

Semana 48

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

28 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 23-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	-1	-1	-44	-77
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-58
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.29	n.a	n.a	n.a	-1	0	4	-37	-44
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.36	n.a	n.a	n.a	-2	2	8	-7	-14
Pasivas									
TIB	4.26	3,779	3,772	3,774	0	0	0	-46	-77
DTF 2/	4.42	822	893	952	-5	1	-8	-87	-90
Captación < 90 días 3/	2.82	105	77	71	69	89	111	-46	-80
Captación a 90 días 3/	4.40	814	910	981	-9	-3	-11	-83	-92
Captación 91-179 días 3/	4.72	506	450	472	-2	6	1	-65	-78
Captación a 180 días 3/	4.73	425	503	494	1	-6	0	-82	-97
Captación a 181-360 días 3/	5.11	704	817	951	1	-2	0	-77	-98
Captación > 360 días 3/	5.40	453	820	697	-9	6	-17	-82	-98
Total captación de CDT	4.76	3,007	3,577	3,666	-5	-6	-13	-68	-103
Monto promedio de desembolsos semanales									
	16-nov-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	8.98	2,470	2,872	2,747	-40	31	24	-67	-125
Tesorería	9.19	90	94	86	49	-30	-96	162	-6
Preferencial	7.31	1,130	1,414	1,344	-14	31	35	-141	-159
Ordinario	10.48	1,251	1,364	1,317	-35	-3	-29	-75	-129
Consumo 5/	18.00	1,168	1,171	1,303	-1	29	-37	-42	-112
Consumo sin libranza	20.13	679	649	694	-5	32	-41	11	-117
Consumo a través de libranza	15.03	489	521	610	14	-3	-57	-103	-80
Tarjeta de crédito 6/	27.10	671	614	664	9	-30	-76	-201	-223
Vivienda 7/	10.49	193	240	259	-1	-3	-7	-34	-39
Microcrédito	36.89	108	112	115	-46	19	-16	66	-43
Activa Ponderada 8/	11.93	-	-	-	-60	34	5	43	-94
Comercial BR 9/	8.98	-	-	-	-42	32	25	-74	-129
Pasivas									
Pasiva Ponderada	4.40	n.a	n.a	n.a	65	15	8	72	-83
Ahorro 10/	2.30	n.a	n.a	n.a	0	1	-6	-22	-49
Deuda Pública 11/									
	23-nov-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Sep 2019)	4.80	1,320	2,181	929	-2	7	19	1	-9
2 años (TES Jul 2020)	5.19	2,070	6,813	2,889	-8	-3	8	1	-10
6 años (TES Jul 2024)	6.38	3,662	4,774	3,610	-3	-2	21	28	17
12 años (TES Sep 2030)	7.20	189	408	200	-4	-6	21	50	38
14 años (TES Jun 2032)	7.41	2,049	1,209	2,274	1	-2	26	54	40

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 tasas de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

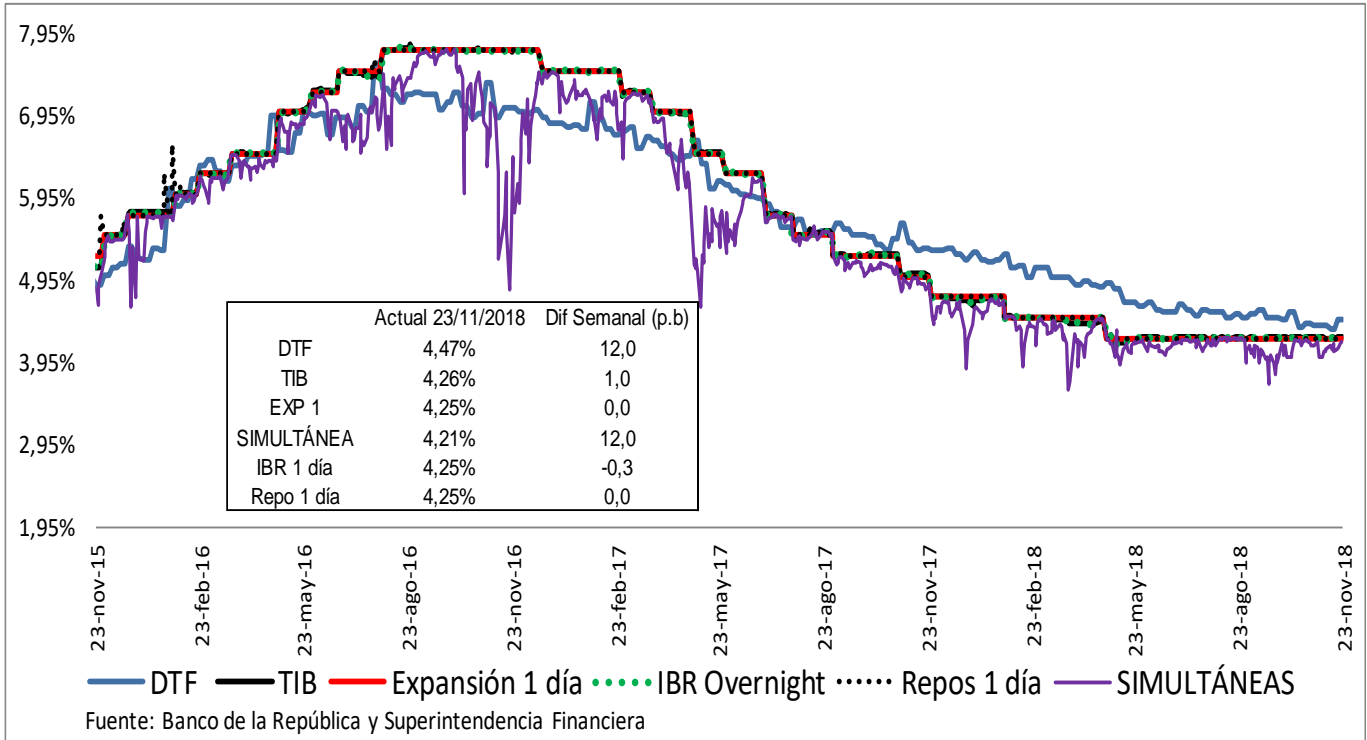
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

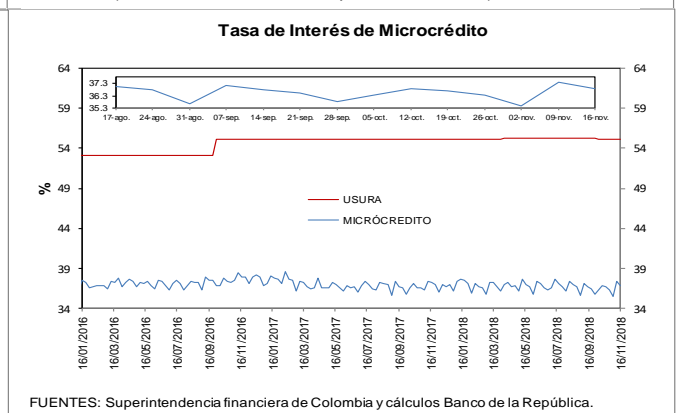
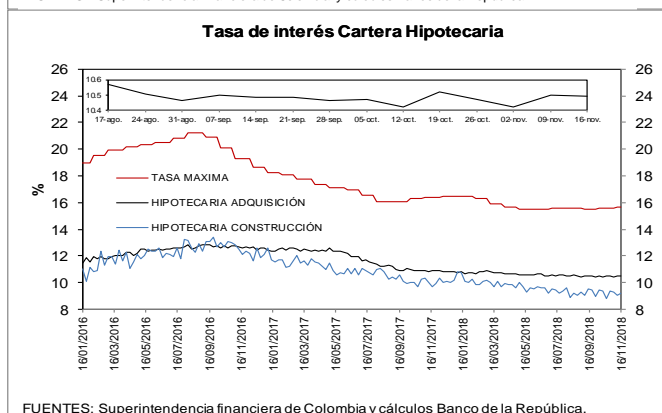
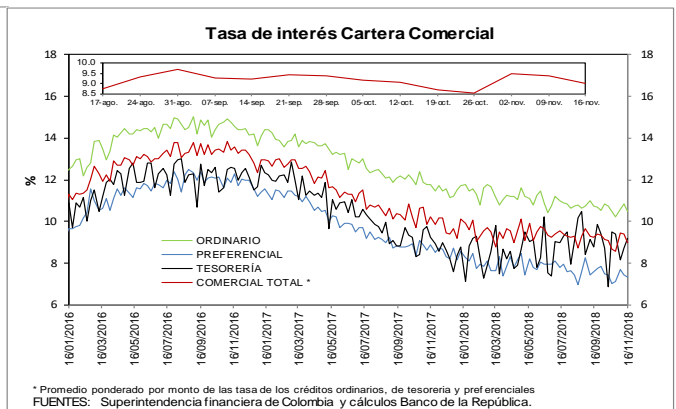
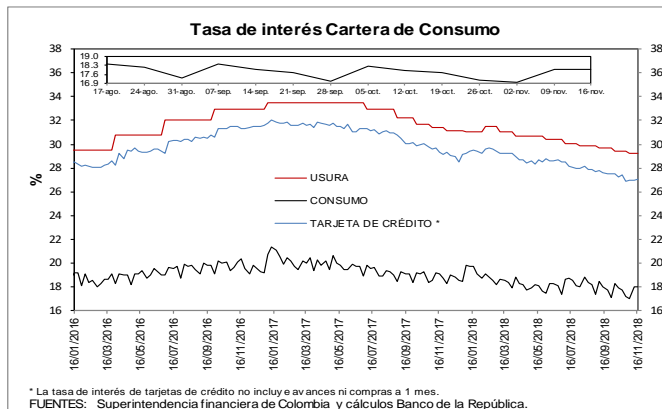
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

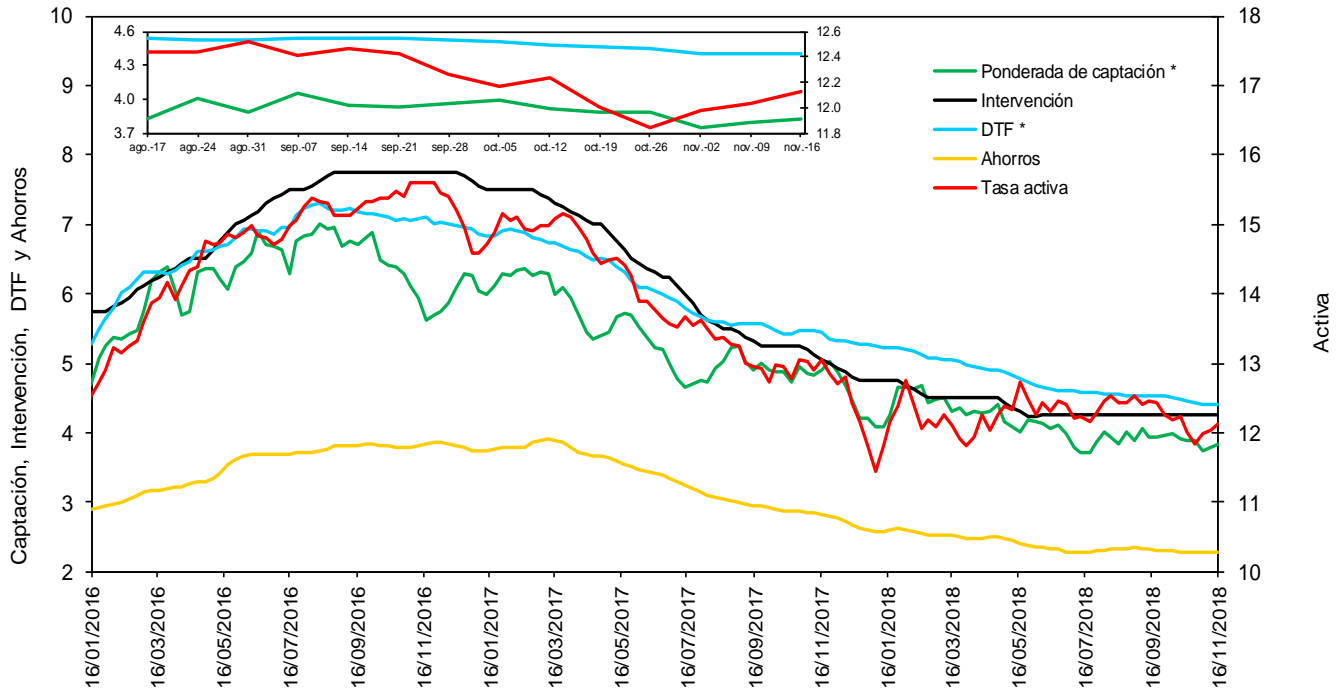


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



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

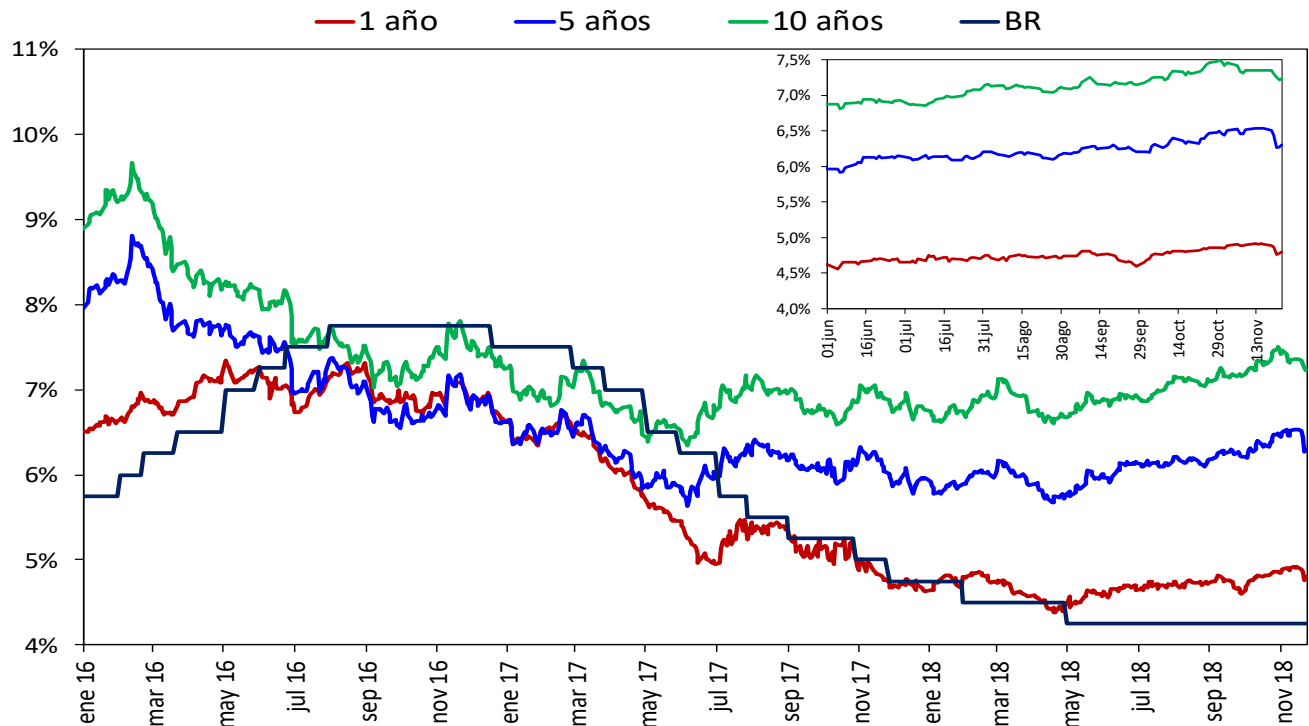


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

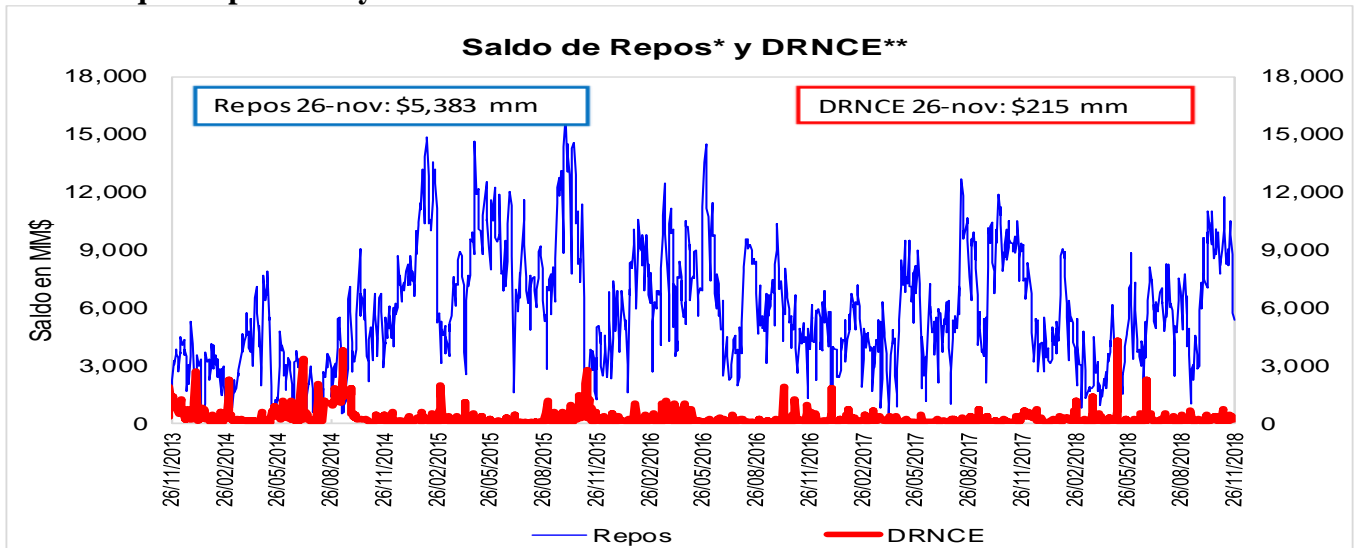
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

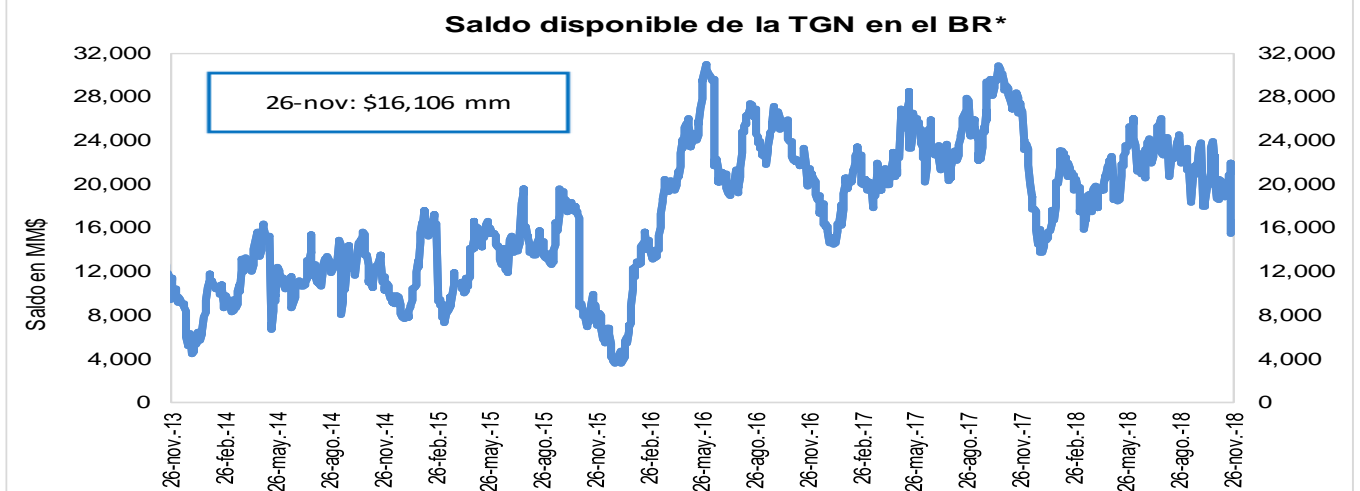
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

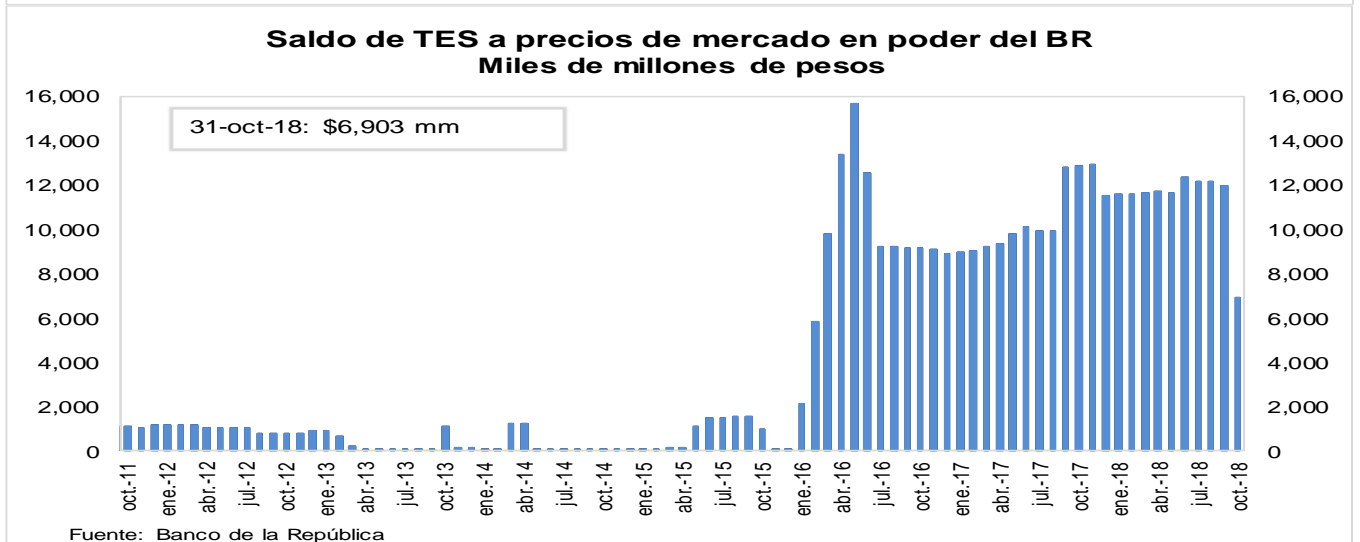
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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

