido <i>PIB YoY 3Q P</i> Esp: 1.5% Ant: 1.2% Obs: 1.5%
	Rusia <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 3.6% Ant: 3.4% Obs: 3.5%	Sudáfrica <i>SACCI Confianza empresarial Oct</i> Esp: -- Ant: 93.3 Obs: 95.8	Turquía <i>Foreigners Net Stock Invest</i> Esp: -- Ant: \$32m Obs: -\$72m	Reino Unido <i>Formación bruta de capital fijo QoQ 3Q P</i> Esp: 0.3% Ant: 0.8% Obs: 0.8%

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
12 Nov	13 Nov	14 Nov	15 Nov	16 Nov
India <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 3.60% Ant: 3.77% Obs: -- India <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: 4.3% Ant: 4.3% Obs: -- Italia <i>Producción industrial WDA YoY Sep</i> Esp: 0.6% Ant: -0.8% Obs: -- Japón <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Oct P</i> Esp: -- Ant: 2.9% Obs: -- Perú <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: -- Ant: \$125m Obs: -- Rumania <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: 4.2% Ant: 3.9% Obs: -- Rumania <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 4.13% Ant: 5.03% Obs: -- Rusia <i>Saldo de presupuesto YTD Oct</i> Esp: 2912.5b Ant: 2548.2b Obs: -- Turquía <i>Balanza cuenta corriente Sep</i> Esp: 1.94b Ant: 2.59b Obs: --	Alemania <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 2.5% Ant: 2.5% Obs: -- Brasil <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Esp: 1.8% Ant: 4.1% Obs: -- Brasil <i>Ventas amplias al por menor YoY Sep</i> Esp: 3.7% Ant: 6.9% Obs: -- China <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: 9.2% Ant: 9.2% Obs: -- China <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 5.8% Ant: 5.8% Obs: -- Eurozona <i>Expectativas de encuesta ZEW Nov</i> Esp: -- Ant: -19.4 Obs: -- Japón <i>PIB SA QoQ 3Q P</i> Esp: -0.3% Ant: 0.7% Obs: -- Japón <i>Producción industrial YoY Sep F</i> Esp: -- Ant: -2.9% Obs: -- Reino Unido <i>Desempleo registrado Oct</i> Esp: -- Ant: 2.6% Obs: --	Alemania <i>PIB SA QoQ 3Q P</i> Esp: -0.1% Ant: 0.5% Obs: -- Colombia <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: -- Ant: 3.9% Obs: -- Colombia <i>Ventas al por menor YoY Sep</i> Esp: -- Ant: 5.5% Obs: -- Colombia <i>Importaciones CIF total Sep</i> Esp: \$4106.0 Ant: \$4580.7 Obs: -- Colombia <i>Balanza comercial Sep</i> Esp: -\$439.0 Ant: -\$764.8 Obs: -- España <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: -- Estados Unidos <i>IPC (MoM) Oct</i> Esp: 0.3% Ant: 0.1% Obs: -- Eurozona <i>PIB SA QoQ 3Q P</i> Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: -- Francia <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: -- Reino Unido <i>IPC YoY Oct</i> Esp: 2.5% Ant: 2.4% Obs: --	Argentina <i>National CPI YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 40.50% Obs: -- Colombia <i>GDP SA YOY 3Q</i> Esp: 2.7% Ant: 2.5% Obs: -- Eurozona <i>Balanza comercial SA Sep</i> Esp: 16.5b Ant: 16.6b Obs: -- Italia <i>Deuda general del Estado Sep</i> Esp: -- Ant: 2326.5b Obs: -- México <i>Tipo int a un día 42309</i> Esp: 8.00% Ant: 7.75% Obs: -- Perú <i>Actividad económica YoY Sep</i> Esp: -- Ant: 2.3% Obs: -- Reino Unido <i>Ventas al por menor inc carb autos YoY Oct</i> Esp: 2.8% Ant: 3.0% Obs: -- Turquía <i>Tasa de desempleo Aug</i> Esp: 11.2% Ant: 10.8% Obs: --	Brasil <i>Actividad económica YoY Sep</i> Esp: 0.90% Ant: 2.50% Obs: -- Colombia <i>Índice confianza consumidor Oct</i> Esp: -1.0 Ant: -0.7 Obs: -- Estados Unidos <i>Producción industrial MoM Oct</i> Esp: 0.2% Ant: 0.3% Obs: -- Eurozona <i>IPC YoY Oct F</i> Esp: 2.2% Ant: 2.1% Obs: -- Italia <i>Ventas industriales WDA YoY Sep</i> Ant: 3.2% Obs: -- Italia <i>Balanza comercial total Sep</i> Ant: 2564m Obs: -- Rusia <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 2.3% Ant: 2.1% Obs: -- Turquía <i>Producción industrial YoY Sep</i> Esp: 1.5% Ant: 1.7% Obs: -- Turquía <i>Índice precios de vivienda YoY Sep</i> Ant: 9.86% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	28-sep-18	31-oct-18	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	12,002.0	6,913.4	5,088.6
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	12,002.0	6,913.4	5,088.6
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	7,283	7,794	-510.9
E. Expansión transitoria	7,283	7,794	-510.9
Repos a 1 día	7,283	7,794	-510.9
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)	19,285	14,708	4,577.7

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 02-nov-2018
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	4	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	93.02	0.00	0.00	0.00	0.00	93.02	7.55	90.02
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	93.02	0.00	0.00	0.00	0.00	93.02	7.55	-259.61
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	8,195.54	0.00	0.00	0.00	0.00	8,195.540	-574.86	1,287.94
SUBASTA	8,192.54	0.00	0.00	0.00	0.00	8,192.54	-577.86	1,284.94
VENTANILLA	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00	3.00	3.00
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
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
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90

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	martes, 06 de nov 2018	11,800,000	8,981,120	4.25%	5.25%	8,981,120	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018	11,800,000	10,172,620	4.25%	5.25%	10,172,620	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018	11,800,000	11,713,610	4.25%	5.25%	11,713,610	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018	12,500,000	10,144,620	4.25%	5.25%	10,144,620	4.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	47,900,000	41,011,970			41,011,970	4.25%	0	41,011,970.00	0.00
Ventanilla	1 Día	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018	0	4,280	5.25%	5.25%	4,280	5.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	4,280			4,280	5.25%	0	4,280.00	0.00
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight por Intradía	1 Día	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018	0	16,000	6.25%	6.25%	16,000	6.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	16,000			16,000	6.25%	0	16,000.00	0.00
Subasta	7 Días	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 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	0.00
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0	0.00
Subasta	120 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Ventanilla	14 Días	TOTAL	0	0.0	0.0			0	0.00%	0	0.00
		TOTAL	0	0.0	0.0			0	0.00%	0	0.00
TOTAL				41,032,250.00			41,032,250.00		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	martes, 06 de nov 2018	0	719,192	3.25%	3.25%	719,192	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018	0	200,417	3.25%	3.25%	200,417	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018	0	310,423	3.25%	3.25%	310,423	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018	0	70,129	3.25%	3.25%	70,129	3.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	1,300,161			1,300,161	0	1,300,161.00	0.00	
Subasta	7 Días	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 2018							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	martes, 06 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 07 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 08 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 09 de nov 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
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	62 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	90 Días	TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL				1,300,161.00			1,300,161.00		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)

	septiembre			diciembre			marzo			junio			julio		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%
M3 Privado	376,733	396,341	5.2	395,365	420,629	6.4	391,717	414,376	5.8	398,892	413,690	3.7	400,493	415,569	3.8
Efectivo	47,740	50,324	5.4	55,542	59,852	7.8	48,789	53,908	10.5	49,237	54,023	9.7	50,191	53,978	7.5
PSE	328,993	346,017	5.2	339,823	360,777	6.2	342,928	360,468	5.1	349,655	359,667	2.9	350,302	361,592	3.2
Ctas. Ctes.	31,612	32,725	3.5	36,148	38,417	6.3	34,258	35,035	2.3	34,655	34,614	-0.1	34,677	35,331	1.9
CDT	147,880	152,256	3.0	144,698	152,432	5.3	151,771	158,174	4.2	151,079	159,069	5.3	150,427	158,845	5.6
Ahorro	123,854	132,433	6.9	131,554	138,707	5.4	129,194	137,830	6.7	135,526	135,010	-0.4	137,202	137,120	-0.1
Otros	25,647	28,604	11.5	27,423	31,221	13.9	27,704	29,429	6.2	28,395	30,973	9.1	27,996	30,296	8.2
M3 Público	52,045	55,574	6.8	49,782	57,125	14.8	53,825	60,057	11.6	53,287	61,596	15.6	54,412	64,007	17.6
Ctas. Ctes.	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,439	10,546	1.0	9,310	10,486	12.6	9,059	10,221	12.8
CDT	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	7,046	8,566	21.6	9,590	9,437	-1.6	9,344	9,433	1.0
Ahorro	26,922	27,120	0.7	24,014	29,686	23.6	27,453	31,502	14.7	25,911	32,344	24.8	27,220	35,439	30.2
Fiduciarios	6,432	6,561	2.0	5,920	6,050	2.2	6,477	6,788	4.8	6,157	6,593	7.1	6,511	6,340	-2.6
Otros	2,156	2,316	7.4	3,812	3,875	1.6	2,410	2,655	10.2	2,318	2,735	18.0	2,278	2,574	13.0
M3 Total	428,778	451,915	5.4	445,147	477,753	7.3	445,542	474,433	6.5	452,178	475,285	5.1	454,905	479,577	5.4

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

Cartera Bruta	390,895	417,567	6.8	399,182	423,667	6.1	403,884	427,152	5.8	413,231	431,618	4.4	413,624	431,618	4.4
Pública	17,530	16,032	-8.5	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,011	17,325	8.2	16,161	17,325	7.2
Privada	373,366	401,535	7.5	382,588	406,890	6.4	387,415	409,954	5.8	397,220	414,293	4.3	397,463	414,293	4.2

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

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	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.1	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6

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%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%

¹No incluye los TES del sector financiero

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

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	1,283	19.10	18.00	596	635	30.07	27.63
38	sep-21	1,232	1,427	19.07	17.71	612	680	30.05	27.53
39	sep-28	1,783	2,032	18.34	17.11	624	685	30.15	27.55
40	oct-05	1,077	1,132	19.12	18.23	625	690	29.90	27.55
41	oct-12	1,183	1,327	19.04	17.87	617	700	29.94	27.28
42	oct-19	951	1,177	19.23	17.70	592	659	30.08	27.39
43	oct-26	1,562	1,765	18.39	17.16	613	668	29.79	26.85
44	nov-02	1,569	1,946	18.49	17.02	639	693	29.63	27.00
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	123	36.76	36.77	60	71	10.56	9.52	223	239	10.94	10.49
38	sep-21	123	130	36.66	36.53	73	67	10.14	9.50	250	273	10.93	10.48
39	sep-28	153	160	35.73	35.81	106	80	9.97	8.99	481	528	11.09	10.46
40	oct-05	98	99	36.63	36.36	64	77	9.99	9.43	191	189	10.98	10.48
41	oct-12	118	123	37.09	36.85	57	63	10.00	9.40	239	271	10.87	10.42
42	oct-19	105	103	36.63	36.71	79	73	9.69	8.80	198	198	10.94	10.52
43	oct-26	142	136	36.63	36.37	67	75	10.29	9.36	318	283	10.88	10.47
44	nov-02	148	140	36.34	35.48	66	92	10.37	9.26	386	411	10.95	10.42
45	nov-09	91		37.36		56		10.02		182		10.87	
46	nov-16	105		37.32		82		9.72		193		10.88	
47	nov-23	137		37.06		105		9.97		296		10.87	
48	nov-30	167		36.09		122		10.33		467		10.90	
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

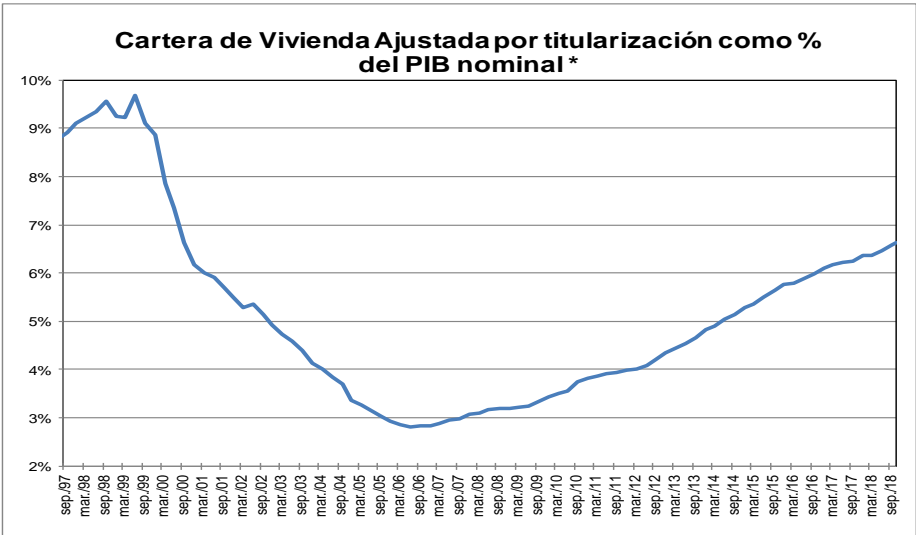
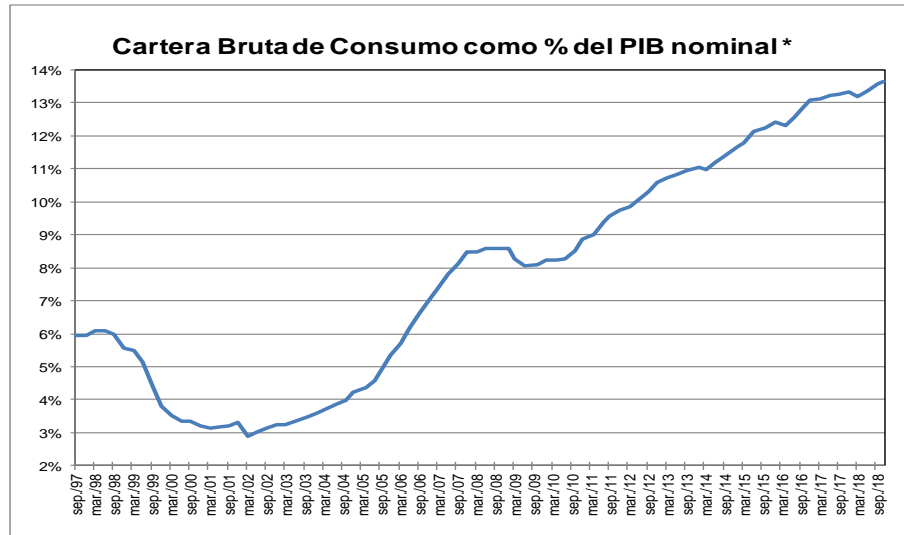
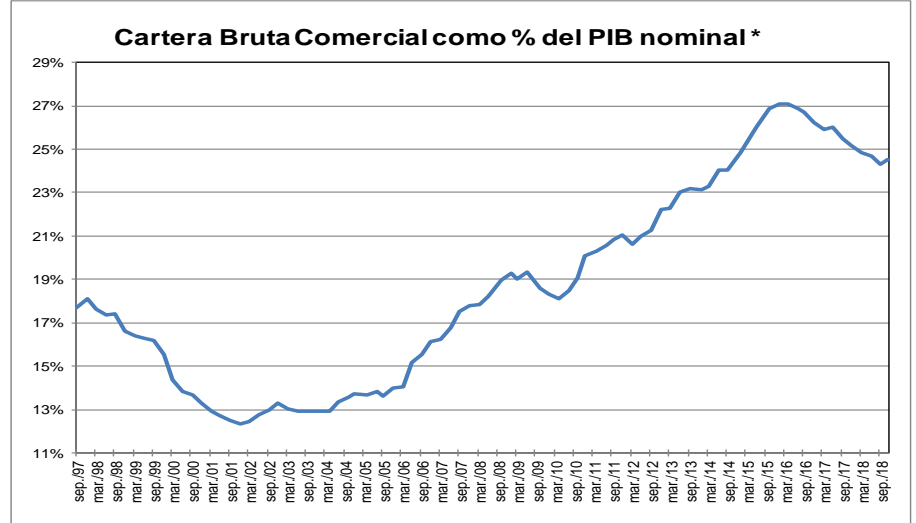
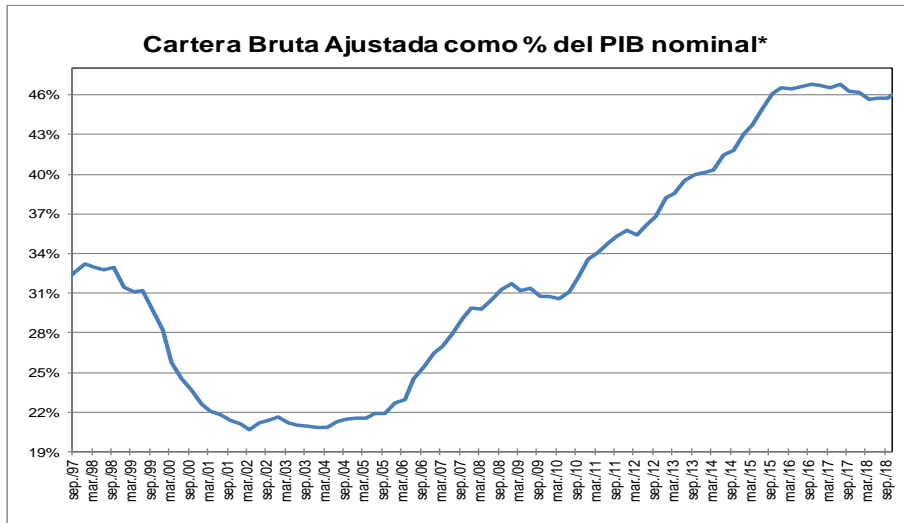
3/ Promedio ponderado por monto