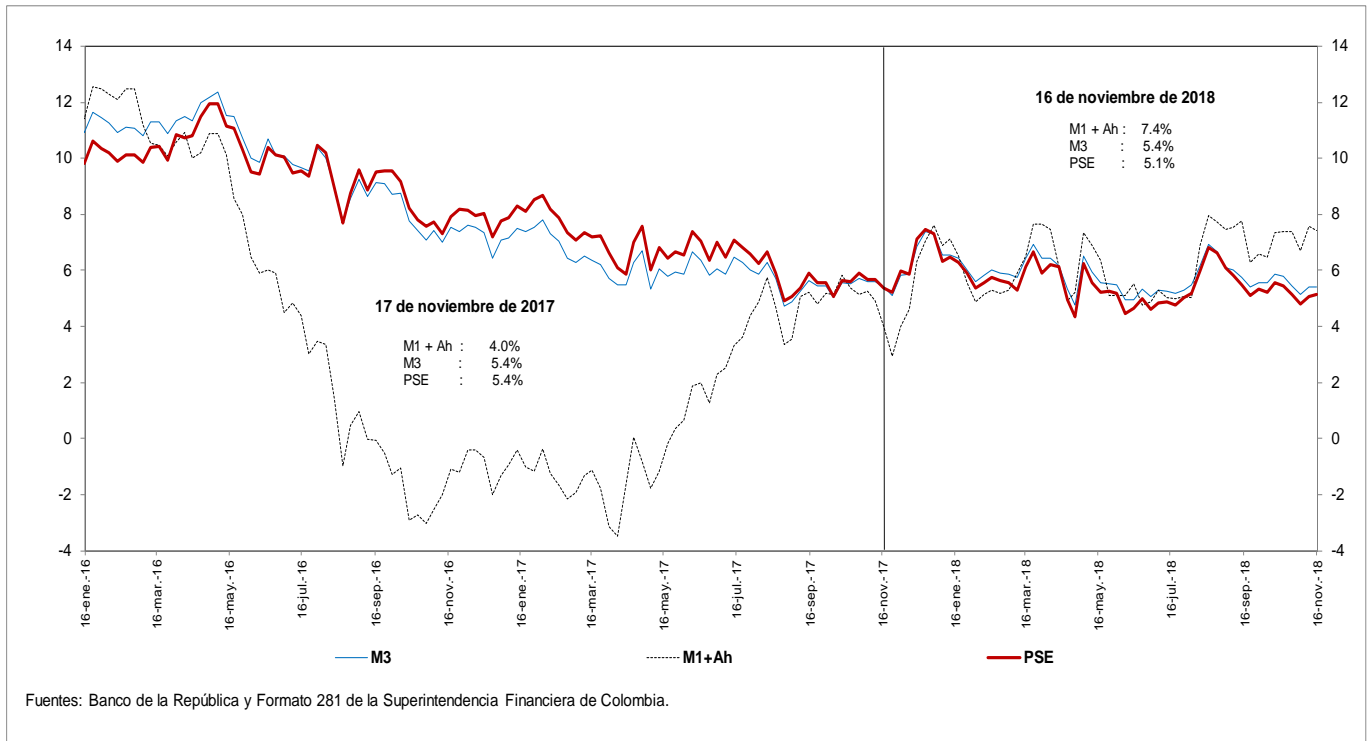
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 16 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	483,913	-119	0.0	6,537	1.4	2,407	0.5	6,256	1.3	24,811	5.4
1. Efectivo	55,658	-155	-0.3	1,374	2.5	1,848	3.4	-3,840	-6.5	3,839	7.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	428,254	36	0.0	5,163	1.2	559	0.1	10,096	2.4	20,972	5.1
Cuenta Corriente	47,132	-791	-1.7	847	1.8	1,134	2.5	-1,909	-3.9	3,885	9.0
Ahorros	173,170	-702	-0.4	3,063	1.8	-183	-0.1	4,427	2.6	11,378	7.0
CDT + Bonos	192,934	-170	-0.1	-1,557	-0.8	-2,133	-1.1	6,145	3.3	5,076	2.7
CDT menor a 18 meses	85,297	-487	-0.6	-1,351	-1.6	212	0.2	11,693	15.9	9,795	13.0
CDT mayor a 18 meses	80,607	-99	-0.1	-396	-0.5	-2,133	-2.6	-5,630	-6.5	-5,655	-6.6
Bonos	27,029	416	1.6	189	0.7	-212	-0.8	82	0.3	936	3.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,604	1,787	20.3	2,548	31.6	1,867	21.4	3,979	60.1	432	4.2
Depósitos a la Vista	4,416	-87	-1.9	262	6.3	-125	-2.8	-2,546	-36.6	201	4.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	102,790	-946	-0.9	2,222	2.2	2,981	3.0	-5,749	-5.3	7,724	8.1
M1 + Ahorros	275,960	-1,649	-0.6	5,285	2.0	2,798	1.0	-1,322	-0.5	19,102	7.4
PSE sin depósitos fiduciarios	417,651	-1,751	-0.4	2,615	0.6	-1,308	-0.3	6,117	1.5	20,540	5.2
M3 sin fiduciarios	473,309	-1,906	-0.4	3,990	0.9	540	0.1	2,277	0.5	24,379	5.4
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	-1.3		19.3		2.0					
	Efectivo	-13.5		38.4		14.5					
	PSE	0.4		17.1		0.5					
	M1	-37.9		32.9		12.5					
	M1 + Ahorros	-26.6		28.6		4.2					
	PSE sin depós. Fiduc.	-19.5		8.5		-1.2					
	M3 sin Fiduciarios	-18.9		11.6		0.5					

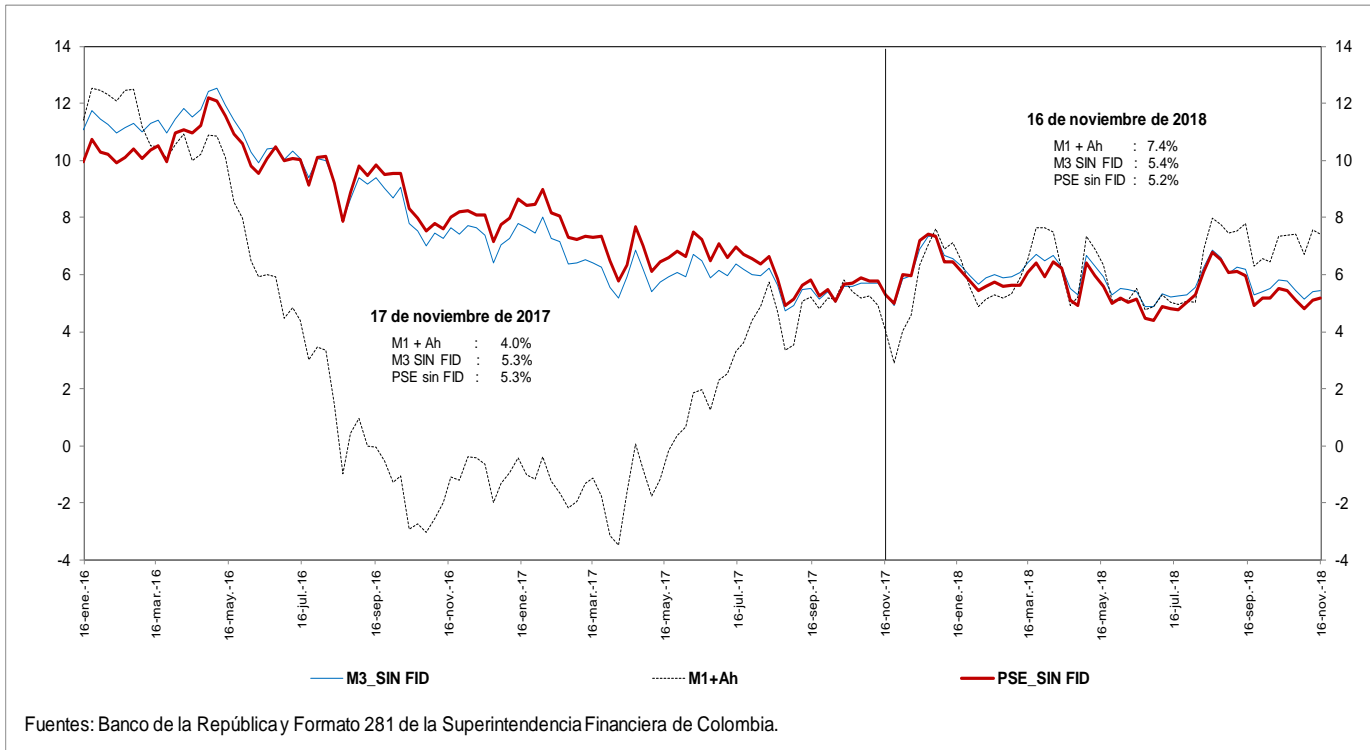
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

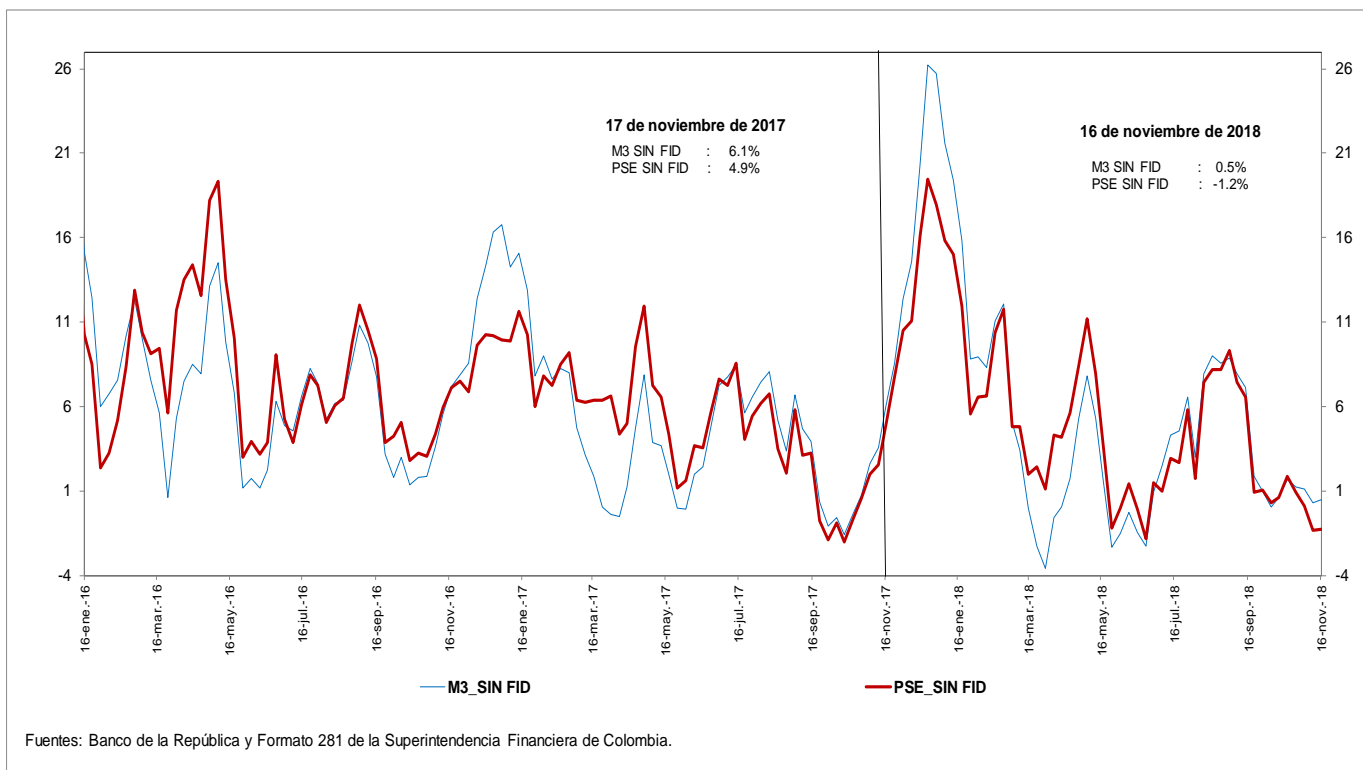
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



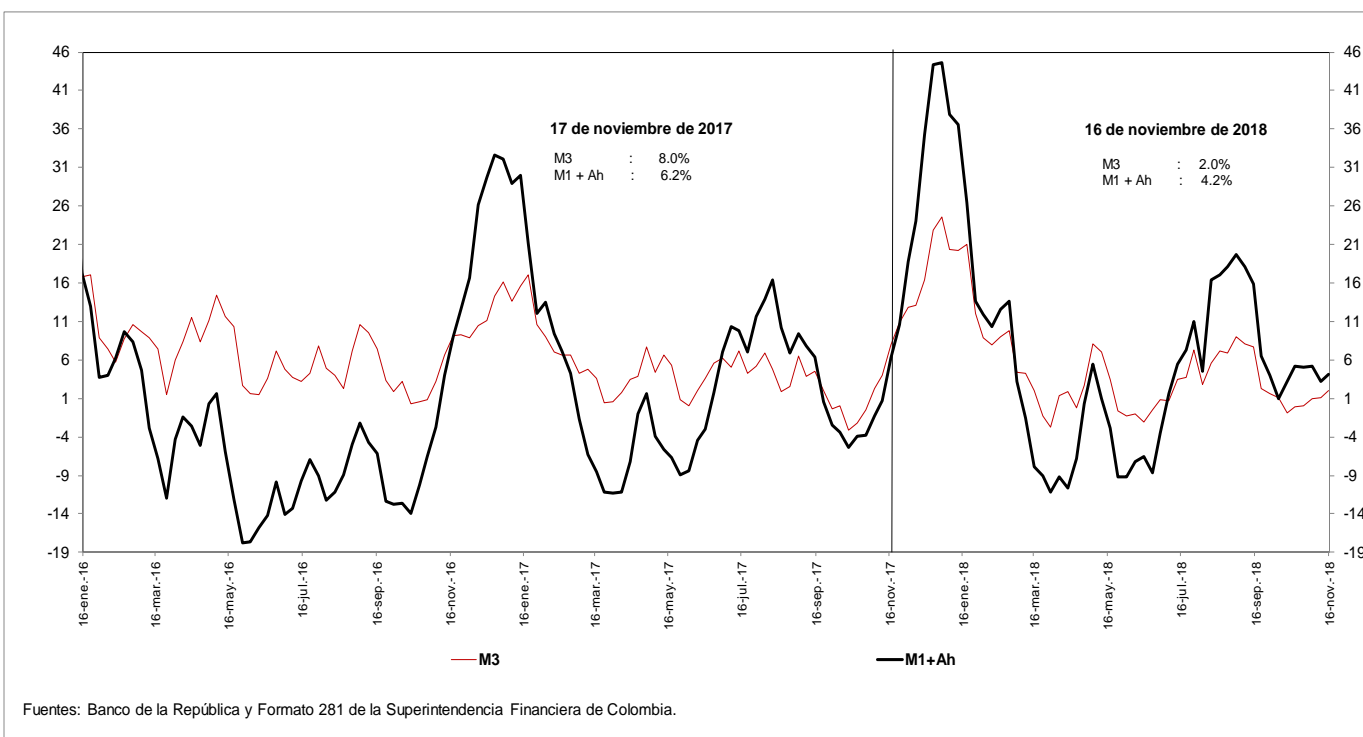
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



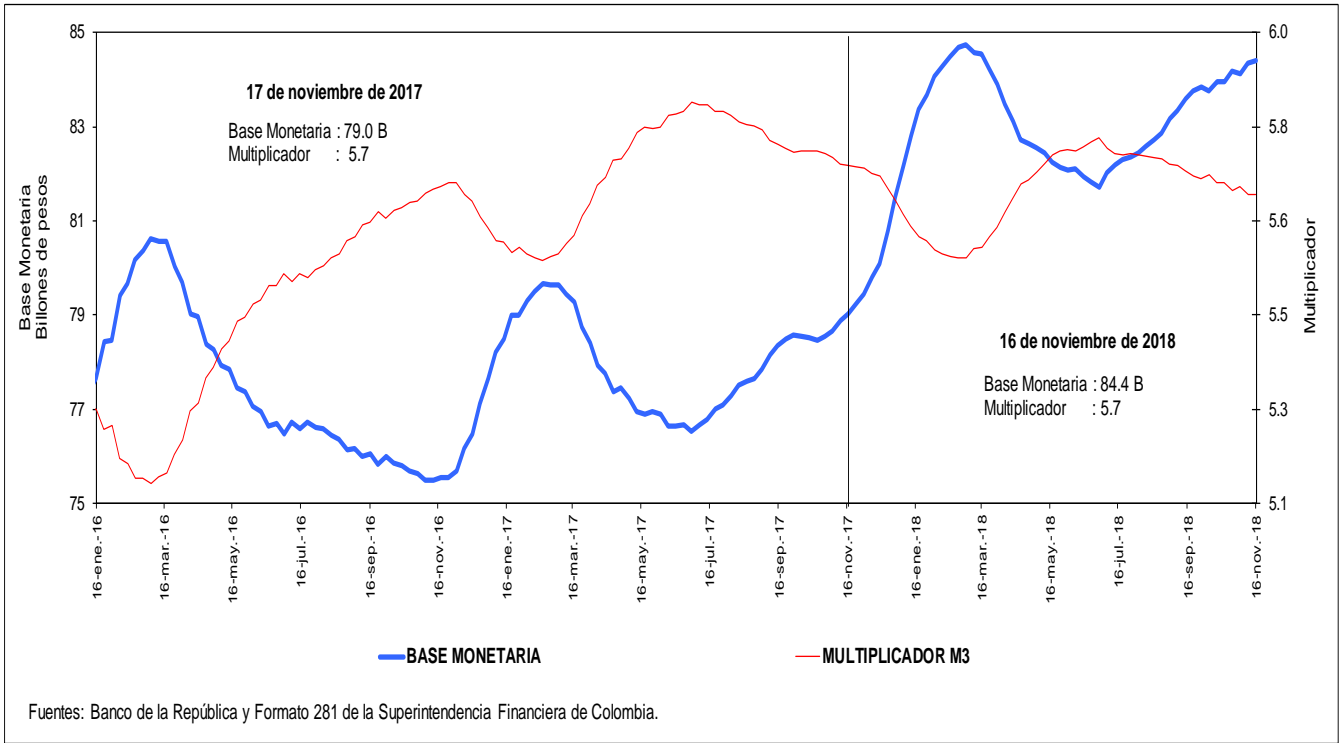
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



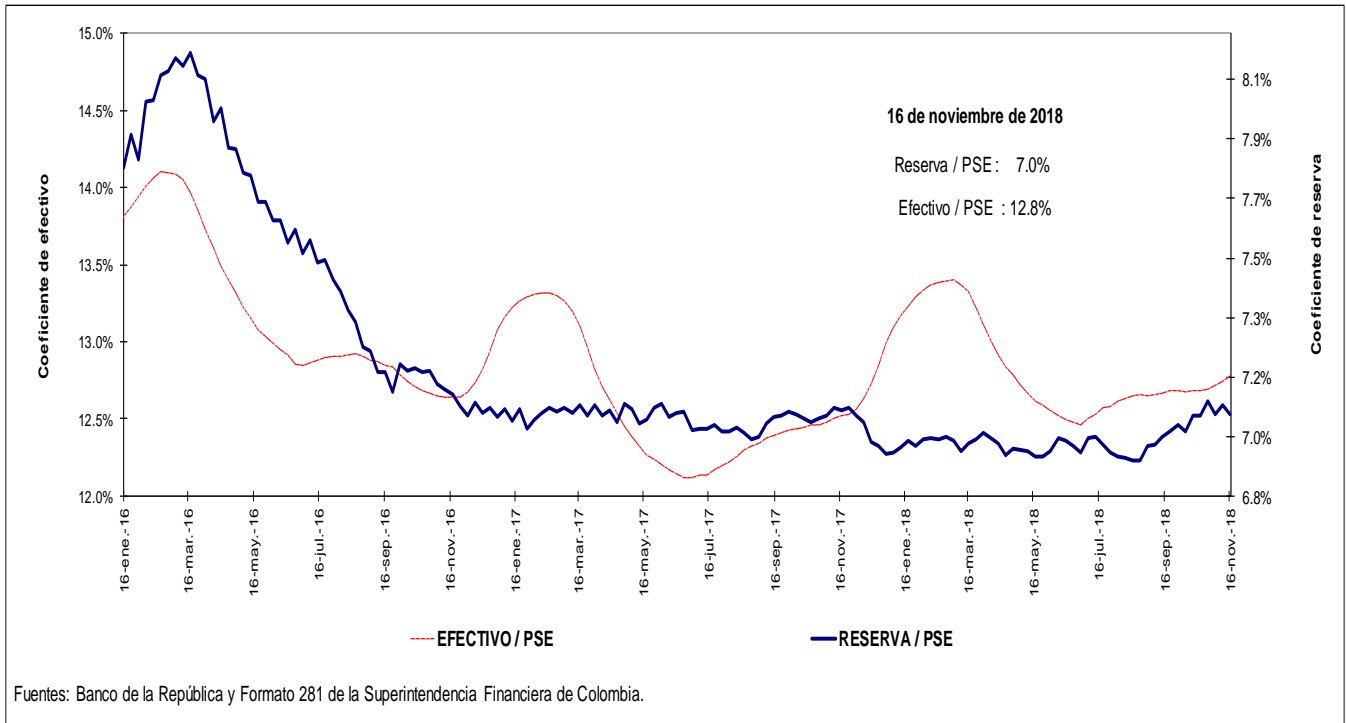
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

16 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	427,873	100.0	863	0.2	2,599	0.6	6,965	1.7	19,003	4.6	23,587	5.8
	Comercial 1/	219,184	51.2	491	0.2	1,091	0.5	1,598	0.7	4,637	2.2	6,275	2.9
	Consumo	131,909	30.8	265	0.2	981	0.7	3,555	2.8	8,723	7.1	10,334	8.5
	Hipotecaria ajustada 2/	64,334	15.0	102	0.2	480	0.8	1,691	2.7	5,349	9.1	6,533	11.3
	Microcrédito	12,446	2.9	5	0.0	48	0.4	122	1.0	293	2.4	446	3.7
	Memo Item												
	Hipotecaria	60,034	14.2	102	0.2	570	1.0	1,962	3.4	5,343	9.8	6,328	11.8
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				11.1		8.2		6.8		5.3		
					Comercial		12.4		6.7		3.0		2.4
				Consumo		11.0		10.2		11.5		8.0	
				Hipotecaria		8.6		10.2		11.2		10.3	
				Microcredito		2.1		5.1		4.0		2.7	
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,871		110	0.6	221	1.1	1,301	7.0	368	1.9	-1,256	-5.9
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,261		41	0.7	-119	-1.9	120	2.0	-274	-4.2	-774	-11.0
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos				33.5		15.6		31.1		2.1		
Expresada en dólares				40.9		-21.7		8.1		-4.7			
Total	Cartera total ajustada	447,744	100.0	973	0.2	2,820	0.6	8,266	1.9	19,371	4.5	22,331	5.2
	Comercial	238,435	53.3	605	0.3	1,286	0.5	2,847	1.2	4,926	2.1	4,948	2.1
	Consumo	132,528	29.6	261	0.2	1,006	0.8	3,606	2.8	8,802	7.1	10,404	8.5
	Hipotecaria ajustada 1/	64,334	14.4	102	0.2	480	0.8	1,691	2.7	5,349	9.1	6,533	11.3
	Microcrédito	12,446	2.8	5	0.0	48	0.4	122	1.0	294	2.4	446	3.7
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				12.0		8.6		7.7		5.1		
					Comercial		14.1		7.3		4.9		2.4
					Consumo		10.8		10.4		11.7		8.1
					Hipotecaria		8.6		10.2		11.2		10.3
				Microcredito		2.1		5.2		4.0		2.7	

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

16 de noviembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	399,719		834	0.2	2,195	0.6	6,232	1.6	15,026	3.9	19,529	5.1
Comercial 1/	204,762		487	0.2	806	0.4	1,033	0.5	2,306	1.1	3,814	1.9
Consumo	121,157		243	0.2	915	0.8	3,464	2.9	7,336	6.4	9,072	8.1
Hipotecaria ajustada 2/	62,224		102	0.2	445	0.7	1,596	2.6	5,076	8.9	6,213	11.1
Microcrédito	11,575		1	0.0	29	0.2	139	1.2	309	2.7	429	3.8
Total cartera en M. E.	19,871		110	0.6	221	1.1	1,300	7.0	368	1.9	-1,256	-5.9
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	419,590		944	0.2	2,416	0.6	7,533	1.8	15,394	3.8	18,272	4.6

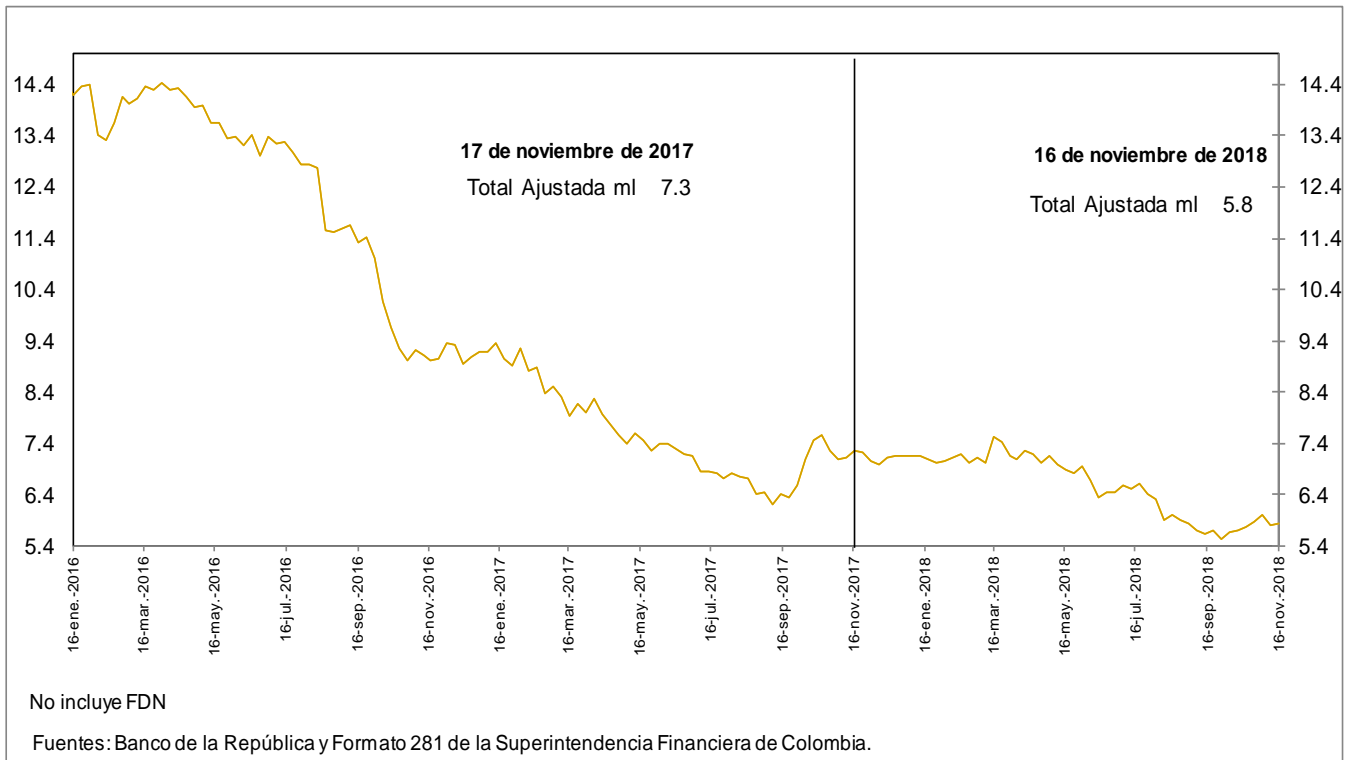
* No incluye FDN.

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

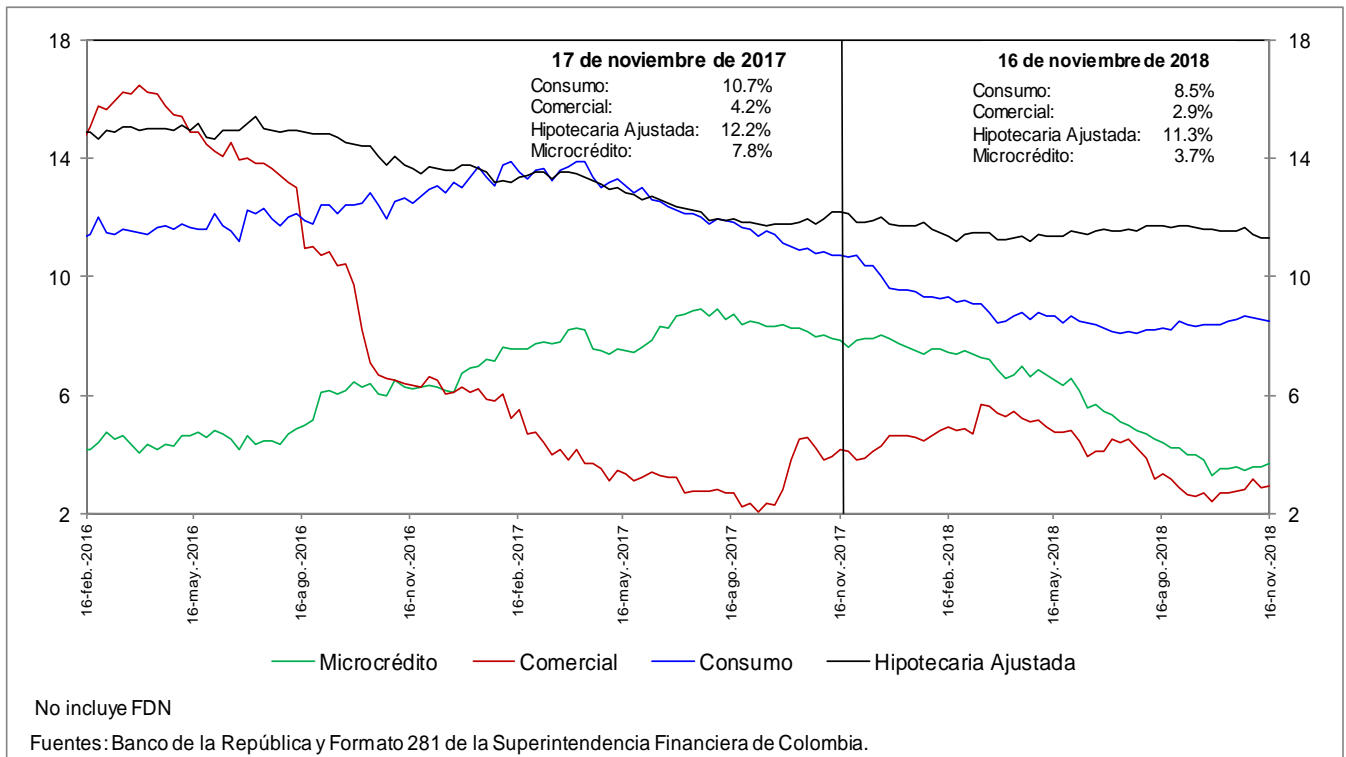
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

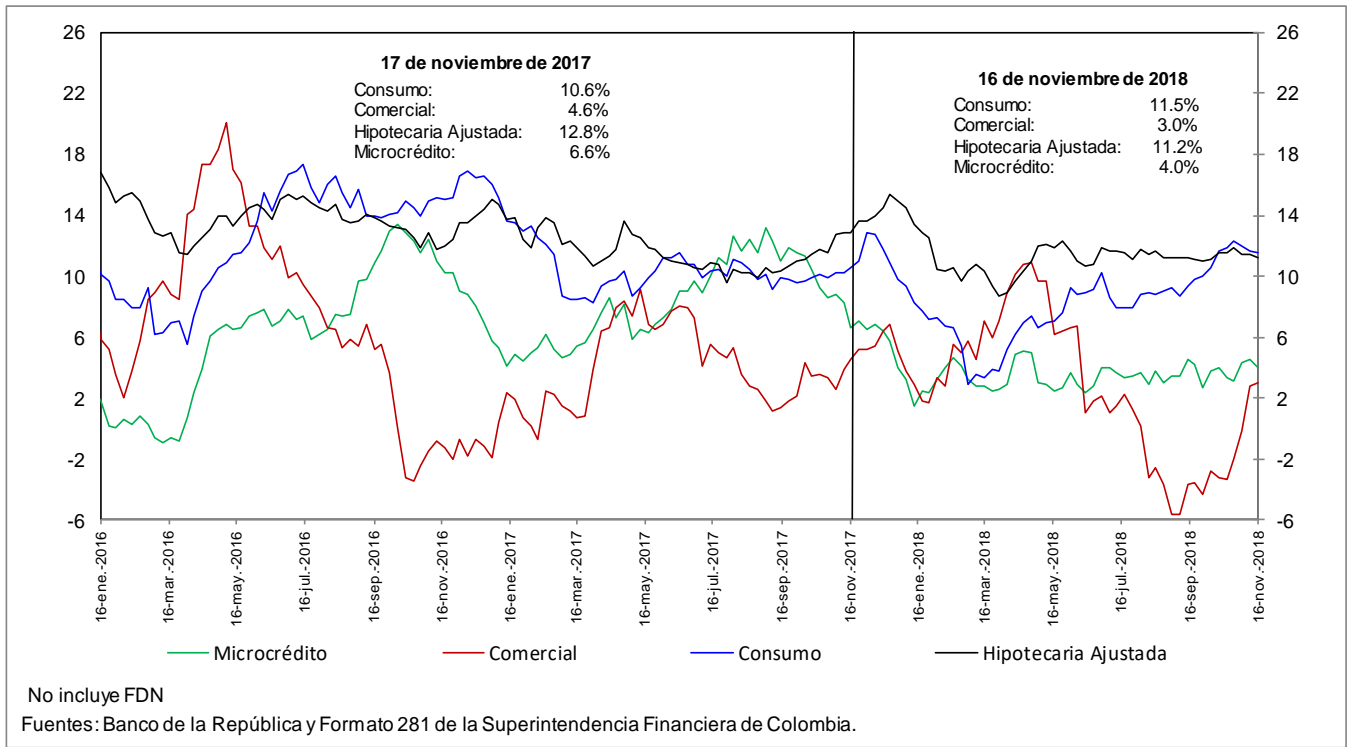
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



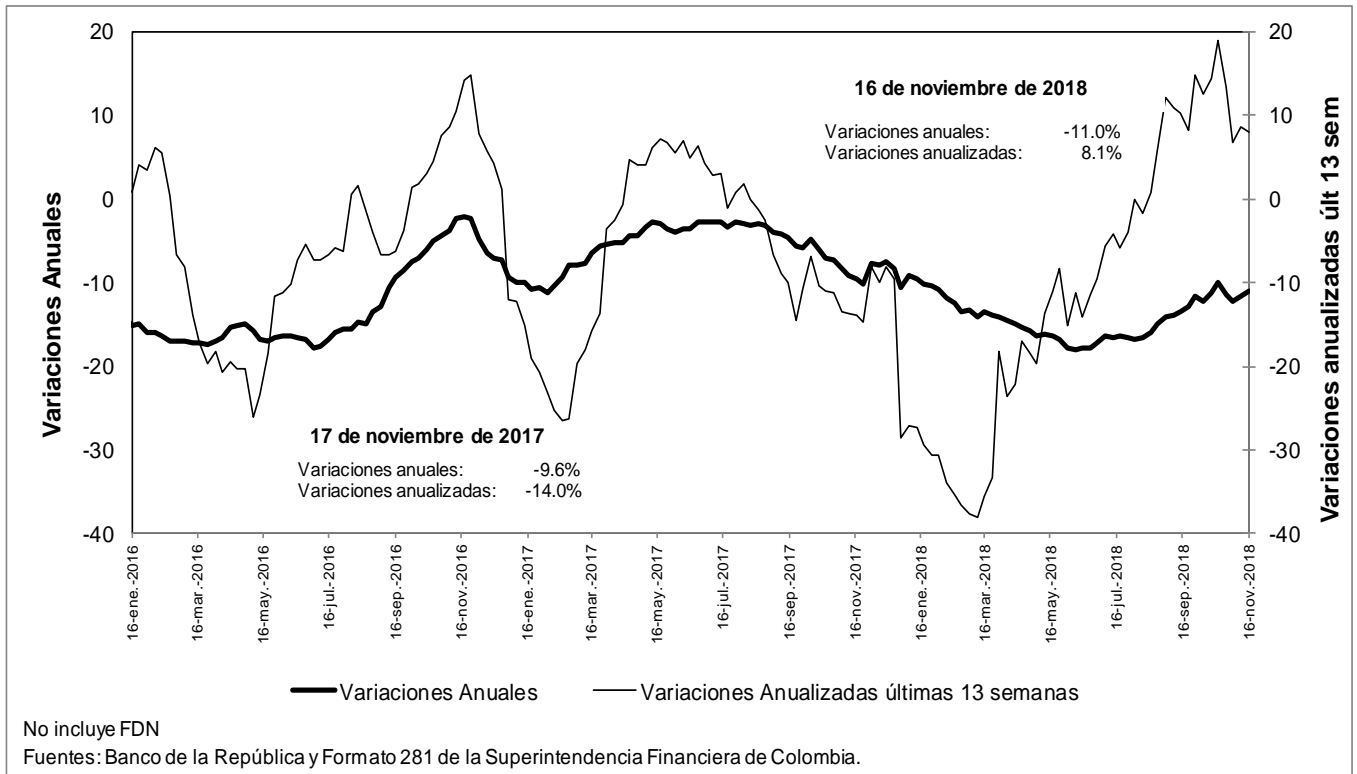
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



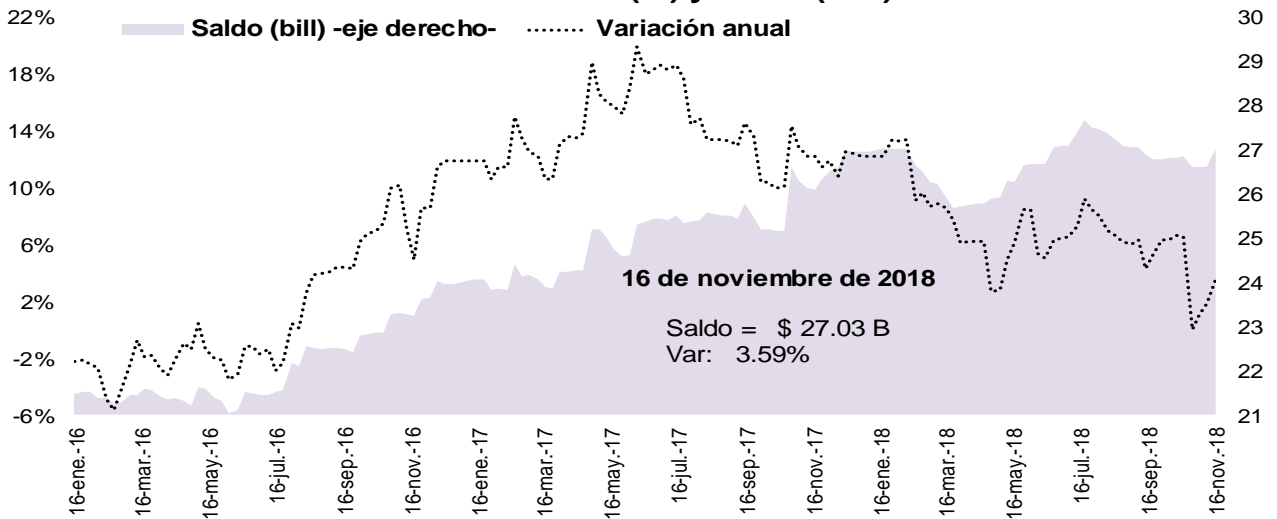
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

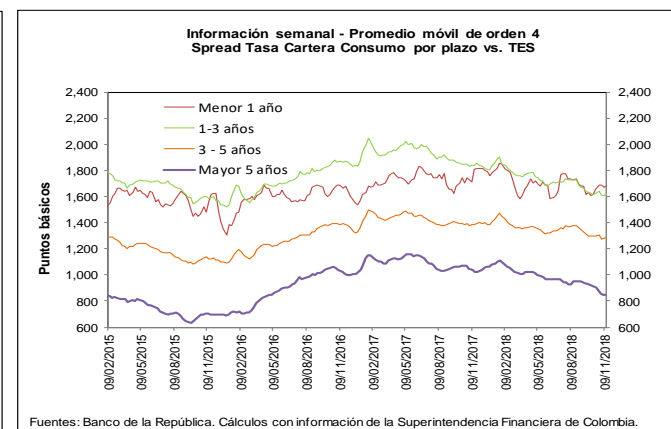
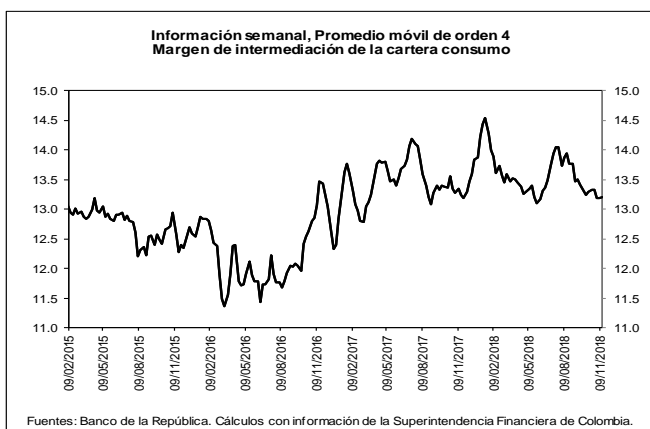
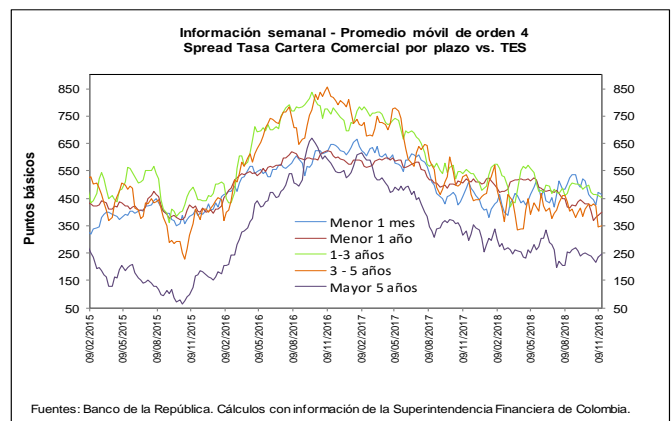
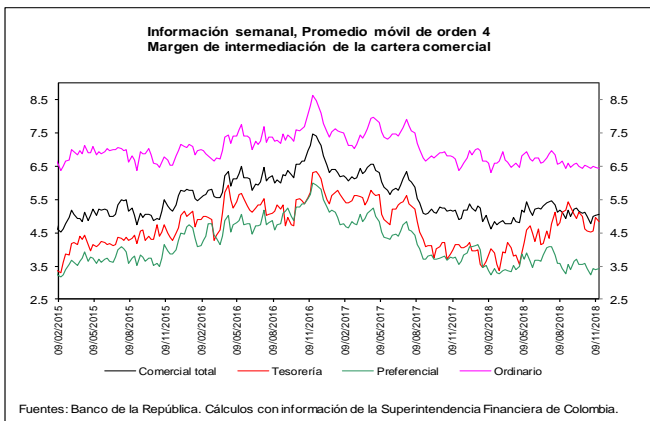
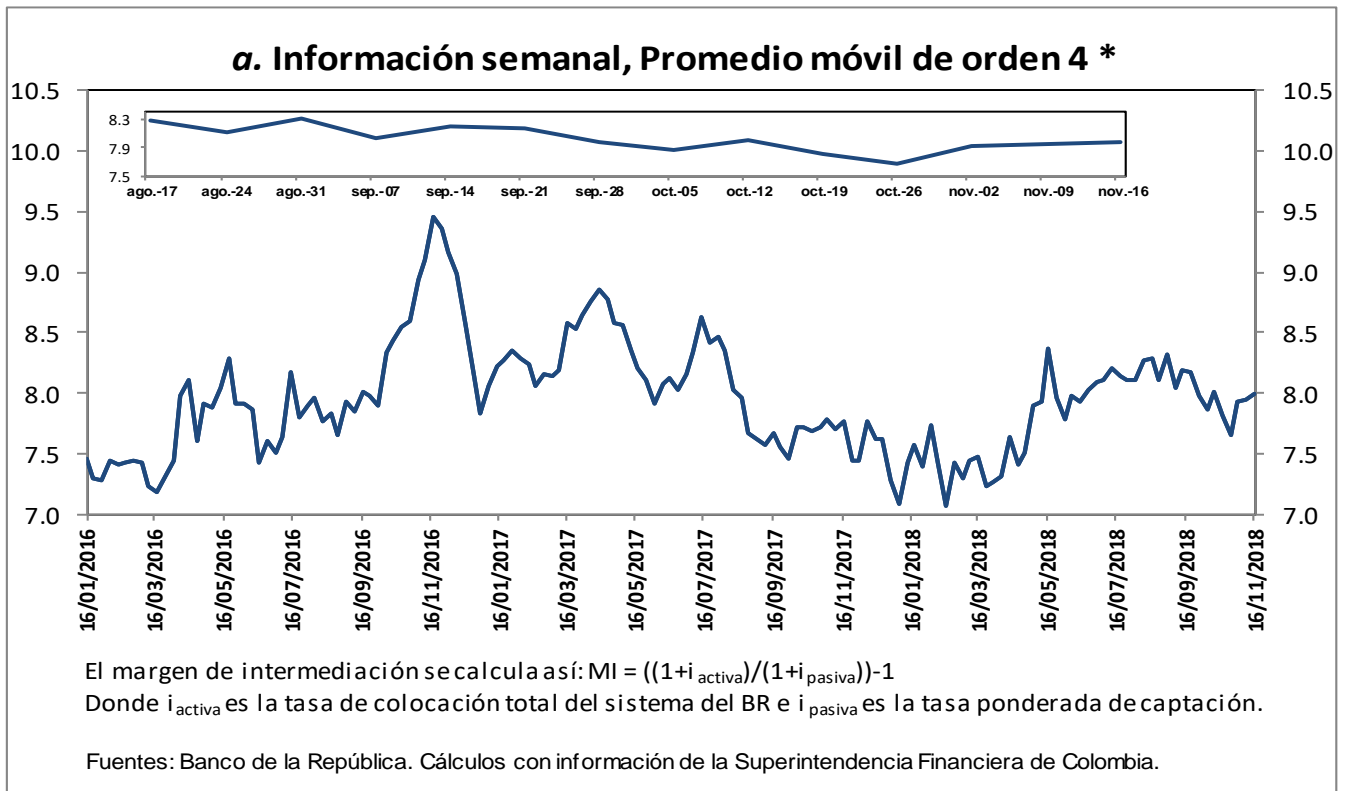