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

en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

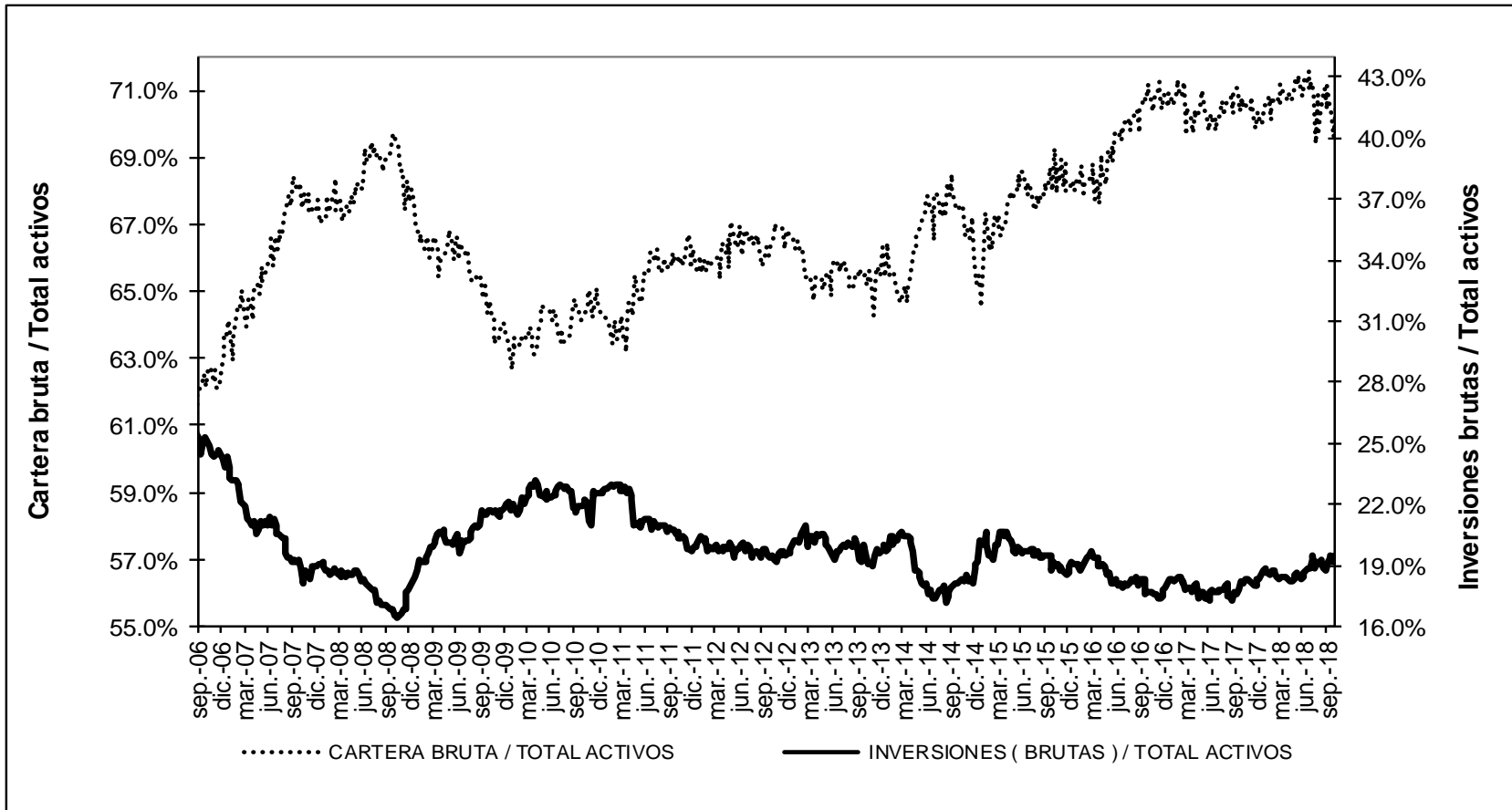
GRAFICO 1



* 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 noviembre de 2018 se encuentran hasta el día 2. 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)

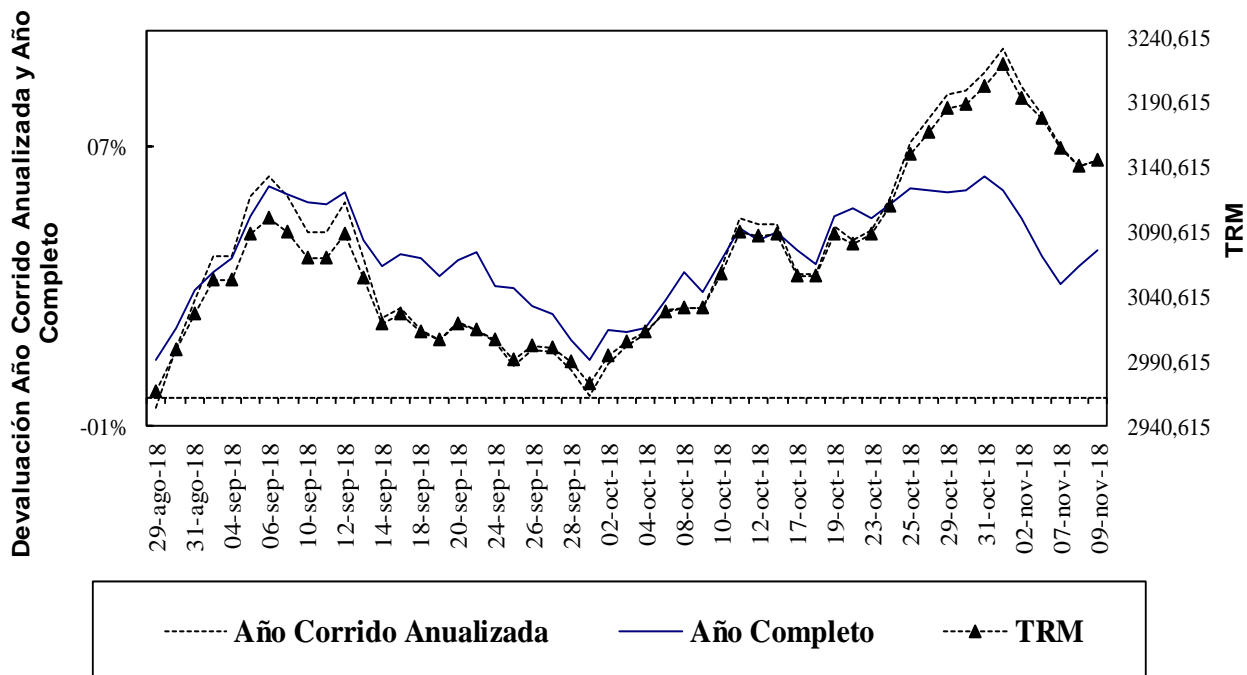


* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

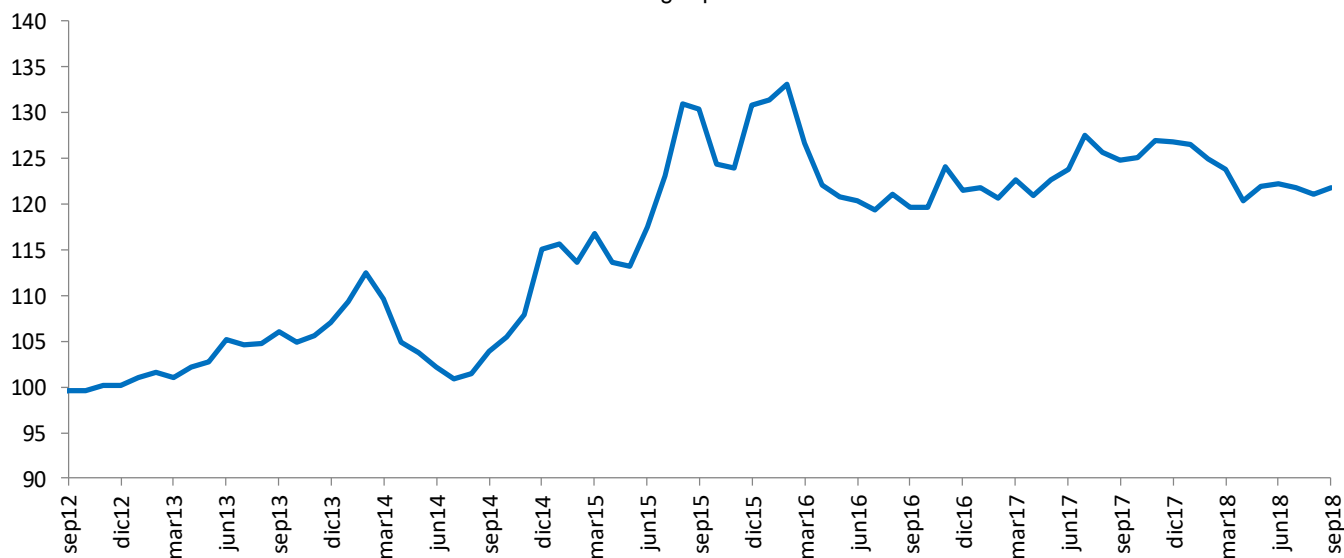
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

Indice 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	19-oct-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	10,229	-1,110	590	441	-2,316
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,665	-1,545	413	120	-1,145
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	717	500	25	206	-448
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	5,679	439	346	108	-100
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,168	-504	-194	7	-623
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	50,438	5,811	660	320	4,610
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	707	435	126	-32	533
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	9,752	261	40	0	422
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	39,968	5,114	493	352	3,655
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	9,627	-1,723	202	424	-2,306
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	30,341	6,837	291	-72	5,962
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	60,667	4,701	1,249	761	2,294
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,484	-635	-79	48	-1,261
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	257	-24	-77	-57	-63
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	638	439	-68	68	-83
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	5,290	7,464	8,273	7,236	6,717	5,794	5,369	-425	104	45	-614
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,219	-626	-37	-8	-501
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	49,047	5,542	1,120	628	3,826
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	667	140	36	-2	258
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	284	39	34	-26	56
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	7,358	792	52	27	905
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	40,734	4,567	994	630	2,604
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,144	-2,067	242	435	-2,797
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	31,590	6,635	752	194	5,400
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	58,531	4,906	1,041	676	2,566
Posición Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,136	-205	208	85	-272
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	745	-474	669	393	-1,055
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	62,150	14,406	845	370	11,320
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	29,326	736	-485	-1	180