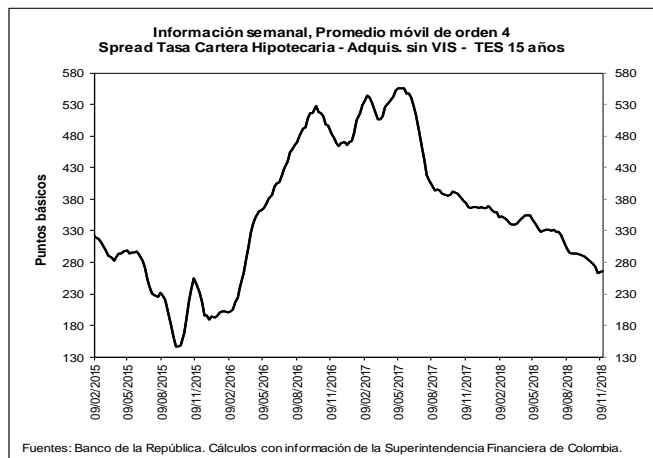
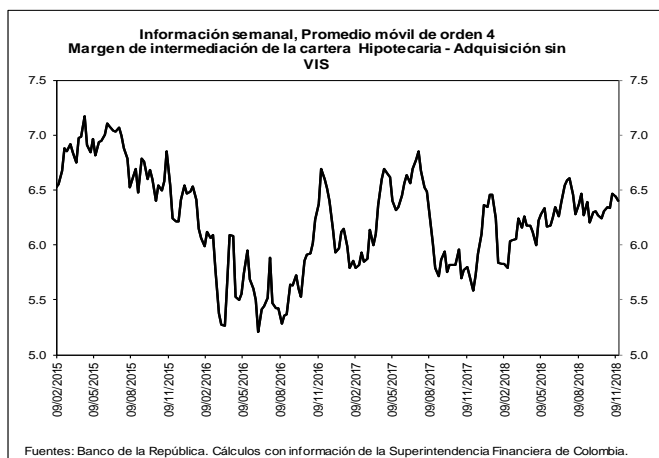
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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)				
	16-nov-18		1 semana	4 semanas	13 semanas	año	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)			corrido				año completo
Comercial							
Menor a 1 mes	463.3		(6.46)	9.68	(36.82)	43.53	(23.33)
Menor 1 año	400.6		11.65	(3.70)	(16.58)	(99.62)	(122.20)
De 1 - 3 años	451.2		(9.61)	(21.92)	(17.97)	(28.83)	(105.10)
De 3 - 5 años	349.3		1.65	(73.23)	(87.87)	(107.62)	(187.24)
Mayor 5 años	246.3		9.93	8.07	(9.54)	(59.25)	(83.66)
Consumo							
Menor 1 año	1,678.9		8.72	20.19	(48.69)	(79.59)	(126.72)
De 1 - 3 años	1,615.1		3.83	(10.38)	(111.41)	(191.85)	(223.21)
De 3 - 5 años	1,283.0		4.49	(11.35)	(94.53)	(101.41)	(98.60)
Mayor 5 años	850.2		0.92	(51.41)	(100.87)	(211.29)	(173.71)
Vivienda							
Mayor 15 años	265.7		0.87	(12.51)	(29.85)	(101.00)	(102.03)
Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año	
Tasas Comercial (%)			corrido				año completo
Menor a 1 mes	8.9	67	(7.42)	24.45	(28.92)	51.77	(39.28)
Menor 1 año	8.7	1,481	12.74	8.37	(4.27)	(100.38)	(155.31)
De 1 - 3 años	9.9	457	(5.13)	(4.81)	4.83	15.77	(91.31)
De 3 - 5 años	9.7	266	6.66	(54.35)	(58.18)	(45.73)	(161.52)
Mayor 5 años	9.8	395	11.07	23.19	18.55	16.69	(38.60)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.4	12	9.82	32.25	(36.39)	(80.35)	(159.83)
De 1 - 3 años	21.6	119	8.31	6.73	(88.61)	(147.25)	(209.41)
De 3 - 5 años	19.0	534	9.50	7.53	(64.84)	(39.51)	(72.88)
Mayor 5 años	15.8	815	2.07	(36.28)	(72.78)	(135.35)	(128.65)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.5	263	(0.67)	0.14	(7.11)	(35.63)	(42.26)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	(0.96)	14.77	7.90	8.23	(15.95)
Menor a 1 año	4.7	n.a	1.09	12.06	12.30	(0.76)	(33.11)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	4.48	17.11	22.80	44.60	13.80
De 3 a 5 años	6.2	n.a	5.01	18.88	29.69	61.89	25.72
Mayor a 5 años	7.3	n.a	1.14	15.13	28.09	75.94	45.06
Mayor a 15 años	7.8	n.a	(1.54)	12.65	22.74	65.36	59.77

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 16/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	92,672	397	0.4	-999	-1.1	2,583	2.9	10,382	12.6	10,642	13.0
B. Moneda Extranjera	31,167	57	0.2	880	2.9	1,932	6.6	2,447	8.5	2,691	9.4
C. TOTAL (A+B+C)	123,839	454	0.4	-120	-0.1	4,515	3.8	12,829	11.6	13,333	12.1
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,821	28	0.3	-13	-0.1	153	1.6	196	2.0	339	3.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,174	-3	-0.1	94	3.0	150	4.9	190	6.4	170	5.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 16/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	92,672	397	0.4	-999	-1.1	2,583	2.9	10,382	12.6	10,642	13.0
A. Establecimientos de crédito	92,672	397	0.4	-999	-1.1	2,583	2.9	10,382	12.6	10,642	13.0
Inversiones Brutas	92,758	397	0.4	-999	-1.1	2,575	2.9	10,379	12.6	10,649	13.0
a) Títulos de deuda:	68,058	157	0.2	-1,361	-2.0	-111	-0.2	6,474	10.5	5,962	9.6
Título de Tesorería - TES	53,335	174	0.3	-1,316	-2.4	91	0.2	7,401	16.1	6,794	14.6
Otros Títulos de deuda pública	4,833	51	1.1	-5	-0.1	121	2.6	260	5.7	274	6.0
Otros emisores Nacionales	9,891	-68	-0.7	-40	-0.4	-323	-3.2	-1,187	-10.7	-1,106	-10.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,707	-509	-12.1	-657	-15.1	-308	-7.7	192	5.5	488	15.2
c) Otras inversiones 2/	20,993	749	3.7	1,019	5.1	2,994	16.6	3,713	21.5	4,199	25.0
Deterioro	86	0	0.1	0	0.2	-8	-8.8	-3	-3.8	7	8.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 16/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	31,167	57	0.2	880	2.9	1,932	6.6	2,447	8.5	2,691	9.4
A. Establecimientos de crédito	31,167	57	0.2	880	2.9	1,932	6.6	2,447	8.5	2,691	9.4
Inversiones Brutas	31,167	57	0.2	880	2.9	1,932	6.6	2,447	8.5	2,691	9.4
a) Títulos de deuda:	1,014	70	7.4	119	13.2	123	13.7	194	23.7	51	5.3
Título de Tesorería - TES	157	-2	-1.1	1	0.7	-77	-32.9	-84	-34.9	-112	-41.8
Otros Títulos de deuda pública	424	22	5.6	23	5.8	80	23.4	299	240.5	166	64.4
Otros emisores Nacionales	107	22	26.4	25	30.0	-59	-35.7	-19	-15.3	-19	-14.9
Emisores Extranjeros	327	27	8.9	70	27.1	178	119.9	-2	-0.5	17	5.3
b) Instrumentos de patrimonio	75	2	2.6	-3	-3.8	-23	-23.4	-34	-31.2	-7	-9.0
c) Otras inversiones 2/	30,078	-15	0.0	764	2.6	1,832	6.5	2,287	8.2	2,647	9.6
Deterioro	0	0	-0.1	0	3.0	0	4.9	0	6.4	0	5.7

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 17	noviembre 16	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	502,960	530,172	-1,359	-0.3	2,854	0.5	9,797	1.9	21,068	4.1	27,212	5.4
1. Posición propia contado 1/	4,464	5,451	1,114	25.6	3,193	145.4	1,061	24.6	1,884	55.7	838	18.8
2. Reserva bancaria	28,652	27,384	-3,880	-12.4	-557	-2.0	-1,421	-4.9	-1,930	-6.6	-1,268	-4.4
3. Depósitos remunerados en BR	13	19	6	49.6	-169	-90.0	9	88.9	-231	-92.5	6	46.1
4. Cartera bruta M/L 2/	400,190	423,573	863	0.2	2,690	0.6	7,236	1.7	18,996	4.7	23,383	5.8
5. Inversiones netas M/L 3/	82,030	92,672	397	0.4	-999	-1.1	2,583	2.9	10,382	12.6	10,642	13.0
6. Otros activos netos	-12,389	-18,926	140	-0.7	-1,303	7.4	330	-1.7	-8,033	75.0	-6,389	51.6
Pasivo + Patrimonio	502,960	530,172	-1,359	-0.3	2,854	0.5	9,797	1.9	21,068	4.1	27,212	5.4
Pasivo: Repos BR + PSE	417,733	436,403	-1,921	-0.4	2,372	0.5	4,098	0.9	14,071	3.3	18,670	4.5
1. Repos BR	10,450	8,149	-1,956	-19.4	-2,791	-25.5	3,539	76.8	3,975	95.2	-2,301	-22.0
2. PSE	407,283	428,254	36	0.0	5,163	1.2	559	0.1	10,096	2.4	20,972	5.1
Cuenta corriente	43,247	47,132	-791	-1.7	847	1.8	1,134	2.5	-1,909	-3.9	3,885	9.0
Ahorros	161,792	173,170	-702	-0.4	3,063	1.8	-183	-0.1	4,427	2.6	11,378	7.0
CDT + bonos	187,858	192,934	-170	-0.1	-1,557	-0.8	-2,133	-1.1	6,145	3.3	5,076	2.7
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,171	10,604	1,787	20.3	2,548	31.6	1,867	21.4	3,979	60.1	432	4.2
Depósitos a la vista	4,215	4,416	-87	-1.9	262	6.3	-125	-2.8	-2,546	-36.6	201	4.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	85,227	93,769	562	0.6	482	0.5	5,699	6.5	6,998	8.1	8,541	10.0

* 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 23	Acum mes** nov 23
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,506	47,716	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,496	47,709	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	(132)	78	210
Pasivos de Corto Plazo	0	1	(2)	(3)
II. Reservas Internacionales Netas	954	(133)	80	213
Causaciones y Valuaciones	544	(714)	(587)	126
Pasivos con Residentes	20	(25)	4	29
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,001	47,211	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(722)	(596)	
Pasivos con Residentes	108	83	112	
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	02-nov-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	672	104	142	-547	-679	642
<i>Activo (PPC)</i>	10,117	-30	186	-1,221	-1,948	379
<i>Pasivo (PPC)</i>	9,445	-134	44	-674	-1,269	-263
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-471	-104	99	842	973	-382
Derechos Netos por Opciones (DNO)	434	-16	77	408	417	113
Otros Activos Netos (OAN)	1,653	38	-122	-756	-809	-66
PP	2,285	23	197	-56	-101	305

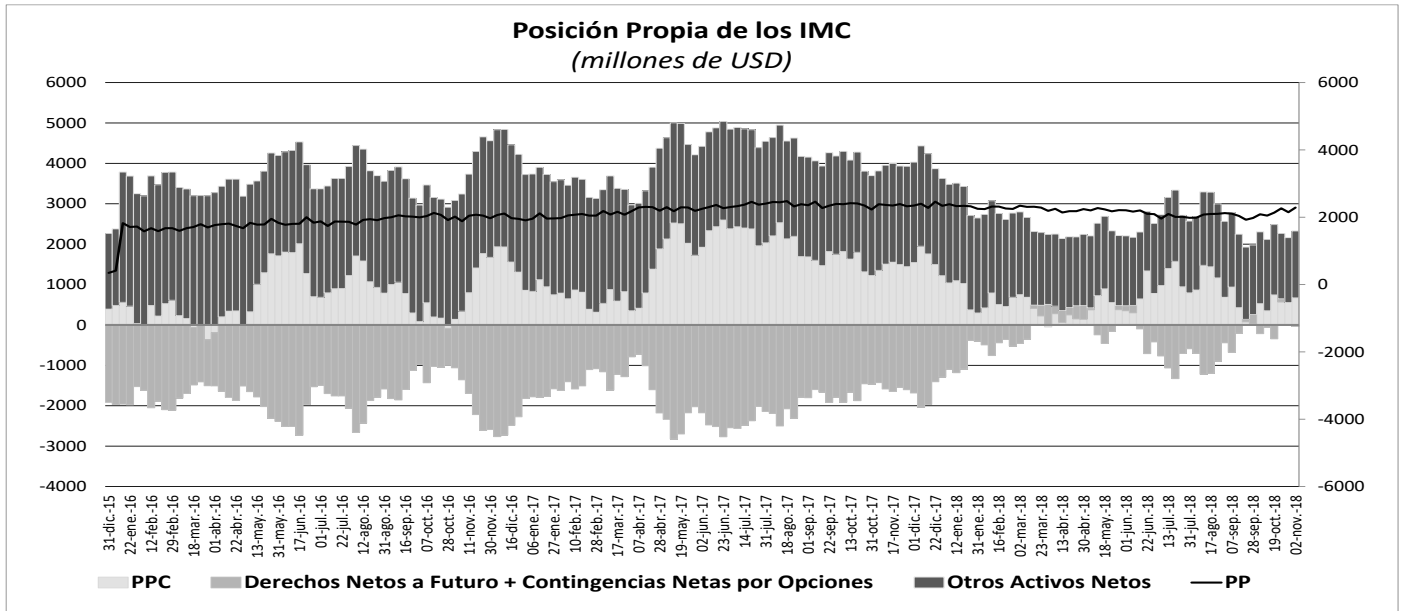
PPC/PT	2.3%
PP/PT	7.8%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó un aumento de 18,63% y se ubicó en 21,5. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$56,46 a USD\$50,42 (-10,70%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$58,8 por barril (-11,92%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El PMI de fabricación de noviembre preliminar disminuyó de 55,7 a 55,4 (Esp.: 55,7).
- Las peticiones iniciales de desempleo incrementaron a su nivel más alto en cinco meses desde 221 mil a 224 mil (Esp.: 215 mil). Asimismo, las órdenes de bienes duraderos disminuyeron 4,4% en octubre, mientras que los analistas esperaban una disminución de 2,6% (Ant.: -0,1%).
- Las construcciones iniciales incrementaron 2,25% en octubre, en línea con lo esperado por los analistas, mientras que las ventas de viviendas usadas aumentaron 1,4% en octubre (Esp.: 1,0%).

En Europa:

- El PMI de fabricación de noviembre preliminar de la eurozona disminuyó de 52,0 a 51,5 (Esp.: 52,0). Por su parte, el PMI de servicios de noviembre preliminar de la eurozona disminuyó de 53,7 a 53,1 (Esp.: 53,6). A su vez, el PMI de servicios de noviembre preliminar de la eurozona disminuyó de 53,1 a 52,4 (Esp.: 53,0).
- La confianza del consumidor de la eurozona en noviembre disminuyó de -2,7 a -3,9 (Esp.: -3,0). Asimismo, la balanza de cuenta corriente desestacionalizada fue revisada a la baja hasta \$24,3 mm de dólares y disminuyó hasta \$16,9 mm de dólares en septiembre.
- El PIB desestacionalizado de Alemania incrementó 1,1% anual en el tercer trimestre (Ant.: 1,1%; Esp.: 1,1%).
- La confianza del consumidor de Turquía mostró un repunte durante el mes de noviembre pasando de 57,3 a 59,6.

En Asia:

- La inflación anual de Japón en octubre incrementó de 1,2% a 1,4%, en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, la balanza comercial de octubre presentó un déficit de 449,3 miles de millones (mm) de yenes, mientras que los analistas esperaban que se ubicara en 70 mm de yenes y en el mes anterior se ubicó en 139,6 mm de yenes.
- Las órdenes de herramientas con motor disminuyeron 0,7% anual en octubre, mientras que en el mes anterior también disminuyeron un 1,1%.
- El PIB de Singapur incrementó 2,2% anual en el tercer trimestre (Ant.: 2,6%; Esp.: 2,4%), mientras que el PIB de Tailandia incrementó 3,3% anual en el mismo periodo (Ant.: 4,6%; Esp.: 4,2%).

Latinoamérica:

- La confianza al consumidor de Argentina disminuyó de 32,64 a 32,1. Asimismo, la balanza comercial de dicho país pasó de USD \$314 millones a USD \$277 millones (Esp.: USD \$435m).
- El PIB de México desestacionalizado incrementó 0,8% trimestral, mientras que los analistas esperaban un incremento de 0,9%. El índice de actividad económica de septiembre de este país incrementó 2,09% anual, el cual fue menor que el esperado, pero mayor al del mes anterior.

El índice de confianza de comercio al por menor de Colombia en octubre disminuyó de 28,6 a 26,8. Por su parte, el índice de confianza industrial de Colombia en octubre disminuyó de 3,8 a 1,3

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 23 de noviembre	Semana anterior 16 de noviembre	4 sem atrás 23 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	8,00	8,00	7,75	7,00
Colombia	4,25	4,25	4,25	5,00
Chile	2,75	2,75	2,75	2,50
Argentina*	61,41	62,21	71,39	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 ↑	6,75	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	6,00	6,00	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 23 de noviembre			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2018			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Oct)	2,50	-0,24	2,00	23/11/2018	2,40	-	-
Zona Euro (Oct)	2,20	-2,15	2,00	23/11/2018	2,04	2018-3	1,70
Japón (Oct) ↑	1,40	-1,28	2,00	23/11/2018	1,00	-	-
Reino Unido (Oct)	2,40	-1,61	2,00	23/11/2018	2,40	sep-18	3,00
Canadá (Oct) ↑	2,40	-0,63	1,00 - 3,00	23/11/2018	2,30	-	-
Brasil (Oct)	4,56	1,86	2,50 - 6,50	23/11/2018	4,22	nov-18	4,23
México (Oct)	4,90	2,96	2,00 - 4,00	23/11/2018	4,53	nov-18	4,61
Colombia (Oct)	3,33	0,89	2,00 - 4,00	23/11/2018	3,30	oct-18	3,30
Chile (Oct)	2,90	-0,15	2,00 - 4,00	23/11/2018	2,95	oct-18	3,00
Argentina (Oct)	45,91	10,62	8,00 - 12,00	23/11/2018	33,70	nov-18	47,50
Perú (Oct)	1,84	0,89	1,00 - 3,00	23/11/2018	2,25	oct-18	2,26
Australia (Oct)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	23/11/2018	1,90	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	23/11/2018	2,09	jun-18	2,09
Malasia (Oct) ↑	0,60	2,63	-	23/11/2018	0,60	-	-
Sudáfrica (Oct) ↑	5,10	1,57	3,00 - 6,00	23/11/2018	5,10	sep-18	5,20
Turquía (Oct)	25,24	-0,99	3,00 - 7,00	23/11/2018	25,40	oct-18	24,35
India (Oct)	3,31	3,09	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Oct)	3,50	3,86	4,00	23/11/2018	4,00	-	-
China (Oct)	2,50	1,80	3,00	23/11/2018	2,50	-	-
Irlanda (Oct)	0,90	-0,89	2,00	23/11/2018	0,50	-	-
Portugal (Oct)	0,96	-0,95	2,00	-	-	-	-
Grecia (Oct)	1,77	-1,74	2,00	-	-	-	-
Suiza (Oct)	1,10	-1,34	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Oct)	3,16	2,75	3,50 - 5,50	23/11/2018	3,70	2018-III	3,37
Noruega (Oct)	3,10	-2,28	2,50	23/11/2018	3,10	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a)	Semana anterior (b)	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
		23 de noviembre	16 de noviembre				
FEDERAL FUND	1 Día	2,20	2,20	2,20	1,33	1,16	0,0
LIBOR	1Día	2,18	2,18	2,17	1,43	1,18	0,2
LIBOR	1 Semana	2,22	2,21	2,22	1,48	1,20	1,0
LIBOR	1 Mes	2,32	2,30	2,28	1,56	1,33	2,1
LIBOR	3 Meses	2,69	2,64	2,49	1,69	1,46	4,7
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,47	-0,46	-0,44	-0,44	-0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,44	-0,45	-0,44	-0,42	-0,42	0,6
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,42	-0,41	-0,41	-0,40	0,5
EUR LIBOR	3 Meses	-0,37	-0,37	-0,35	-0,38	-0,38	0,2

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 23 de noviembre	Semana anterior (b) 16 de noviembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,40	2,34	2,32	1,38	1,28	5,38
0,5	2,52	2,50	2,47	1,53	1,44	2,30
2	2,81	2,80	2,90	1,89	1,73	0,9
5	2,87	2,88	3,01	2,21	2,04	-1,1
10	3,04	3,06	3,17	2,41	2,32	-2,3
30	3,30	3,32	3,37	2,74	2,74	-1,4

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 23 de noviembre	Semana anterior (b) 16 de noviembre	4 sem atrás 23 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	433	419	406	329	346	14	3,3%
Colombia	215	208	184	174	185	7	3,4%
Argentina	683	658	665	350	362	25	3,8%
Brasil	269	261	256	234	238	8	3,1%
México	346	329	273	245	240	17	5,2%
Perú	168	165	149	137	139	3	1,8%
Venezuela	6604	6281	6144	5759	5413	323	5,1%
Turquía	462	433	437	286	319	29	6,7%
Sudáfrica	323	308	275	218	250	15	4,9%