Fuente: Superintendencia Financiera

Gráfico 2

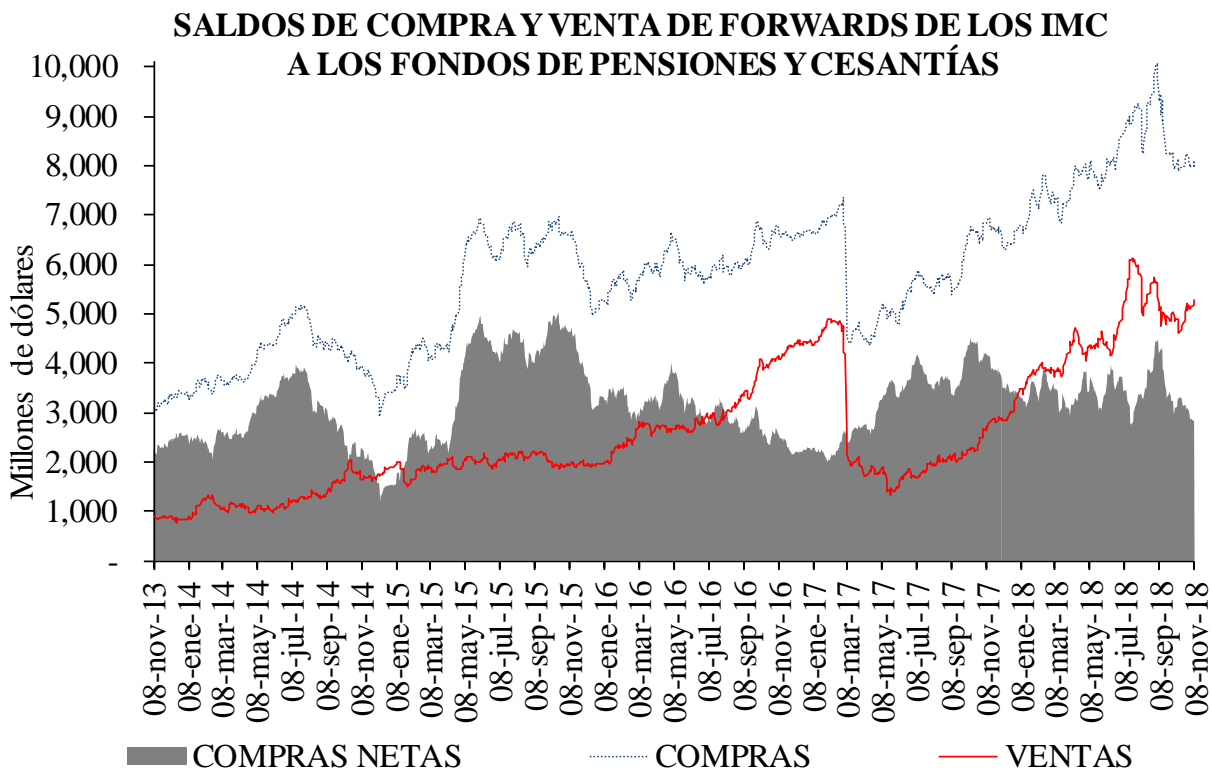
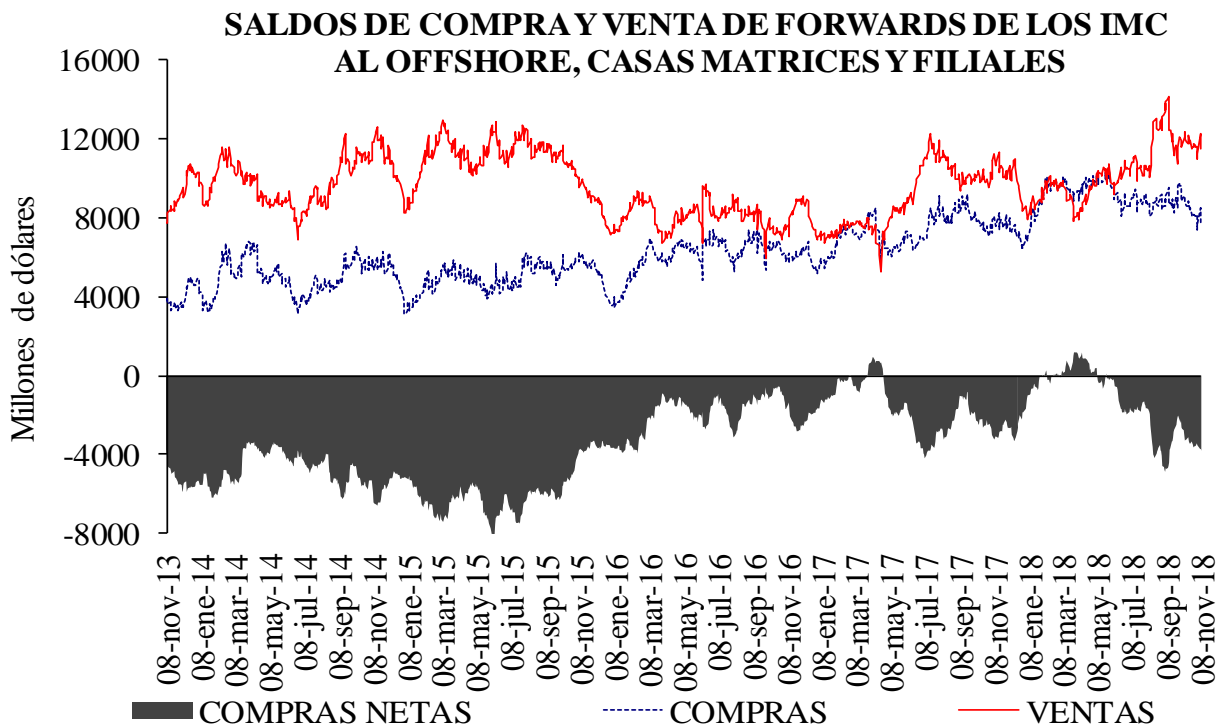


Gráfico 3



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	-4.42%	-0.63%	-2.98%	-2.59%	-2.66%	-2.55%
15-35	-1.18%	-0.43%	-1.53%	-1.22%	-1.46%	-2.16%
36-60	-3.48%	-1.79%	-3.30%	-2.53%	-2.87%	-2.36%
61-90	-1.27%	-1.32%	1.53%	0.64%	-0.92%	-1.25%
91-180	-1.63%	-1.61%	-3.02%	-0.57%	-3.11%	-2.89%
>180	-3.24%	-2.82%	-2.84%	-2.63%	0.00%	-0.66%
Total	-2.92%	-1.33%	-2.36%	-1.47%	-1.80%	-2.07%

**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	08-nov-18		15-nov-18		22-nov-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
01-nov-18	148	3,202.69	224	3,202.96	n.d.	n.d.
08-nov-18	97	3,147.52	137	3,149.40	97	3,150.13

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

Cuadro 6

	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18
Pronóstico a:										
Fin de mes	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19	\$ 2,875.82	\$ 2,778.25	\$ 2,847.46	\$ 2,848.67	\$ 2,875.79	\$ 2,918.38	\$ 3,035.26	\$ 3,033.96
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	\$ 2,987.28	\$ 3,003.83
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	\$ 2,981.76	\$ 3,018.00

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
06-nov-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250.000.000.000	240.012.500.000	96,005	4,950	
30-oct-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	249.999.900.000	240.067.403.973	96,027	4,810	
23-oct-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250.000.000.000	239.870.000.000	95,948	4,800	
16-oct-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250.000.000.000	239.685.000.000	95,874	4,785	
09-oct-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250.000.000.000	239.460.000.000	95,784	4,790	
06-nov-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	51.778.300.000	53.354.431.452	103,044	6,772	6,25
24-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	314.243.900.000	322.935.886.274	102,766	6,779	6,25
22-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6,646	6,25
10-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	258.275.300.000	266.999.839.634	103,378	6,619	6,25
08-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6,600	6,25
26-sep-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	208.027.900.000	215.098.768.321	103,399	6,569	6,25
06-nov-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	21.026.200.000	20.098.103.532	95,586	7,118	6,00
24-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	165.802.600.000	157.999.929.644	95,294	7,127	6,00
22-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6,961	6,00
10-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	226.481.700.000	217.999.960.335	96,255	6,940	6,00
08-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6,921	6,00
26-sep-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	295.980.700.000	284.999.816.030	96,290	6,897	6,00
06-nov-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	200.010.400.000	197.050.246.080	98,520	7,465	7,00
24-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	223.000.000.000	219.064.050.000	98,235	7,469	7,00
22-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0		7,318	7,00
10-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	216.347.800.000	214.999.953.206	99,377	7,298	7,00
08-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0		7,276	7,00
26-sep-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	200.865.200.000	199.901.047.040	99,520	7,249	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
29-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2		0		2,665	4,75
17-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	533.891.000	595.998.540	111,633	2,639	4,75
16-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2,624	4,75
03-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	439.062.000	490.787.894	111,781	2,579	4,75
01-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	619.956.000	690.451.197	111,371	2,670	4,75
29-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		3,234	3,30
17-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	410.658.000	420.998.368	102,518	3,218	3,30
16-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3,201	3,30
03-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	340.914.000	349.999.358	102,665	3,181	3,30
01-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	268.807.000	274.938.488	102,281	3,231	3,30
29-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2		0		3,741	4,75
17-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	287.393.000	330.999.140	115,173	3,710	4,75
16-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3,719	4,75
03-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	440.203.000	507.210.701	115,222	3,694	4,75
01-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	317.044.000	363.858.717	114,766	3,727	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	11.249.998	7.799.999	11.249.998	93,7%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			750.002	6,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 9 de noviembre de 2018.

* El 16 de marzo, el 13 de junio y el 11 de septiembre, 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)	17.707.509	4.861.841	1.205.036	23.774.385	17.708	4.862	1.205	23.774	60%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	47.548	13.846,5	0	61.394,7	12.231	3.562	0	15.793	40%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.938	8.424	1.205	39.566,9	91,8%
Participación Porcentual					76%	21%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								43.100	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								3.533	8,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 9 de noviembre de 2018.