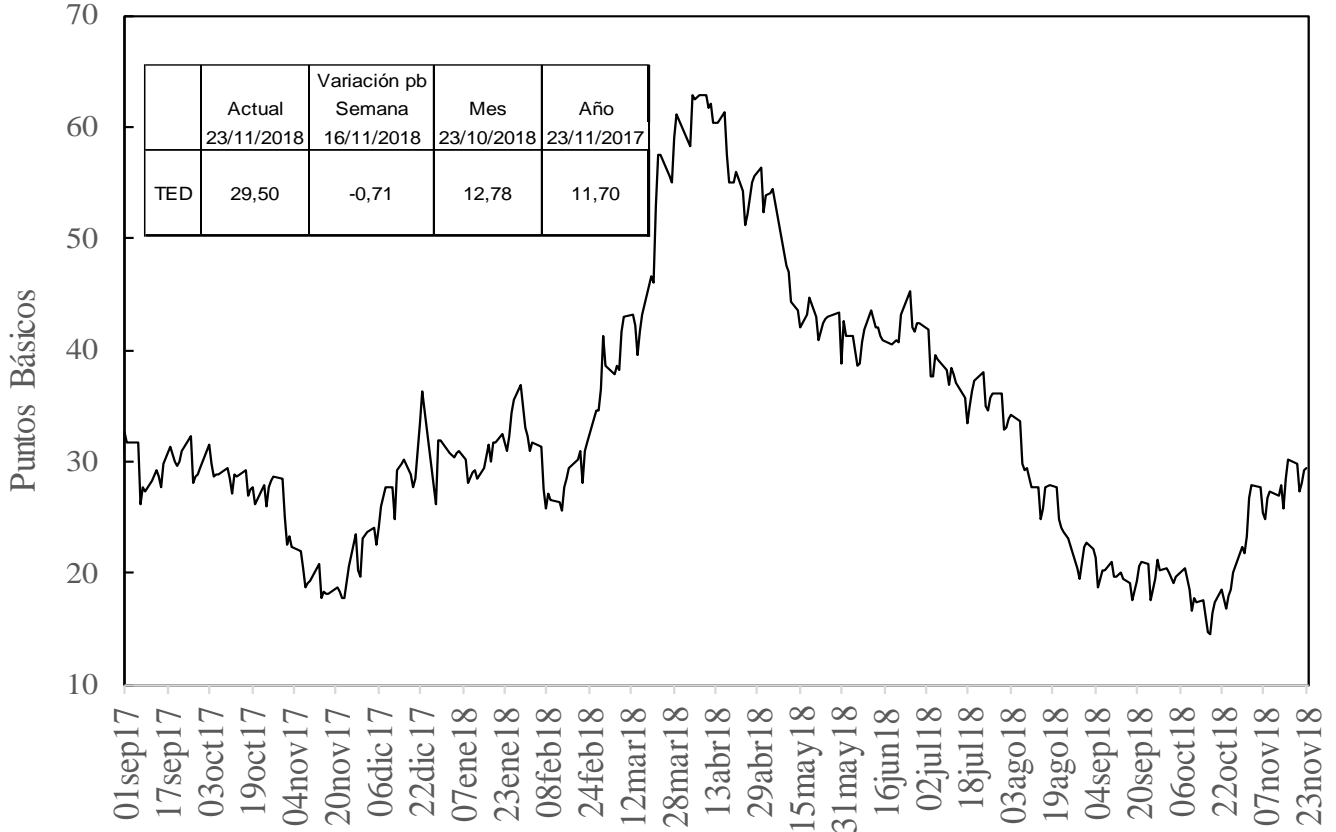
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

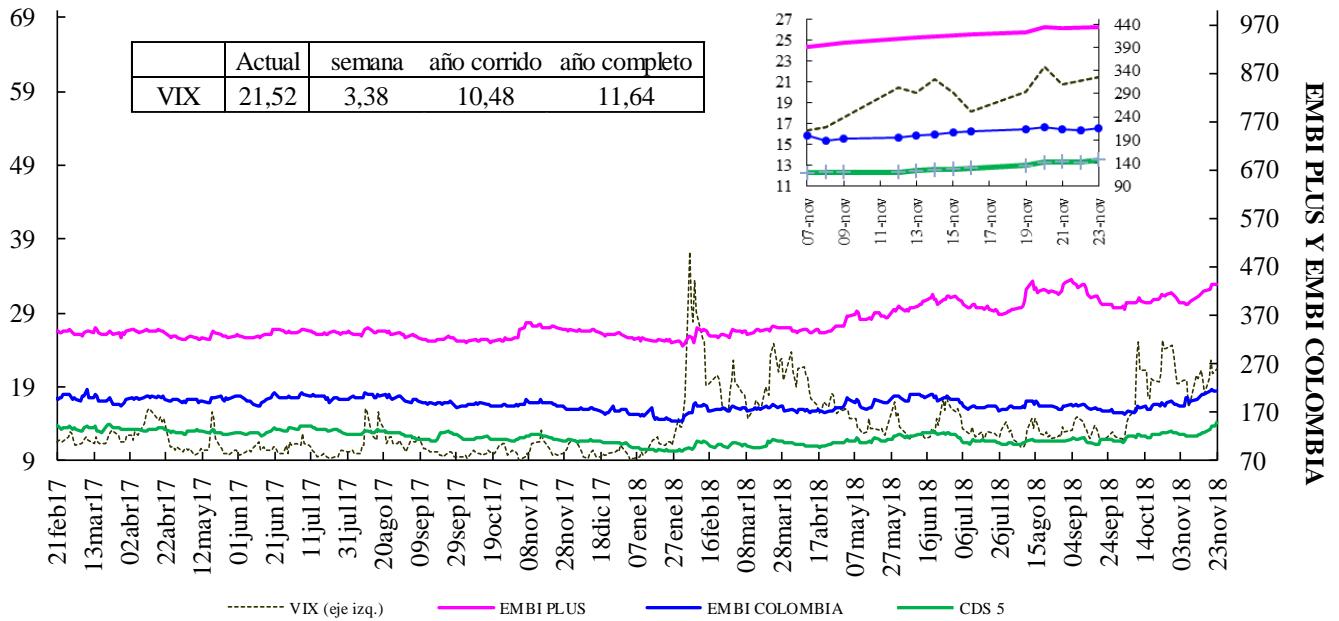
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

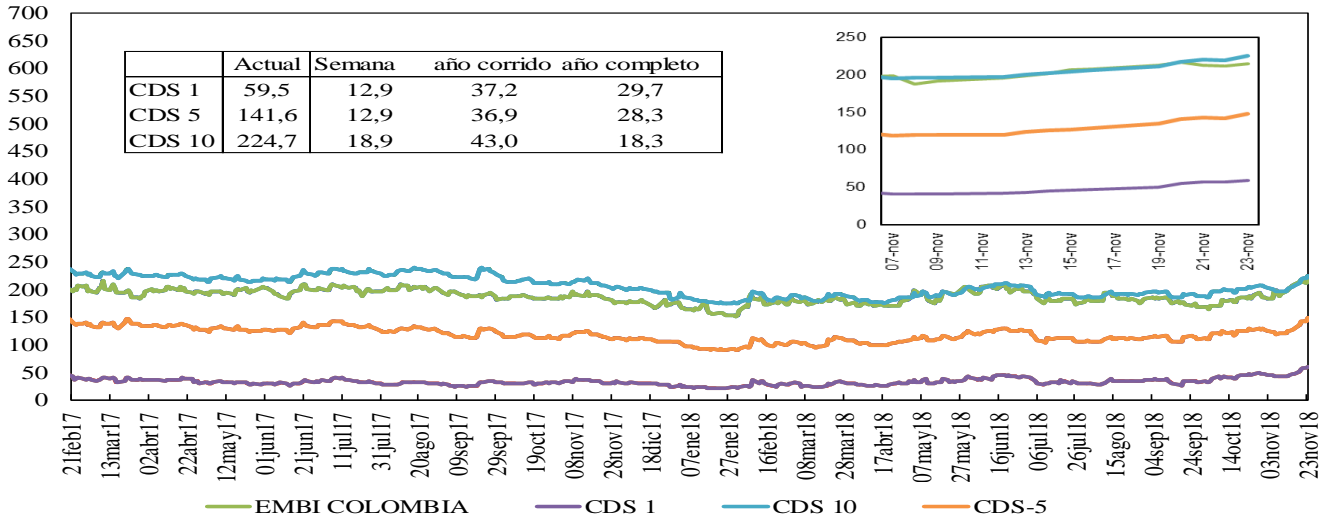
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



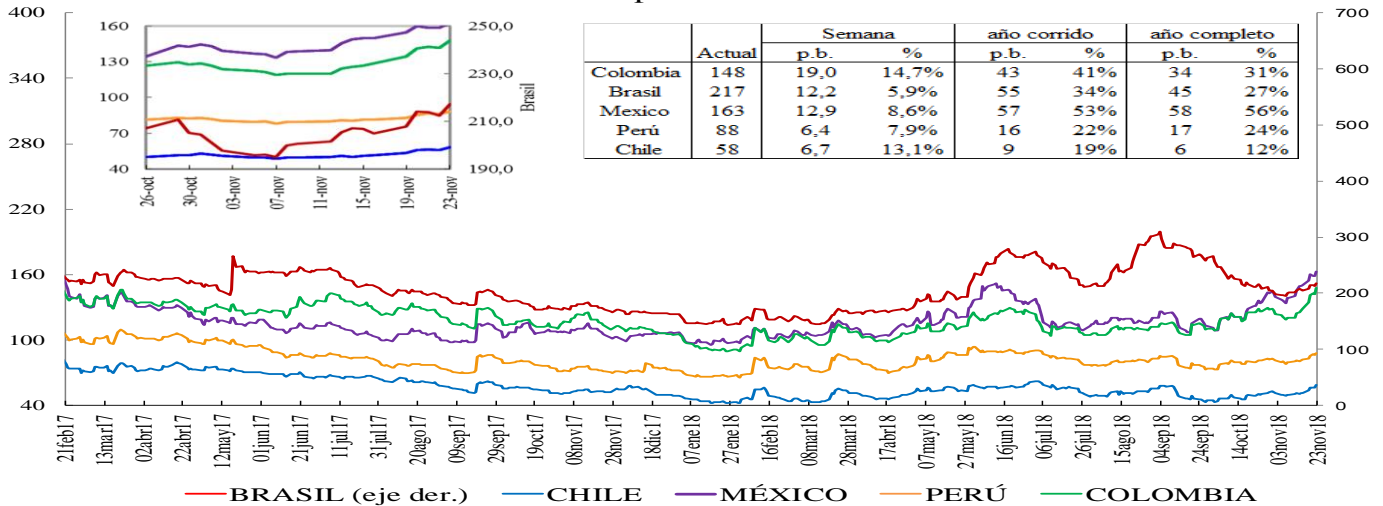
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

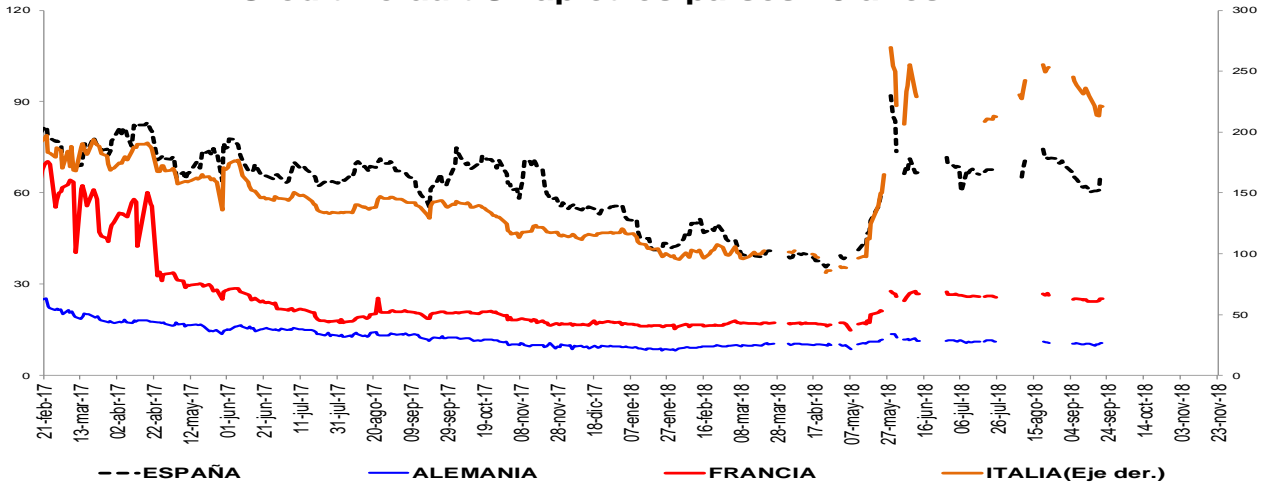


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 23 de noviembre	Diferencia			
			Semanal 16 de noviembre	4 sem atrás 23 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.286	-4,44%	-3,6%	-1,8%	3,2%
EE UU	S&P500	2.633	-3,79%	-3,9%	-1,5%	1,4%
EE UU	NASDAQ	6.939	-4,26%	-6,7%	0,5%	1,0%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.137	-1,37%	-0,1%	-10,5%	-12,2%
Alemania	DAX	11.193	-1,31%	-0,7%	-13,4%	-14,0%
Argentina	MERVAL	30.723	-1,24%	8,3%	2,2%	12,6%
México	MEXBOL	41.144	-2,78%	-11,4%	-16,6%	-14,5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	86.230	-2,58%	1,1%	12,9%	15,8%
Chile	IPSA	5.141	-0,97%	0,5%	-7,6%	0,2%
Venezuela	IBVC	517	-9,19%	-99,9%	-59,1%	-26,6%
Perú	IGBVL	18.894	-2,84%	1,0%	-5,4%	-5,2%
Colombia	COLCAP	1.371	-4,59%	-4,4%	-9,4%	-5,5%
Japón	NKY	21.647	-0,16%	-1,7%	-4,9%	-3,9%
China	SHANGAI SE	2.579	-3,72%	-0,6%	-22,0%	-23,0%

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 23 de noviembre	Tasa Directa 23 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 16 de noviembre	4 semanas atrás 23 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1338	0,88	0,68%	1,2%	5,9%	4,5%	-6,9%	-6,2%
Libra	1,2814	0,78	0,16%	1,3%	5,5%	3,9%	-2,9%	18,0%
AUD	0,7233	1,38	1,38%	-2,0%	8,0%	5,4%	2,1%	-0,6%
NZD	0,6782	1,47	1,42%	-3,4%	4,7%	1,6%	3,3%	-3,8%
CAD	0,7554	1,32	0,32%	0,8%	4,9%	3,8%	-2,2%	-1,3%
Yen	0,0089	112,95	0,11%	0,5%	0,2%	1,6%	0,4%	-8,1%
NOK	0,1163	8,5	1,15%	3,0%	4,1%	4,9%	-0,9%	-1,3%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 23 de noviembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 16 de noviembre	4 sem atrás 23 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.224,92	1,65%	3,7%	8,1%	8,3%	1,1%	4,5%
Argentina	37,50	4,34%	2,5%	101,4%	115,5%	141,2%	287,8%
Brasil	3,83	2,37%	3,6%	15,6%	18,8%	12,9%	2,6%
Venezuela	77,11	14,88%	21,0%	672,1%	672,1%	672,1%	#N/A
Perú	3,38	0,13%	1,3%	4,4%	4,4%	-1,3%	0,0%
México	20,41	1,19%	5,7%	3,8%	9,6%	-1,2%	23,3%
Chile	675,56	0,69%	-1,3%	9,8%	6,4%	-0,7%	-5,5%
Turquía	5,29	-0,87%	-7,9%	39,2%	34,9%	55,7%	85,5%
India*	70,70	-1,71%	-3,9%	10,7%	9,5%	3,1%	6,3%
Sudáfrica	13,86	-0,95%	-2,8%	11,9%	-0,2%	-2,0%	-1,6%
Malasia	4,19	-0,01%	0,6%	3,6%	2,0%	-5,7%	-2,6%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 23 de noviembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 16 de noviembre	4 sem atrás 23 de octubre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3656,25	0,97%	2,5%	2,1%	3,6%	8,7%	11,3%
COP/Libra	4132,25	1,48%	2,3%	2,5%	4,3%	4,2%	-11,5%
COP/Yen	28,55	1,65%	3,2%	7,8%	6,7%	0,7%	13,6%
COP/Sol Peruano	954,37	1,52%	2,3%	3,6%	3,8%	2,5%	4,5%
COP/Peso Chileno	4,77	0,96%	5,0%	-1,5%	1,9%	1,8%	10,6%
COP/Real Brasileiro	842,46	-0,70%	0,1%	-6,5%	-8,8%	-10,4%	1,8%
COP/Peso Mexicano	158,04	0,46%	-2,0%	4,1%	-1,1%	2,3%	-15,3%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 23 de noviembre	Diferencia				
			Semanal 16 de noviembre	Frente a 31 de octubre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	179,6	-4,1%	-5,95%	-7,88%	-7,36%	-6,26%
Exportaciones	Café	1,1	-4,8%	-4,92%	-11,52%	-15,10%	-13,97%
Exportaciones	Azúcar	12,9	-1,8%	-5,71%	-3,09%	-9,74%	-13,73%
Exportaciones	Petróleo WTI	50,4	-10,7%	-22,80%	-24,10%	-16,55%	-13,10%
Exportaciones	Carbón	88,3	-1,0%	-9,53%	-12,10%	-7,69%	-6,22%
Exportaciones	Oro	1223,1	0,0%	0,68%	-0,59%	-6,12%	-5,30%
Exportaciones	Níquel	10710,0	-5,1%	-7,87%	-13,14%	-12,64%	-7,87%
Exportaciones	Aceite de Palma	970,0	0,0%	0,00%	0,00%	-26,52%	-31,91%
Importaciones	Trigo	5,0	-1,6%	3,10%	1,63%	18,81%	20,82%
Importaciones	Sorgo	5,2	-0,5%	-0,47%	-2,24%	-6,76%	6,18%
Importaciones	Maíz	3,3	-0,6%	4,49%	2,19%	2,19%	4,15%
Importaciones	Cacao	2095,6	-4,4%	-5,67%	-4,00%	10,35%	-1,99%
Importaciones	Algodón	0,8	0,1%	-1,47%	-4,11%	-4,28%	5,66%
Importaciones	Soya	8,2	-1,1%	5,67%	2,56%	-11,70%	-14,95%
Otros	Plata	14,3	-0,9%	0,24%	-3,07%	-15,69%	-16,41%
Otros	Cobre	6210,0	0,5%	2,26%	0,69%	-13,23%	-9,94%
Otros	Aluminio	1922,5	0,4%	-1,21%	-3,73%	-14,23%	-8,01%
Otros	Ganado	115,5	2,0%	3,12%	3,13%	-5,99%	-4,02%
Otros	Petróleo Brent	58,80	-11,9%	-21,64%	-23,08%	-12,07%	-7,47%

Fuente: Bloomberg

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

Precio del carbón: precio de contado FOB de una tonelada de carbón en el New York mercantile exchange (en dólares).

Precio del café: precio de una libra de café colombiano cotizado en la bolsa de New York (en dólares).

Precio del algodón: corresponde a un descuento sobre el contrato de futuros más activamente transado en New York.

Precio del oro: precio de contado de una onza de oro (en dólares).

Precio del trigo: precio de contado de un saco de trigo rojo suave de invierno en Chicago (en dólares).

Precio del sorgo: precio de contado de un saco de sorgo (100 libras americanas) publicado por el Departamento de Agricultura de estados Unidos (en dólares).

Precio de la plata: precio de contado de una onza de plata (en dólares).

Precio del cobre: precio de contado de una tonelada métrica de cobre según London Metal Exchange (en dólares).

Precio del aluminio: precio de contado de una tonelada métrica de aluminio según London Metal Exchange (en dólares).

Precio del níquel: precio de contado de una tonelada métrica de níquel según London Metal Exchange (en dólares).

Aceite de palma: promedio ponderado del precio diario de una tonelada métrica de aceite de palma, para este promedio, si el mes corriente es enero, el precio en este mes será el precio de contado y el precio de los meses siguientes (febrero, marzo y abril) será el precio de los respectivos contratos. Estos son los precios del mercado de Malasia según el Malaysian Palm Oil Borrad (en dólares).

Precio del maíz: precio de contado de un saco de maíz amarillo en Chicago (en dólares).

Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

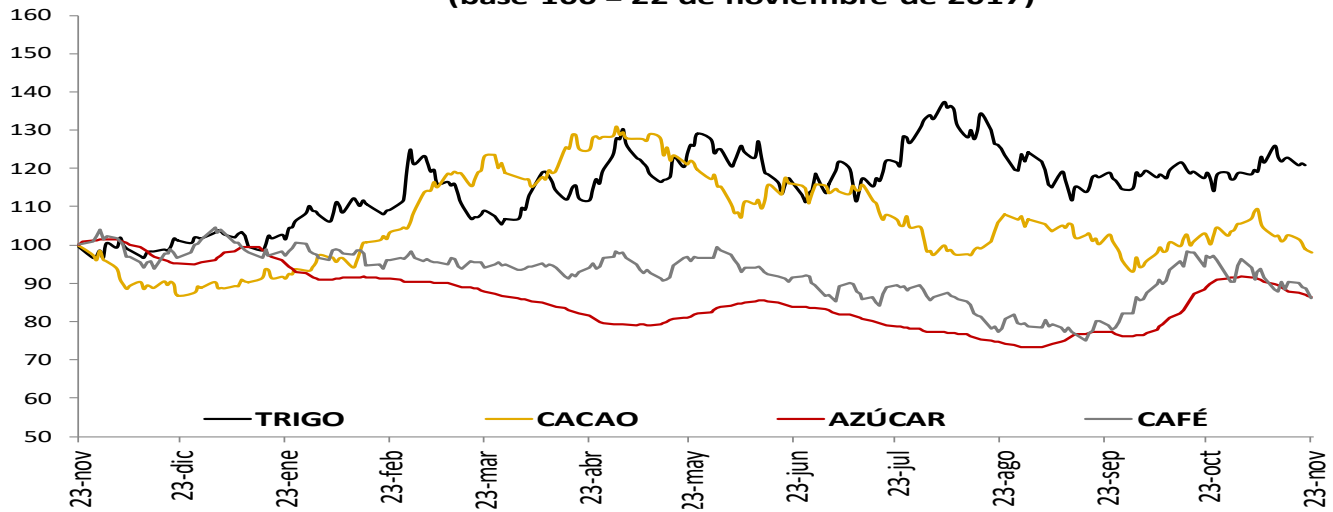
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

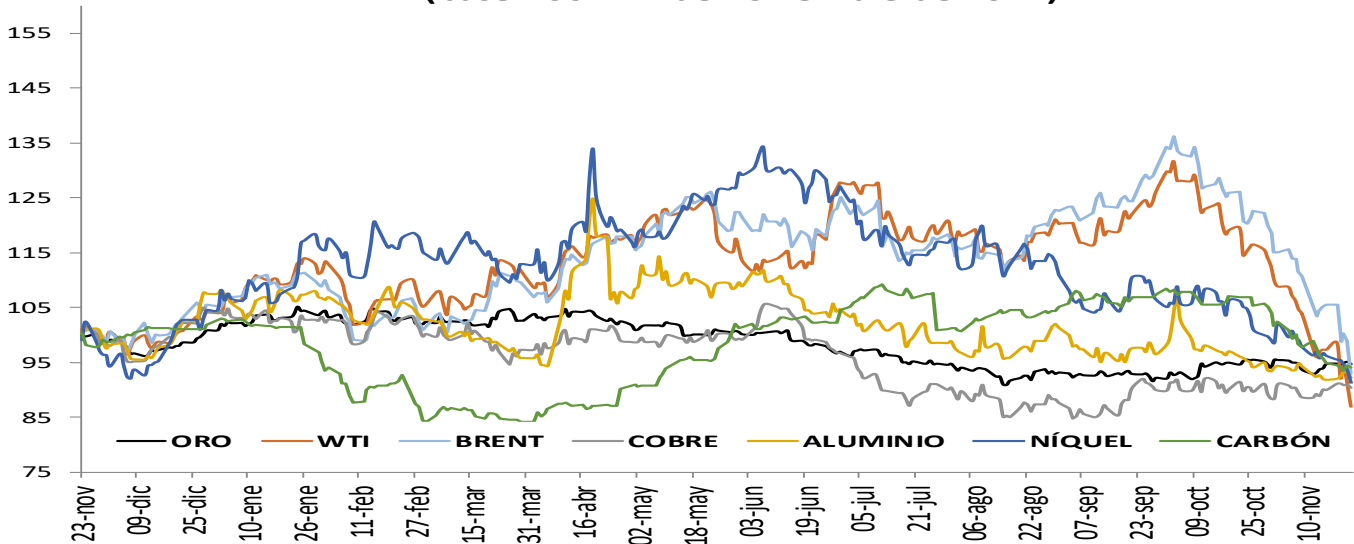
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

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

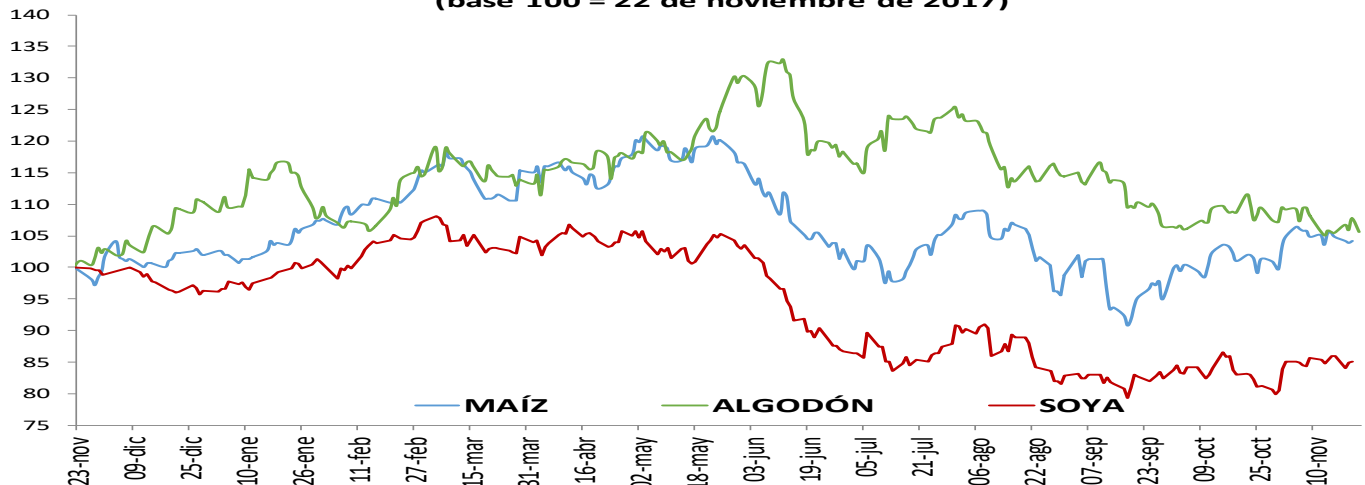
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 22 de noviembre de 2017)



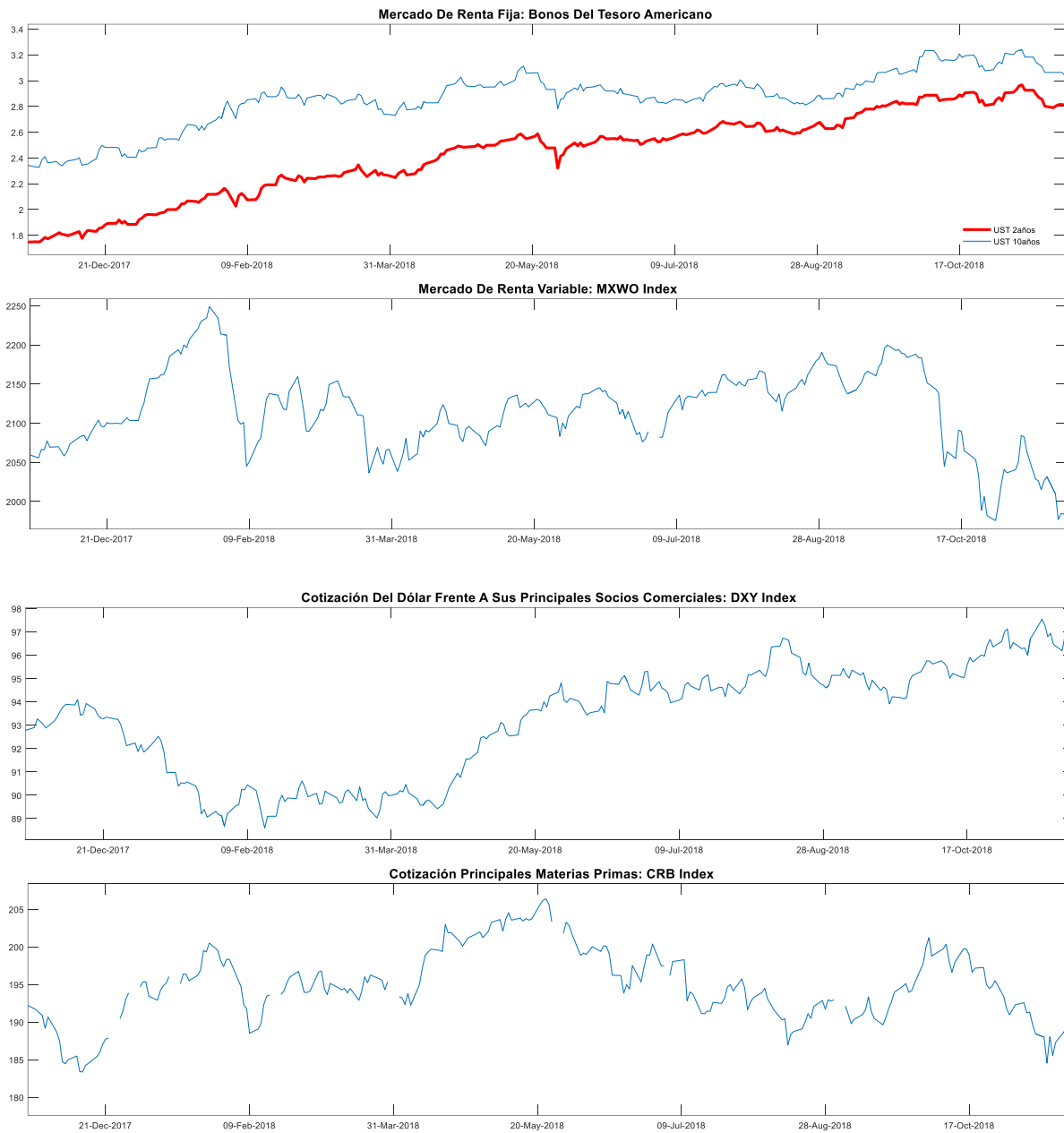
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 22 de noviembre de 2017)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 22 de noviembre de 2017)



1. Resumen de los mercados de países desarrollados



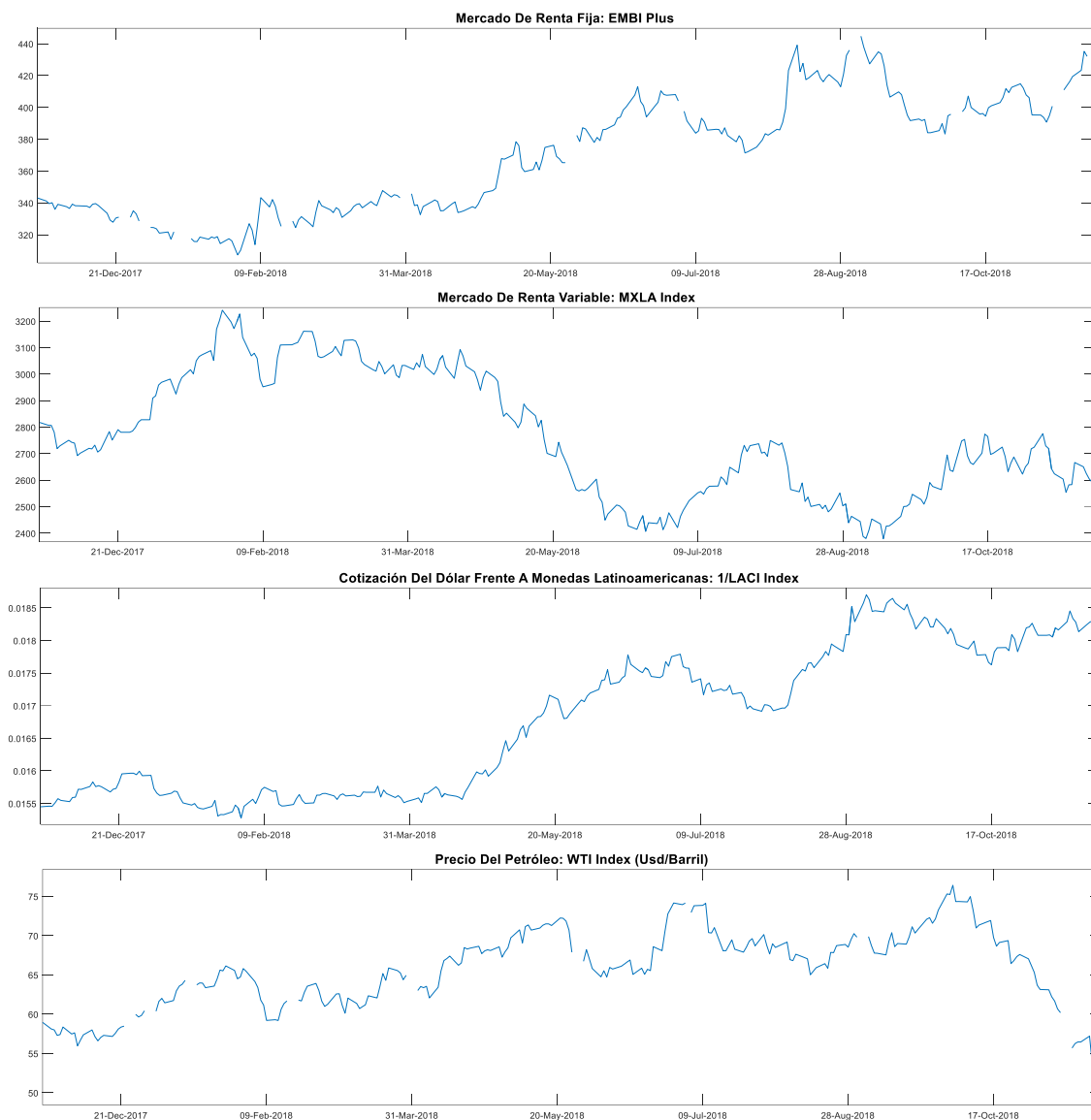
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes



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

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

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

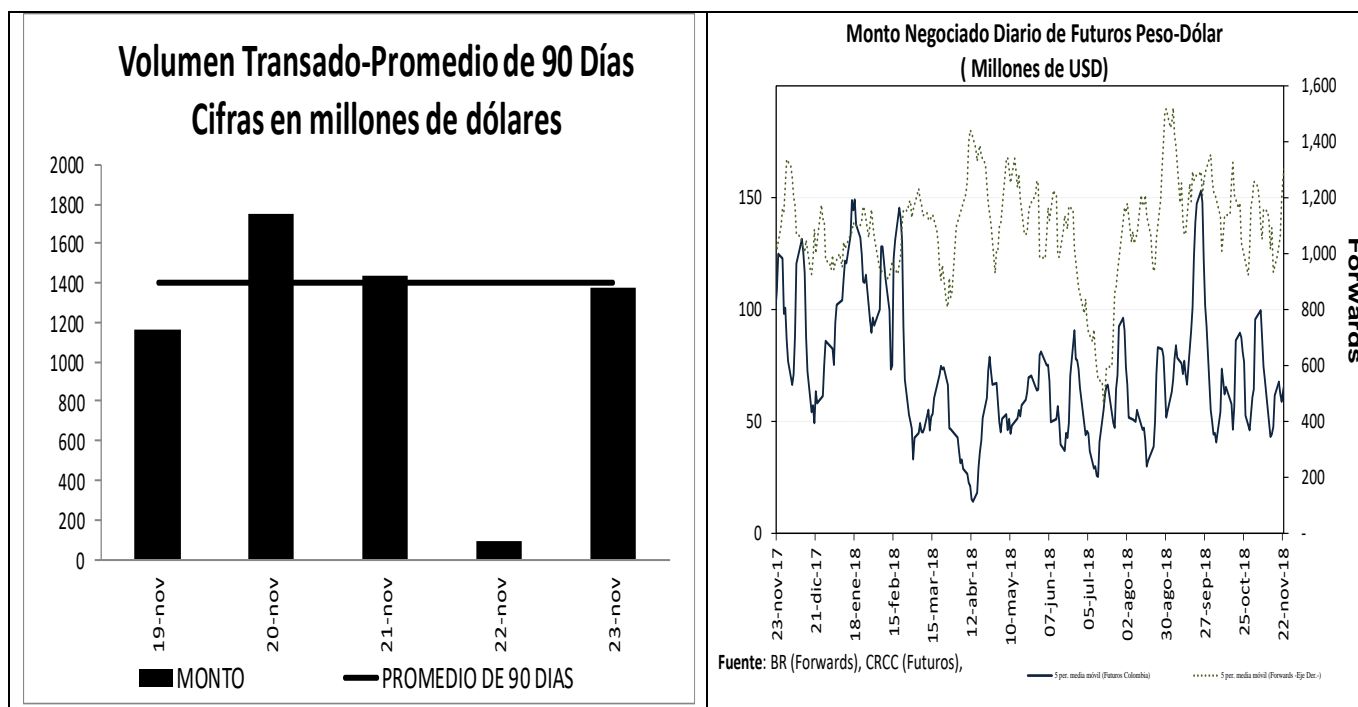
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	23-oct	2-nov	9-nov	16-nov	23-nov	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.110,59	3.178,02	3.177,20	3.172,54	3.224,92	52,38	114,33
						1,65%	3,68%
Depreciación año completo	5,52%	4,05%	5,37%	5,19%	8,34%		
Depreciación año corrido	4,25%	6,50%	6,48%	6,32%	8,08%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



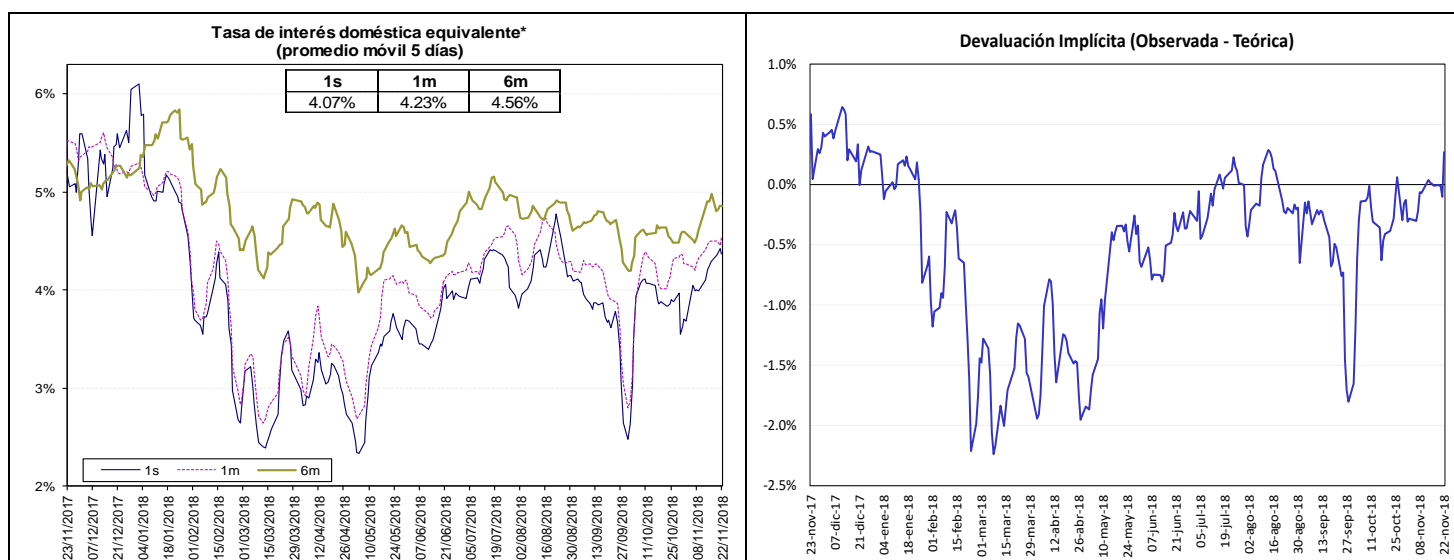
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas NOV19 - NOV22						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,810	1,859.90	1.92%	1.76%	1.97%	1.97%
1 mes	3,051	3,093.54	1.81%	1.86%	1.87%	1.88%
2 meses	810	918.56	1.91%	1.90%	1.74%	1.76%
3 meses	365	330.31	1.68%	1.62%	1.57%	1.60%
6 meses	389	401.64	1.61%	1.53%	1.45%	1.47%
1 año	228	227.54	1.77%	1.65%	1.46%	1.44%

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

*Cifras en US\$ millones

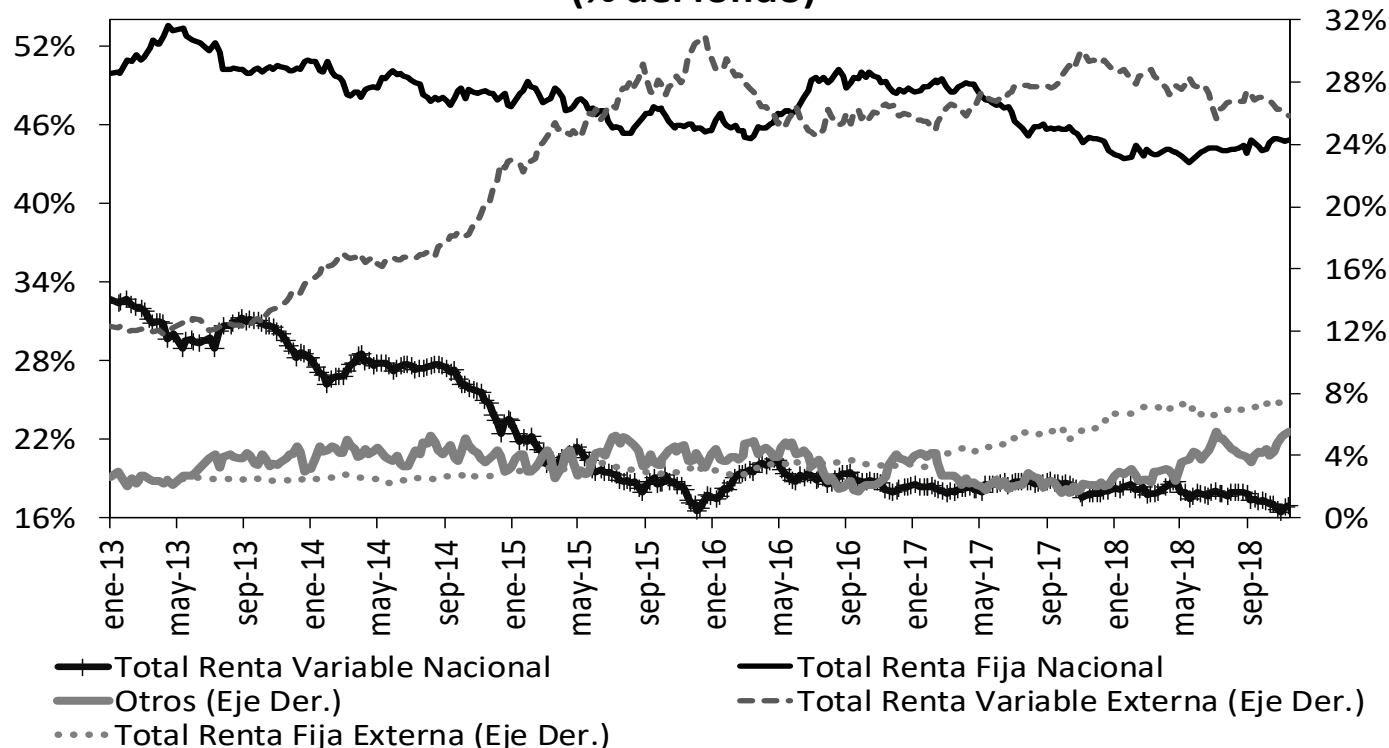


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



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

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	8-nov			16-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,26	20,63	6,10%	1,27	20,61	6,18%
Mayor Riesgo	0,80	2,75	29,13%	0,82	2,75	29,65%
Moderado	35,85	189,32	18,94%	36,08	189,67	19,02%
Retiro Programado	1,54	21,42	7,20%	1,55	21,49	7,19%
Total	39,45	234,12	16,85%	39,72	234,52	16,94%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

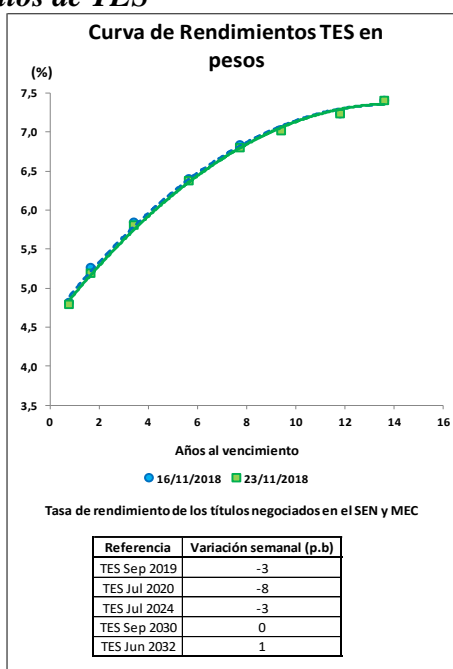
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,0	11-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	4,94%	20-nov-18	4,98%	13-nov-18	-4
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	3,4	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	9,4	28-abr-28	7,13%	24-oct-18	6,94%	10-oct-18	19
TES-PESOS	11,8	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	4,2	23-feb-23	2,64%	17-oct-18	2,58%	3-oct-18	6
TES-UVR	6,4	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	14,3	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