Cuadro 3

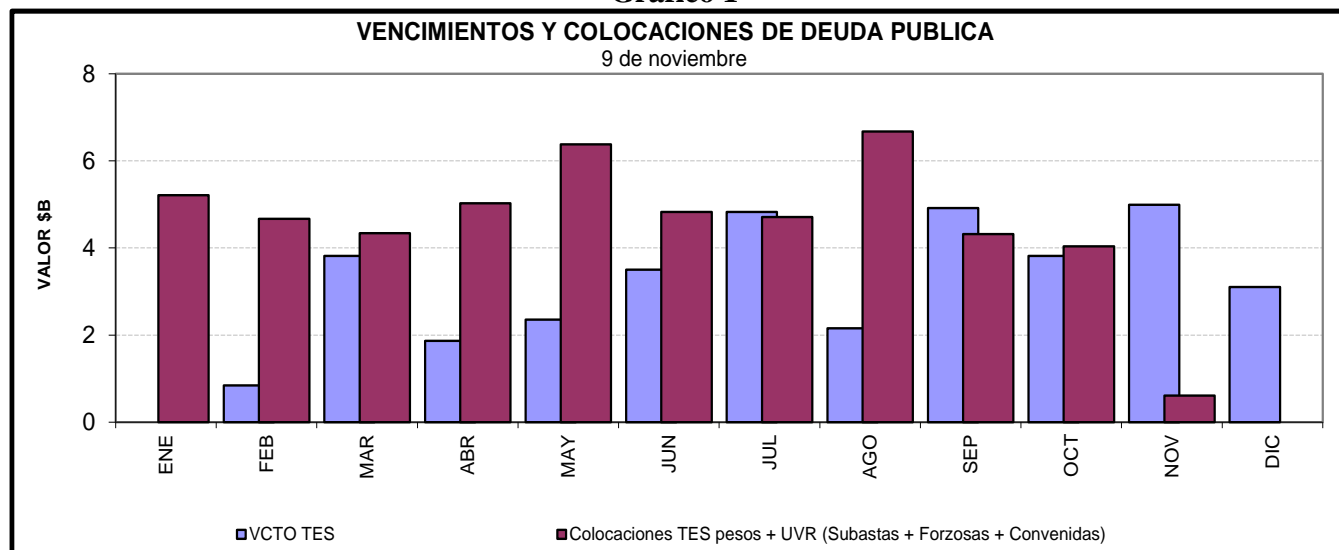
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 10 DE NOVIEMBRE AL 17 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE NOVIEMBRE AL 24 DE NOVIEMBRE	CAPITAL	\$ 4.036,00	\$ 1.907,94	\$ 1,78	\$ 2.126,28
	INTERESES (2)	\$ 201,80	\$ 95,40	\$ 0,09	\$ 106,31
SEMANA DEL 24 DE NOVIEMBRE AL 1 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 780,76	\$ 137,21	\$ 11,80	\$ 631,74
SEMANA DEL 1 DE DICIEMBRE AL 8 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 8 DE DICIEMBRE AL 15 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 3.100,00	\$ 1.520,48	\$ -	\$ 1.579,52
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4

Saldos de deuda pública y Tenedores

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 7'136.0	2.4%	\$ 17'330.7	5.8%	\$ 24'466.7	8.2%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.5%	\$ 19'499.8	6.5%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.6%	\$ 28'595.9	9.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.0%	\$ 26'890.0	9.0%
	7	\$ -	0.0%	\$ 41'351.5	13.9%	\$ 41'351.5	13.9%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'195.5	7.5%	\$ 22'195.5	7.5%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.8%	\$ 17'395.5	5.8%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'074.0	6.1%	\$ 18'074.0	6.1%
	Total		\$ 7'136.0	2.4%	\$ 191'332.9	64.2%	\$ 198'468.9
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'081.2	3.4%	\$ 10'081.2	3.4%
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'960.1	6.7%	\$ 19'960.1	6.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'165.6	7.4%	\$ 22'165.6	7.4%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'214.1	3.4%	\$ 10'214.1	3.4%
	8	\$ -	0.0%	\$ 10'563.4	3.5%	\$ 10'563.4	3.5%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'725.1	3.3%	\$ 9'725.1	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 13'785.6	4.6%	\$ 13'785.6	4.6%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'034.8	1.0%	\$ 3'034.8	1.0%
	Total		\$ -	0.0%	\$ 99'529.7	33.4%	\$ 99'529.7
Total		\$ 7'136.0	2.4%	\$ 290'862.6	97.6%	\$ 297'998.6	100.0%

* Datos actualizados al 09 nov 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

Montos Negociados Mercado Secundario TES

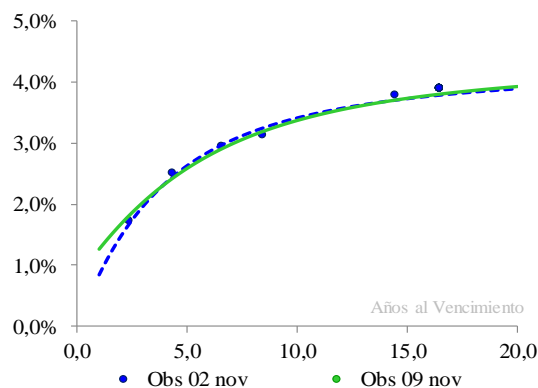
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.496,83	0,00	0,00	3,24	2.500,07	1.778,79	0,00	0,00	1,20	1.779,99
Semana Anterior	2.672,88	0,00	0,00	26,96	2.699,83	1.657,62	0,00	0,00	2,20	1.659,82
Diferencia	-176,04	0,00	0,00	-23,72	-199,76	121,17	0,00	0,00	-1,00	120,17
Trimestre Anterior	8.114,88	0,00	0,00	41,86	8.156,74	2.395,69	0,00	0,00	1,48	2.397,18
Diferencia	-5.618,04	0,00	0,00	-38,62	-5.656,66	-616,90	0,00	0,00	-0,29	-617,19

Fuente: BVC

*Actualizado al 02 de noviembre del 2018

Gráfico 2
Curvas Spot de TES en UVR*
02 nov 2018 y 09 nov 2018



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo	Tramo	Tramo
Corto 0-2	Medio 2-5	Largo 5-15
Años	Años	Años
39	2	-1

* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
13	-41

* 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
			9-nov	2-nov	pbs.	28-sep	pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,64%	4,54%	9,89	4,64%	0,05
6 Meses	3,56%	4,65%	4,50%	4,42%	7,77	4,47%	2,64
9 Meses	3,52%	4,73%	4,38%	4,32%	6,00	4,33%	4,85
12 Meses	3,59%	4,76%	4,27%	4,23%	4,50	4,21%	6,71

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

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	81	51	98	119	138	158	217	148	156	157	239
Spread Semana Anterior	-5	45	84	112	123	141	203	135	142	146	223
Diferencia Semana Anterior	87	6	14	7	15	17	14	13	15	10	17
Precio Actual	101	110	101	94	98	117	102	99	94	98	120
Precio Semana Anterior	102	111	101	94	99	118	103	100	95	98	121
Diferencia Semana Anterior	-41	-27	-42	-30	-69	-96	-105	-70	-82	-58	-153
Rendimiento Actual	3,6	3,4	4,0	4,2	4,4	4,6	5,5	4,6	4,7	4,8	5,7
Rendimiento Semana Anterior	2,7	3,3	3,8	4,1	4,3	4,5	5,4	4,5	4,6	4,7	5,6
Diferencia Semana Anterior	8,90	0,81	1,62	0,85	1,49	1,71	0,76	1,15	1,23	0,73	1,15

Spread en p.b.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
6-nov	154,874	1.401,69	0,68%
7-nov	149,560	1.423,20	2,23%
8-nov	104,332	1.424,96	2,35%
9-nov	107,033	1.419,91	1,99%