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 16 al 22 de noviembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 16 al 23 de noviembre de 2018	Corrido de noviembre de 2018
Bancos Comerciales		585	(5'854)	(11)	(1'173)	366	819	12	(434)
Compañía de Financiamiento Comercial		9	(19)	-	-	-	-	-	(1)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		441	(381)	40	20	(56)	33	(2)	224
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		1'035	(6'254)	29	(1'153)	310	852	10	(211)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(49)	(53)	(7)	5	-	-	5	3
	Terceros	657	(999)	(875)	(82)	-	(812)	(894)	(1'285)
	Pasivos Pensionales	163	(963)	(838)	(48)	-	(800)	(848)	(1'133)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		608	(1'121)	(882)	(78)	-	(812)	(889)	(1'282)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(1'088)	(1'641)	(16)	90	(19)	(31)	40	(262)
	Terceros	975	1'402	(35)	(49)	(3)	13	(39)	(20)
	<i>Extranjeros</i>	(30)	(0)	(0)	-	-	(0)	(0)	0
	<i>FIC</i>	-	18	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(112)	(240)	(52)	41	(22)	(18)	1	(282)
Sociedades Fiduciarias	Propia	44	616	(1)	(1)	-	2	1	24
	Terceros	10'065	60'761	(1'521)	(1'178)	(312)	23	(1'467)	(689)
	<i>Extranjeros***</i>	9'247	62'007	(809)	(741)	(201)	133	(809)	302
	<i>FIC</i>	440	(163)	(168)	(117)	(52)	(7)	(176)	(181)
	Pasivos Pensionales	942	1'336	(101)	(17)	(41)	(15)	(72)	(156)
Total Sociedades Fiduciarias		10'109	61'376	(1'522)	(1'179)	(312)	24	(1'466)	(665)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	518	350	(19)	19	8	(53)	(27)	22
	Terceros	7	(6)	-	-	-	-	-	(1)
	Pasivos Pensionales	7	(6)	-	-	-	-	-	(1)
Total Compañías de Seguros y Capitalización		525	344	(19)	19	8	(53)	(27)	22
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(1)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(6)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(7)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		11'130	60'352	(2'474)	(1'197)	(326)	(858)	(2'381)	(2'208)
Total Entidades Financieras Especiales**		356	1'592	(276)	(548)	16	182	(350)	(581)
Total Entidades Públicas****		3'491	(311)	(1'008)	(842)	-	(166)	(1'008)	142
Otros*****		(87)	885	(1)	(46)	0	45	(1)	(56)
	<i>Extranjeros</i>	237	446	1	0	0	0	1	(29)
TOTAL MOVIMIENTO NETO		15'925	56'266	(3'730)	(3'786)	-	55	(3'730)	(2'913)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 23 de noviembre de 2018

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

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

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

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 16 al 22 de noviembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 16 al 23 de noviembre de 2018	Corrido de noviembre de 2018
Bancos Comerciales		4'446	7'510	(237)	9	(279)	29	(242)	(617)
Compañía de Financiamiento Comercial		5	12	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		297	(1'132)	(82)	1	(57)	(59)	(115)	(60)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		4'748	6'390	(319)	10	(336)	(30)	(356)	(677)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	58	61	-	-	-	-	-	-
	Terceros	8'649	24'188	356	24	370	91	485	1'400
	Pasivos Pensionales	6'341	17'947	305	5	302	112	419	976
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		8'706	24'229	356	24	370	91	485	1'400
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(47)	(75)	27	(5)	1	(10)	(14)	(113)
	Terceros	196	317	33	(2)	19	16	33	28
	<i>Extranjeros</i>	(0)	(27)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	(3)	(17)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		149	242	60	(7)	21	5	19	(85)
Sociedades Fiduciarias	Propia	60	(2)	4	(1)	3	1	3	(1)
	Terceros	3'833	8'377	145	(14)	117	3	105	191
	<i>Extranjeros***</i>	(782)	592	(44)	-	-	(44)	(44)	(386)
	<i>FIC</i>	664	659	3	(22)	19	-	(3)	117
	Pasivos Pensionales	932	1'024	40	-	30	9	39	33
Total Sociedades Fiduciarias		3'893	8'376	149	(16)	120	4	108	191
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	627	1'485	16	-	(12)	18	7	(7)
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		627	1'486	16	-	(12)	18	7	(7)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	2	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(12)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		13'376	34'321	581	2	498	118	618	1'498
Total Entidades Financieras Especiales**		20	107	(5)	(10)	5	0	(5)	74
Total Entidades Públicas****		2'932	3'686	(142)	-	(103)	(40)	(142)	(718)
Otros*****		114	570	0	(1)	-	1	0	21
	<i>Extranjeros</i>	5	(66)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		21'190	45'073	114	-	65	49	114	199

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 23 de noviembre de 2018

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

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

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

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

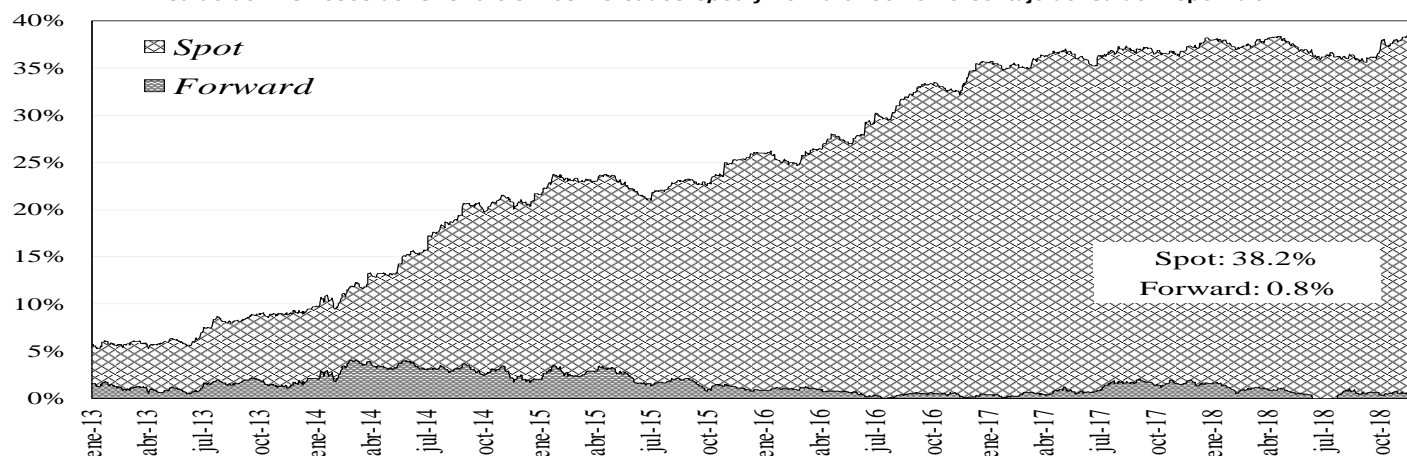
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

13. Participación de Extranjeros en TES

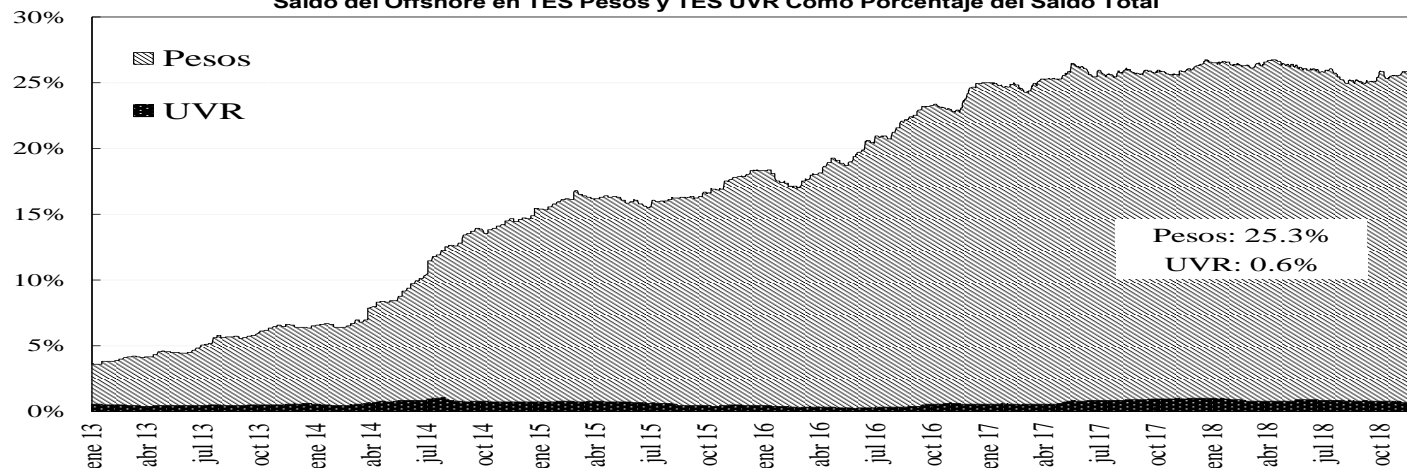
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros											
Denominación	Corrido de 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 16 y el 22 de noviembre	Entre el 16 y el 23 de noviembre	Corrido de noviembre	Saldo Compras Netas al 23 de noviembre del 2018	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES			
Spot	Pesos	\$ 9'248	\$ 62'086	\$ (817)	\$ (817)	\$ 303	\$ 74'501	38.2%	25.3%		
	UVR	\$ (782)	\$ 568	\$ (44)	\$ (44)	\$ (386)	\$ 1'814	1.8%	0.6%		
Forward*	Pesos	\$ (1'226)	\$ (3'388)	\$ 287	\$ 287	\$ 465	\$ 1'575	0.8%	0.5%		

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 22 de noviembre de 2018

Saldo de TES Pesos del Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Disponible



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



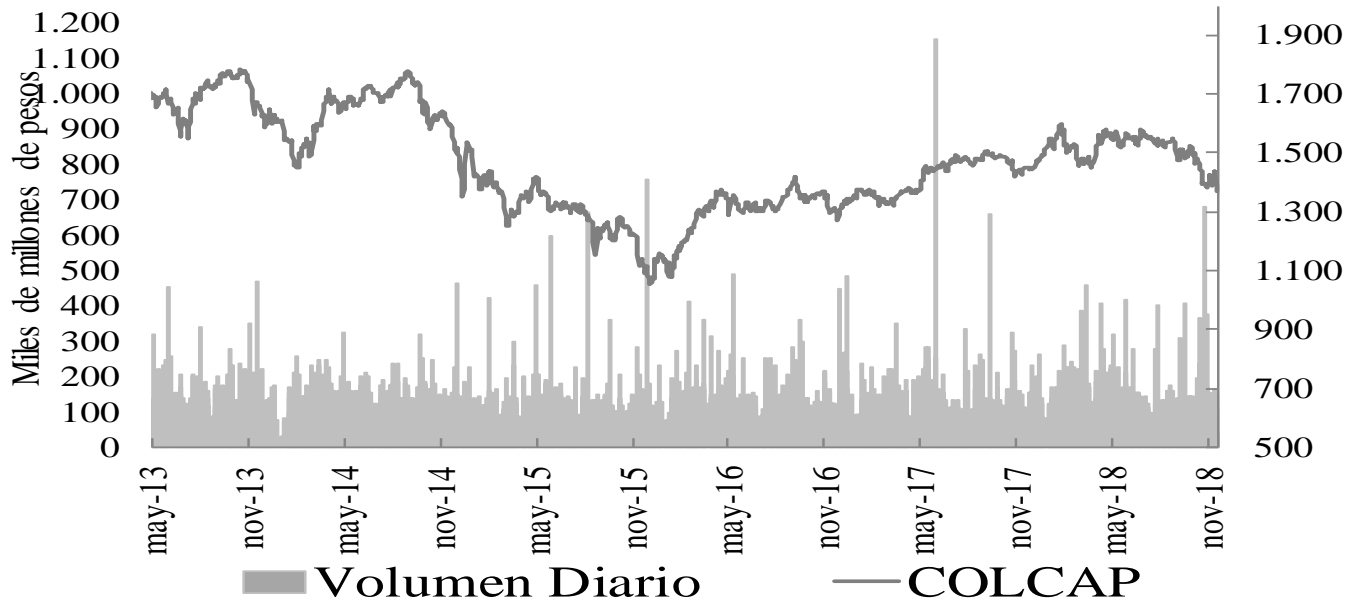
14. Mercado de renta variable³

	noviembre 23	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.370,91	-4,59%	-4,39%	-9,43%	-5,55%
Monto Promedio Diario Semanal	74,94 *	-28,2%	-67,2%	29,2%	-1,9%

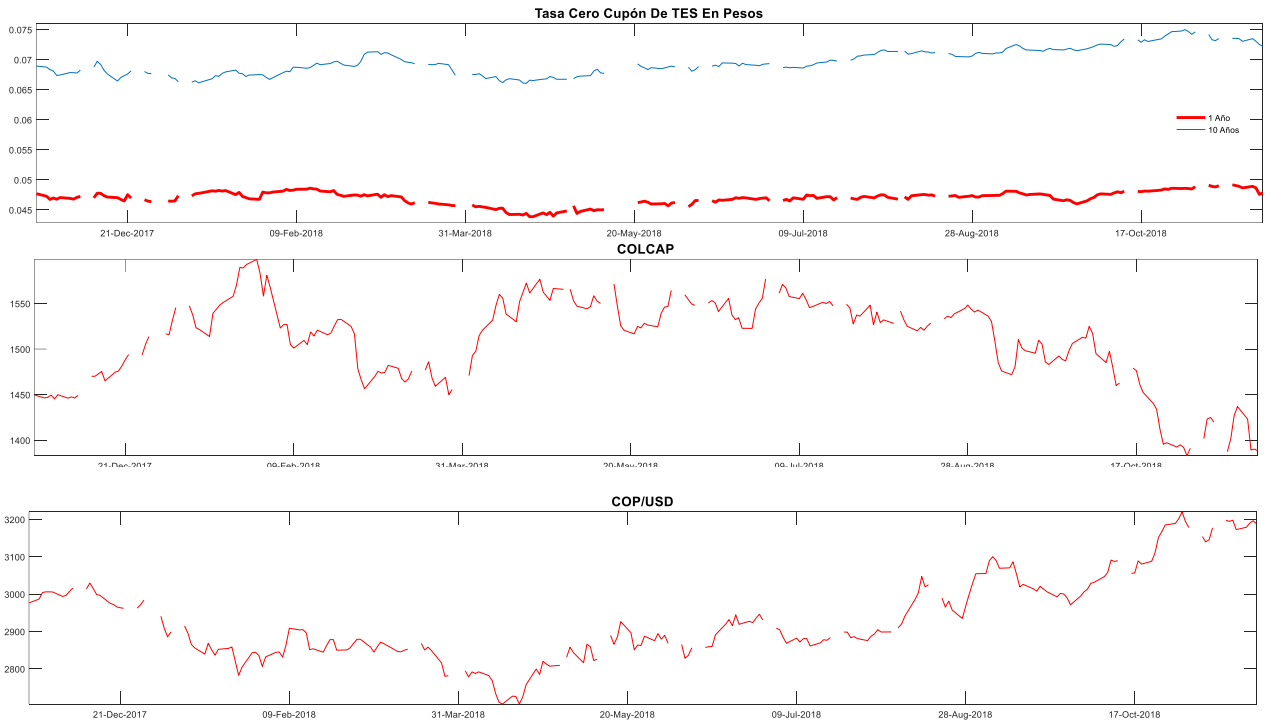
* Miles de millones de pesos

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

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



15. Resumen del mercado colombiano.



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
19 Nov	20 Nov	21 Nov	22 Nov	23 Nov
Chile <i>Balanza cuenta corriente 3Q</i> Esp: -3200 Ant: -1846 Obs: -3395 Chile <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 2.90% Ant: 5.38% Obs: 2.80% Eurozona <i>ECB cuenta corriente SA Sep</i> Esp: -- Ant: 23.9b Obs: 16.9b Eurozona <i>Producción de construcción YoY Sep</i> Esp: 2.2% Ant: 2.5% Obs: 4.6% Italia <i>Balanza cuenta corriente Sep</i> Esp: 5049m Ant: 4994m Obs: 3154m Japón <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -¥70.0b Ant: ¥139.6b Obs: -¥449.3b Tailandia <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 4.2% Ant: 4.6% Obs: 3.3% Tailandia <i>Ventas de vehículos Oct</i> Esp: -- Ant: 88706,00 Obs: 86913,00	Alemania <i>IPP YoY Oct</i> Esp: 3.3% Ant: 3.2% Obs: 3.3% Estados Unidos <i>Construcciones iniciales Oct</i> Esp: 1230000 Ant: 1210000 Obs: 1228000 Japón <i>Índice industrial MoM Sep</i> Esp: -0.9% Ant: 0.5% Obs: -0.9% Perú <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 2.2% Ant: 5.4% Obs: 2.3% Reino Unido <i>CBI Tendencias de órdenes Nov</i> Esp: 25/12/1899 Ant: -6,00 Obs: 10,00 Rusia <i>Tasa de desempleo Oct</i> Esp: 4.6% Ant: 4.5% Obs: 4.7% Rusia <i>IPP YoY Oct</i> Esp: 14.5% Ant: 14.4% Obs: 16.9% Serbia <i>PIB NSA YoY 3Q F</i> Esp: -- Ant: 3.7% Obs: -- Francia <i>Tasa de desempleo ILO 3Q</i> Esp: 9.2% Ant: 9.1% Obs: 9.1%	Colombia <i>Confianza de comercio al por menor Oct</i> Esp: -- Ant: 28.6 Obs: 26.8 Colombia <i>Confianza industrial Oct</i> Esp: -- Ant: 3.8 Obs: 1.3 Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA 42675</i> Esp: -- Ant: -3.2% Obs: -0.1% Estados Unidos <i>Órdenes bienes duraderos Oct P</i> Esp: -2.5% Ant: 0.7% Obs: -4.4% Estados Unidos <i>Durables no transportación Oct P</i> Esp: 0.4% Ant: 0.0% Obs: 0.1% Estados Unidos <i>Ventas viviendas de segunda Oct</i> Esp: 5.20m Ant: 5.15m Obs: 5.22m Estados Unidos <i>Ventas de viviendas MoM Oct</i> Esp: 1.0% Ant: -3.4% Obs: 1.4% Estados Unidos <i>U. of Mich. Sentiment Nov F</i> Esp: 98.3 Ant: 98.3 Obs: 97.5 Japón <i>IPC (YoY) Oct</i> Esp: 1.4% Ant: 1.2% Obs: 1.4%	Japón <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Oct F</i> Esp: -- Ant: -1.1% Obs: -0.7% Turquía <i>Índice confianza consumidor Nov</i> Esp: -- Ant: 57.3 Obs: 59.6 Francia <i>Confianza empresarial Nov</i> Esp: 104,00 Ant: 104,00 Obs: 104,00 Eurozona <i>Confianza del consumidor Nov A</i> Esp: -3.0 Ant: -2.7 Obs: -3.9 Japón <i>Órdenes de herramientas con motor YoY</i> Esp: -- Ant: -1.1% Obs: -0.7% Sudáfrica <i>SARB Anuncio tipo de interés 44866</i> Esp: 6.75% Ant: 6.50% Obs: 6.75% Brasil <i>Confianza industrial CNI Nov</i> Esp: -- Ant: 53.7 Obs: 63.2	Alemania <i>PIB WDA YoY 3Q F</i> Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1% Alemania <i>Consumo privado QoQ 3Q</i> Esp: -0.1% Ant: 0.4% Obs: -0.3% Alemania <i>Markit/BME Alemania fabricación PMI Nov P</i> Esp: 52.2 Ant: 52.2 Obs: 51.6 Argentina <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: \$310m Ant: \$314m Obs: \$277m Argentina <i>Índice de actividad económica YoY Sep</i> Esp: -- Ant: -1.6% Obs: -5.8% Brasil <i>CNI Consumer Confidence Nov</i> Ant: 110.6 Obs: 113.6 Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI Nov P</i> Esp: 55.8 Ant: 55.7 Obs: 55.4 Eurozona <i>Markit Eurozona fabricación PMI Nov P</i> Esp: 52.0 Ant: 52.0 Obs: 51.5 México <i>PIB SA QoQ 3Q F</i> Esp: 0.9% Ant: 0.9% Obs: 0.8%