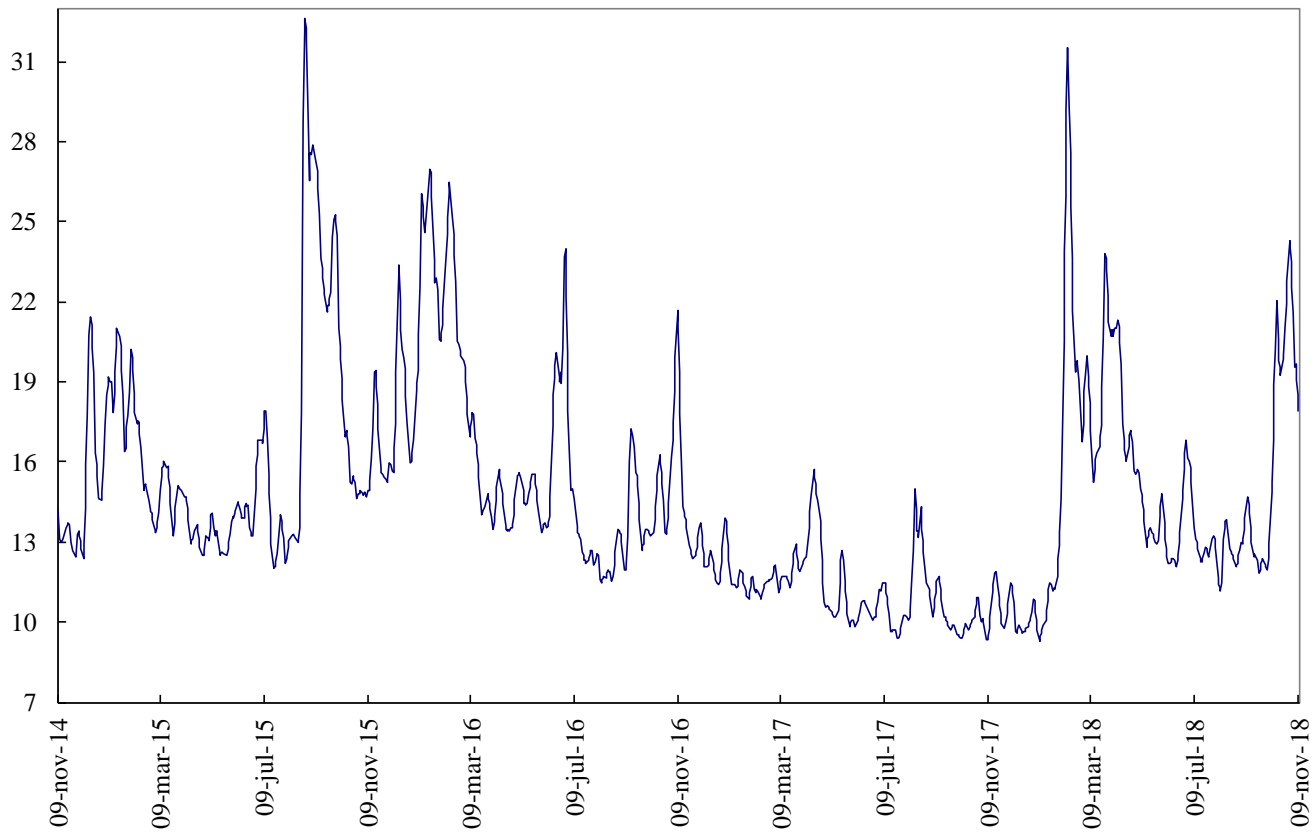
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

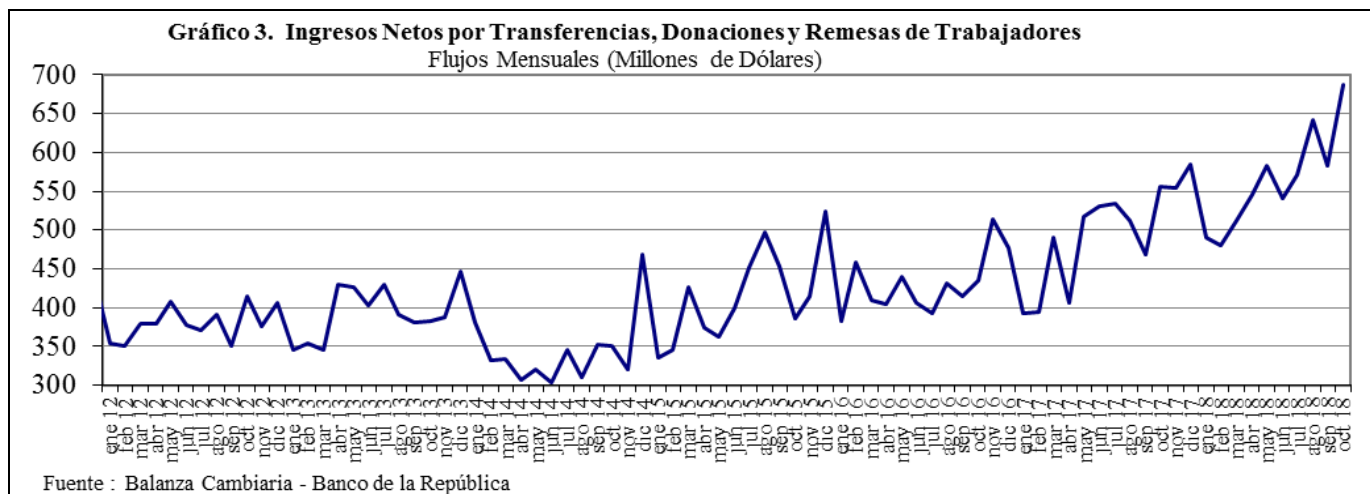
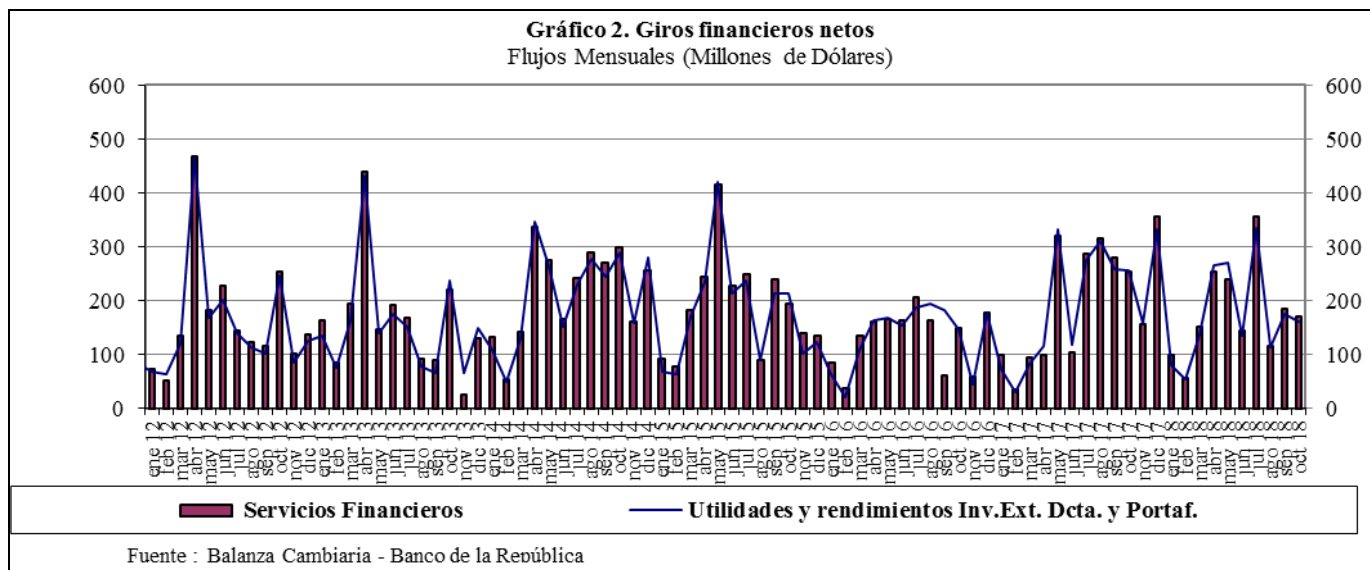
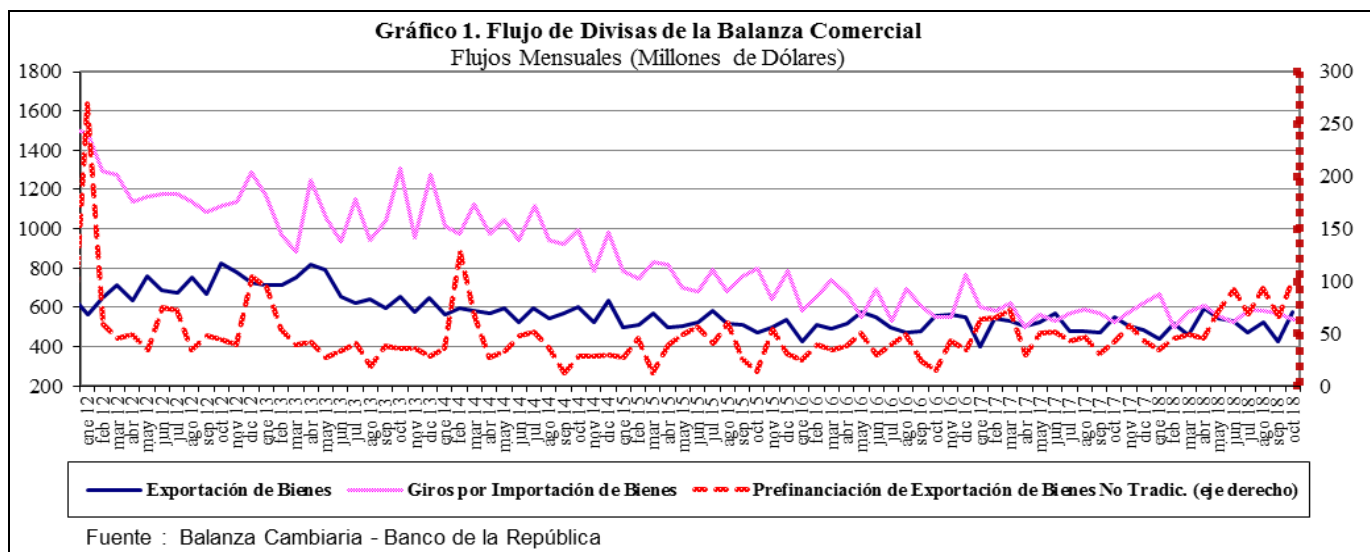
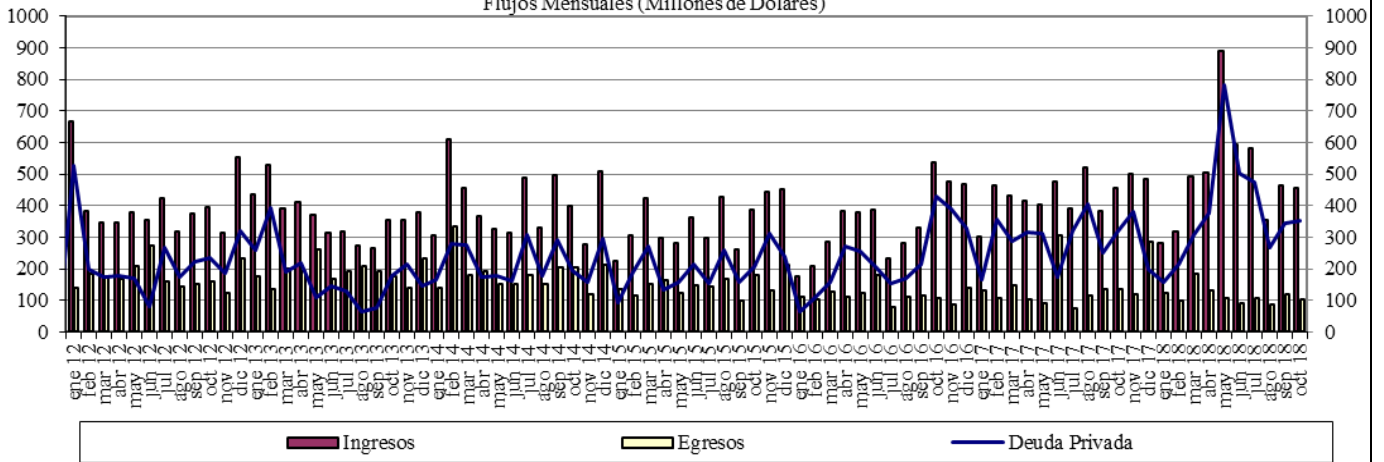
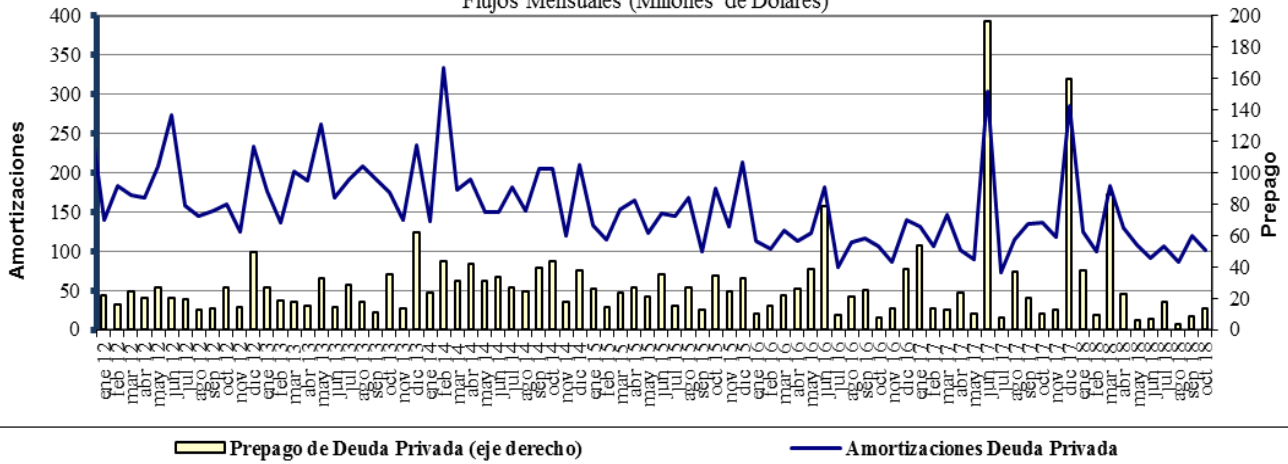


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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

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	sep-18	oct-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	6.523	10.032
Traslado utilidades en pesos	0	0	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	407	761	761	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	5.762	9.271
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	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	-73	-5.115
Compras definitivas	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	900	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.054
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	-808	-796
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	-2.904	-864
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	-2.862	-656
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208
IV. Divisas ^{3/}	-781	-781	-781	-781	0	0	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	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	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Subasta 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
Subasta de venta directa	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
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	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	1.478	1.686
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	5.024	5.739
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	84.388	83.366

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.	TRIM III.	Oct	Acumulado Ene - Oct
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	0,3	0,3
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	0,3	0,3
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	0,3	0,3
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	0,3	0,3

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-oct-18		2-nov-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%	47,506	100.00%	47,565	100.00%	60	-72
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	201	0.42%	214	0.45%	13	23
Inversiones	43,739	91.82%	43,697	91.98%	43,891	92.28%	195	152
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,528	66.37%	31,727	66.70%	199	-966
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,169	25.62%	12,164	25.57%	-4	1,118
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,316	2.77%	1,153	2.42%	-163	-349
Oro	432	0.91%	502	1.06%	508	1.07%	6	76
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	502	1.06%	508	1.07%	6	76
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,265	2.66%	1,273	2.68%	8	20
-DEGs	959	2.01%	907	1.91%	913	1.92%	6	-46
-Posición de reserva	294	0.62%	357	0.75%	360	0.76%	2	66
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	525	1.10%	525	1.10%	0	7
-Aportes	498	1.05%	505	1.06%	505	1.06%	0	7
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	8	0.02%	9	0.02%	9	0.02%	0	1
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%	9	0.02%	9	0.02%	0	1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	47,629	99.98%	47,496	99.98%	47,556	99.98%	60	-73

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República