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
26 Nov	27 Nov	28 Nov	29 Nov	30 Nov
<p>Alemania Evaluación actual IFO Nov Esp: 105.3 Ant: 105.9 Obs: --</p> <p>Brasil FGV Confianza del consumidor Nov Esp: -- Ant: 86.1 Obs: --</p> <p>Brasil Deuda federal total Oct Esp: -- Ant: 3779b Obs: --</p> <p>Brasil Balanza comercial semanal 45962 Esp: -- Ant: \$1802m Obs: --</p> <p>Corea del Sur Confianza del consumidor Nov Esp: -- Ant: 99.5 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Chicago Fed Nat Activity Index Oct Esp: 0.18 Ant: 0.17 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Actividad manuf Fed Dallas Nov Esp: 24.5 Ant: 29.4 Obs: --</p> <p>Japón PMI Nikkei fab Japón Nov P Esp: -- Ant: 52.9 Obs: --</p> <p>México Ventas al por menor YoY Sep Esp: 4.1% Ant: 3.9% Obs: --</p> <p>Singapur Producción industrial YoY Oct Esp: 2.9% Ant: -0.2% Obs: --</p> <p>Turquía Utilización de capacidad Nov Esp: -- Ant: 75.4% Obs: --</p>	<p>Brasil Balanza cuenta corriente Oct Esp: \$600m Ant: \$32m Obs: --</p> <p>Brasil Inversión directa externa Oct Esp: -- Ant: \$7829m Obs: --</p> <p>Estados Unidos Confianza del consumidor del consejo de conf Nov Esp: 135.8 Ant: 137.9 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Situación del consejo de conf Nov Esp: -- Ant: 172.8 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Expectativas del consejo de conf Nov Esp: -- Ant: 114.6 Obs: --</p> <p>Francia Confianza del consumidor Nov Esp: 94,00 Ant: 95,00 Obs: --</p> <p>Italia Índice confianza consumidor Nov Esp: 115.9 Ant: 116.6 Obs: --</p> <p>Italia Economic Sentiment Nov Esp: -- Ant: 102.6 Obs: --</p> <p>México Balanza comercial Oct Ant: -193.9m Obs: --</p> <p>México Unemployment Rate SA Oct Esp: -- Ant: 3.32% Obs: --</p> <p>Sudáfrica Confianza empresarial 4Q Esp: 40 Ant: 38,00 Obs: --</p>	<p>Alemania GfK confianza del consumidor Dec Esp: 10.5 Ant: 10.6 Obs: --</p> <p>China Pagos globales rápidos en CNY Oct Esp: -- Ant: 1.89% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Inventarios al por mayor MoM Oct P Esp: 0.4% Ant: 0.4% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Inventarios minoristas MoM Oct Esp: 0.1% Obs: --</p> <p>Estados Unidos PIB anualizado QoQ 3Q S Esp: 3.6% Ant: 3.5% Obs: --</p> <p>Estados Unidos PCE principal (QoQ) 3Q S Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Ventas nuevas viviendas (MoM) Oct Esp: 4.0% Ant: -5.5% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Índice manufacturero Richmond Nov Esp: 15/01/1900 Ant: 15,00 Obs: --</p> <p>Japón Comercio al por menor (YoY) Oct Esp: 2.6% Ant: 2.1% Obs: --</p> <p>Sudáfrica Confianza del consumidor BER 3Q Esp: 15 Ant: 22,00 Obs: --</p>	<p>Alemania IPC YoY Nov P Esp: 2.3% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Brasil Tasa de desempleo Oct Esp: 11.8% Ant: 11.9% Obs: --</p> <p>China PMI fab Nov Esp: 50.2 Ant: 50.2 Obs: --</p> <p>Corea del Sur Producción industrial YoY Oct Esp: 6.5% Ant: -8.4% Obs: --</p> <p>Estados Unidos PCE deflactor YoY Oct Esp: 2.1% Ant: 2.0% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Peticiónes iniciales de desempleo Esp: 220000 Ant: 224000 Obs: --</p> <p>Eurozona Confianza económica Nov Esp: 109.1 Ant: 109.8 Obs: --</p> <p>Eurozona Confianza del consumidor Nov Esp: -3.9 Ant: -3.9 Obs: --</p> <p>Francia PIB YoY 3Q P Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: --</p> <p>Japón Producción industrial YoY Oct P Esp: 2.5% Ant: -2.5% Obs: --</p> <p>Reino Unido GfK confianza del consumidor Nov Esp: -11 Ant: -10,00 Obs: --</p>	<p>Alemania Ventas al por menor YoY Oct Esp: 1.6% Ant: -2.6% Obs: --</p> <p>Brasil PIB YoY 3Q Esp: 1.6% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p>Brasil Deuda neta como % del PIB Oct Esp: -- Ant: 52.2% Obs: --</p> <p>Canadá PIB YoY Sep Esp: 2.3% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Chile Tasa de desempleo Oct Esp: 7.0% Ant: 7.1% Obs: --</p> <p>Colombia Tasa de desempleo nacional Oct Esp: -- Ant: 9.5% Obs: --</p> <p>Eurozona Tasa de desempleo Oct Esp: 8.0% Ant: 8.1% Obs: --</p> <p>Eurozona Estimación de IPC YoY Nov Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p>Francia IPC YoY Nov P Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p>India PIB YoY 3Q Esp: 7.4% Ant: 8.2% Obs: --</p> <p>Italia PIB WDA YoY 3Q F Esp: 0.8% Ant: 0.8% Obs: --</p>

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

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

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	199.44	0.00	0.00	0.00	0.00	199.44	130.81	196.44
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	199.44	0.00	0.00	0.00	0.00	199.44	130.81	-153.20
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	5,689.30	0.00	0.00	0.00	0.00	5,689.30	-2,489.25	-1,218.30
SUBASTA	5,689.30	0.00	0.00	0.00	0.00	5,689.30	-2,489.25	-1,218.30
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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
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
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 19 de nov 2018	11,500,000	10,471,960	4.25%	5.25%	10,471,960	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018	12,500,000	9,776,680	4.25%	5.25%	9,776,680	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018	11,500,000	8,730,670	4.25%	5.25%	8,730,670	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018	11,500,000	6,956,870	4.25%	5.25%	6,956,870	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018	11,500,000	5,689,300	4.25%	5.25%	5,689,300	4.25%	0	5,689,300	0.00%
TOTAL		58,500,000	41,625,480			41,625,480	4.25%	0	41,625,480.00	0.00	
Ventanilla	1 Día	lunes, 19 de nov 2018	0	100	5.25%	5.25%	100	5.25%	0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	100			100	5.25%	0	100.00	0.00	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018	0	29,812	6.25%	6.25%	29,812	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	29,812			29,812	6.25%	0	29,811.60	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	30 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	120 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Ventanilla	14 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00	0.00	
TOTAL		41,655,391.60				41,655,391.60					

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 19 de nov 2018	0	290,734	3.25%	3.25%	290,734	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018	0	325,735	3.25%	3.25%	325,735	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018	0	354,435	3.25%	3.25%	354,435	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018	0	279,587	3.25%	3.25%	279,587	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018	0	199,437	3.25%	3.25%	199,437	3.25%	0	0	0.00%
TOTAL		1,449,928				1,449,928		0	1,449,928.00	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	30 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	62 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	90 Días	lunes, 19 de nov 2018							0	0	0.00%
		martes, 20 de nov 2018							0	0	0.00%
		miércoles, 21 de nov 2018							0	0	0.00%
		jueves, 22 de nov 2018							0	0	0.00%
		viernes, 23 de nov 2018							0	0	0.00%
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL		1,449,928.00				1,449,928.00					

* 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			agosto		
	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	399,288	416,023	4.2
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	49,668	53,672	8.1
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	349,620	362,352	3.6
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	34,558	36,435	5.4
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	152,891	158,080	3.4
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	134,146	137,832	2.7
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	28,024	30,004	7.1
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	53,356	64,444	20.8
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	8,777	10,444	19.0
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	8,766	9,414	7.4
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	27,596	35,696	29.3
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	5,984	6,309	5.4
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	2,232	2,580	15.6
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	452,644	480,467	6.1

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	414,702	431,618	4.1
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	16,254	17,325	6.6
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	398,448	414,293	4.0

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 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	1,043	19.16	18.01	628	653	29.68	27.00
46	nov-16	993	1,168	19.12	18.00	619	671	29.32	27.10
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 2018	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	
						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	82	37.36	37.35	56	60	10.02	9.08	182	165	10.87	10.50
46	nov-16	105	108	37.32	36.89	82	74	9.72	9.21	193	193	10.88	10.49
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.

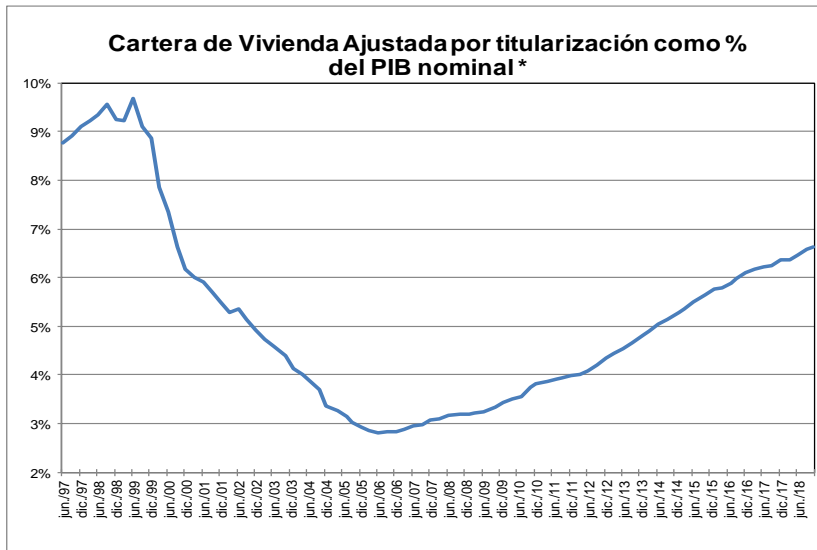
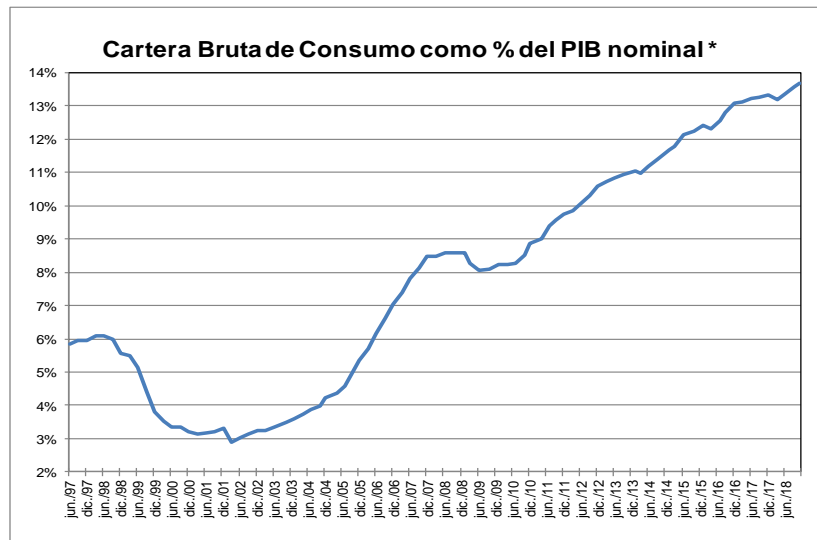
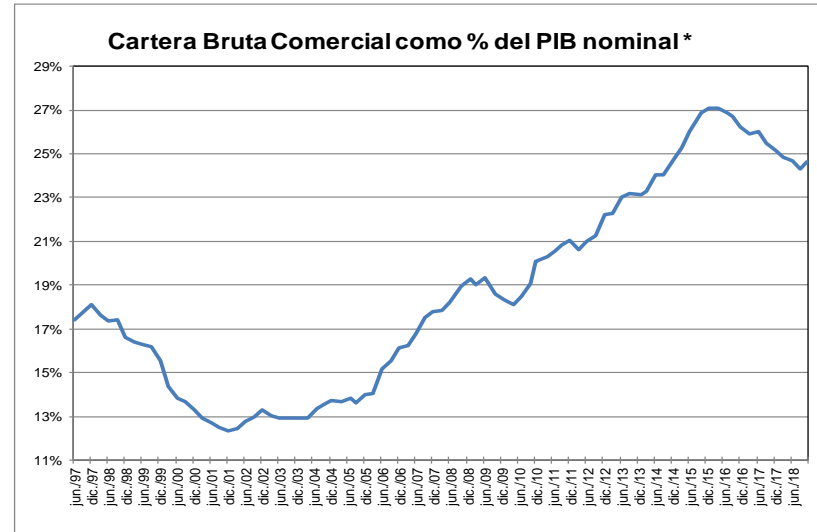
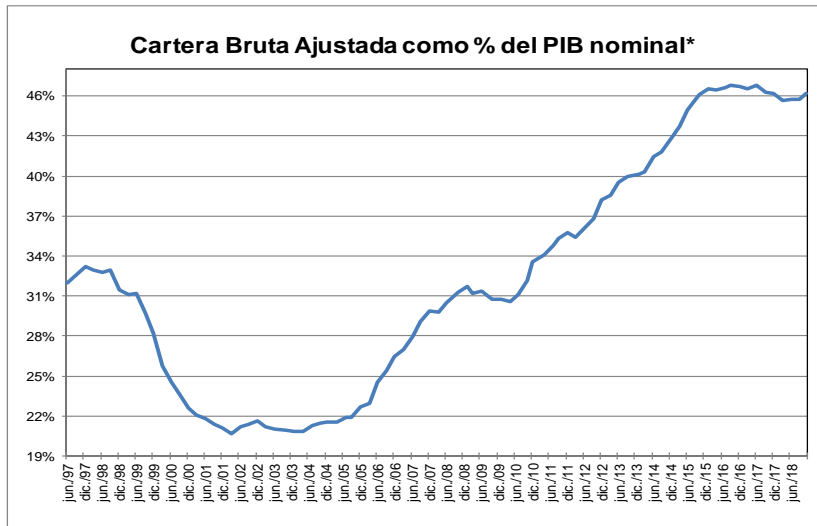
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

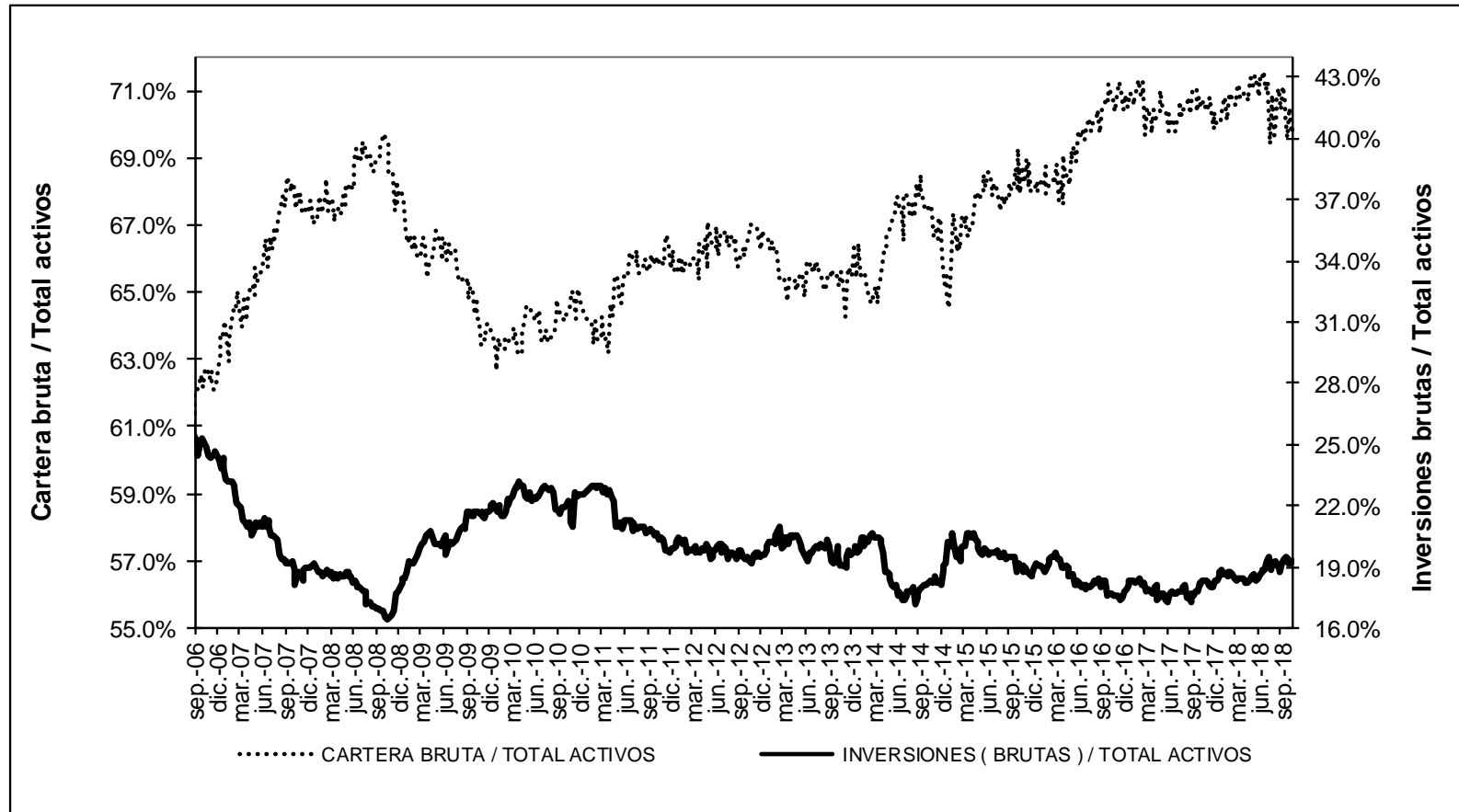


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 18.

El PIB del III trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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

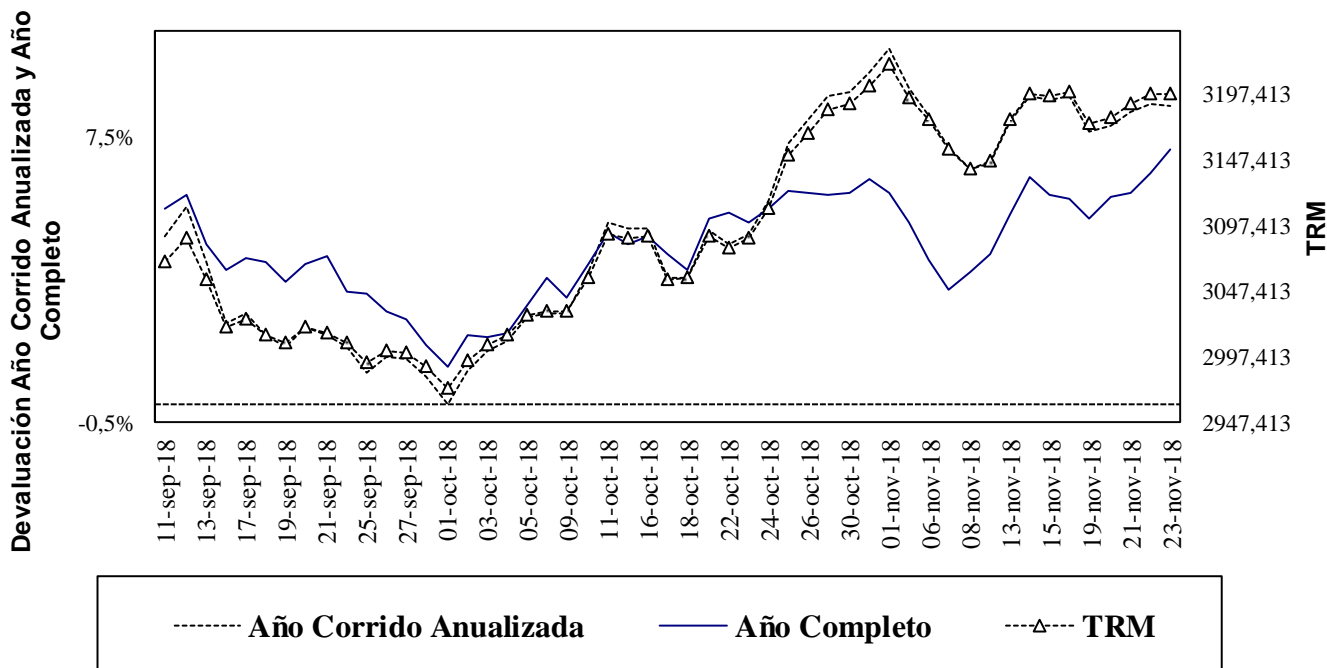


* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

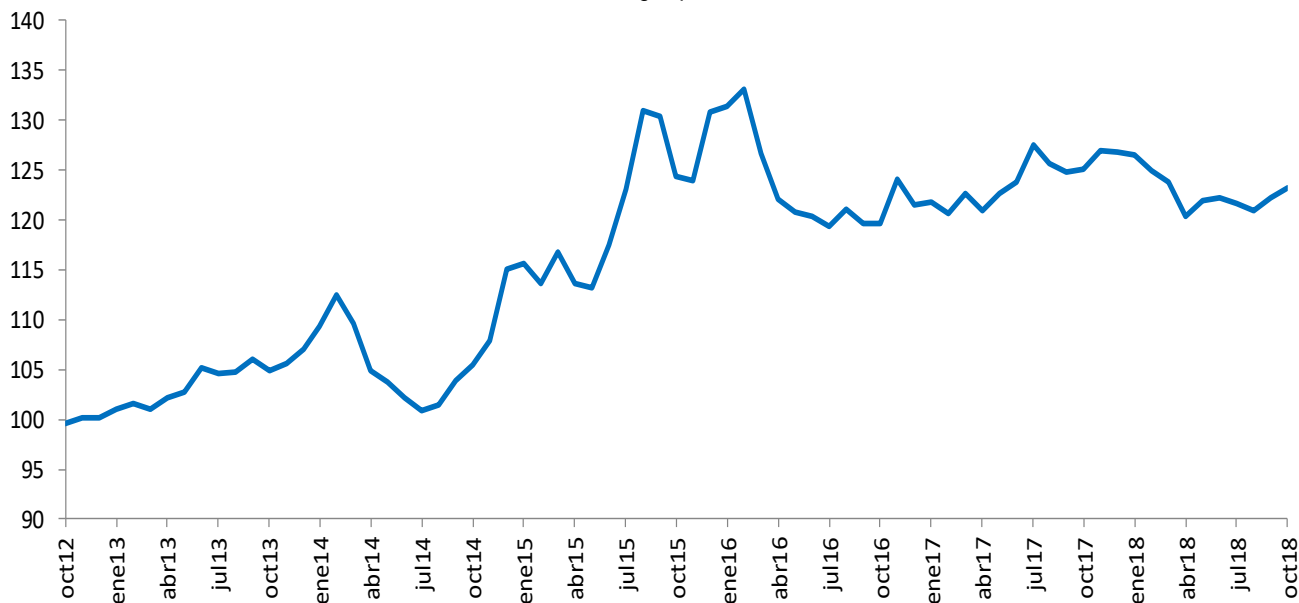
ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2
Índice de Tasa de Cambio Real Promedio
Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

¹ Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

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

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	02-nov-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	10,117	-1,221	186	-30	-1,948
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	1,867	-1,344	613	277	-830
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	613	395	-13	-183	-163
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	5,556	316	-330	-94	-226
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,082	-590	-84	-31	-730
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	50,828	6,201	501	-537	2,682
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	822	550	210	-10	502
Contingencias Deudoras	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	167	7	5	9	5	12	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	64	96	62	100	105	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	2,658	4,311	4,593	5,900	359	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	34	53	53	995	8,419	9,490	9,775	285	22	26	411
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	40,220	5,366	269	-553	1,769
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	9,760	-1,590	42	-19	-2,698
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	30,460	6,956	227	-533	4,467
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	60,945	4,979	687	-567	734
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,445	-674	44	-134	-1,269
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	329	48	92	73	-74
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	477	277	-124	-234	-190
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	5,437	-357	112	14	-392
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,202	-642	-35	13	-613
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	49,215	5,710	445	-456	2,103
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	618	90	-53	-53	147
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	388	142	132	6	85
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	7,515	950	197	41	1,072
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	40,691	4,524	170	-449	796
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	9,306	-1,906	57	178	-3,078
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	31,385	6,430	113	-626	3,875
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	58,661	5,036	490	-590	835
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,285	-56	197	23	-101
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	672	-547	142	104	-679
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	61,777	14,033	173	-1,556	8,457
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	29,127	536	-200	-199	817

Fuente: Superintendencia Financiera

Gráfico 2

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

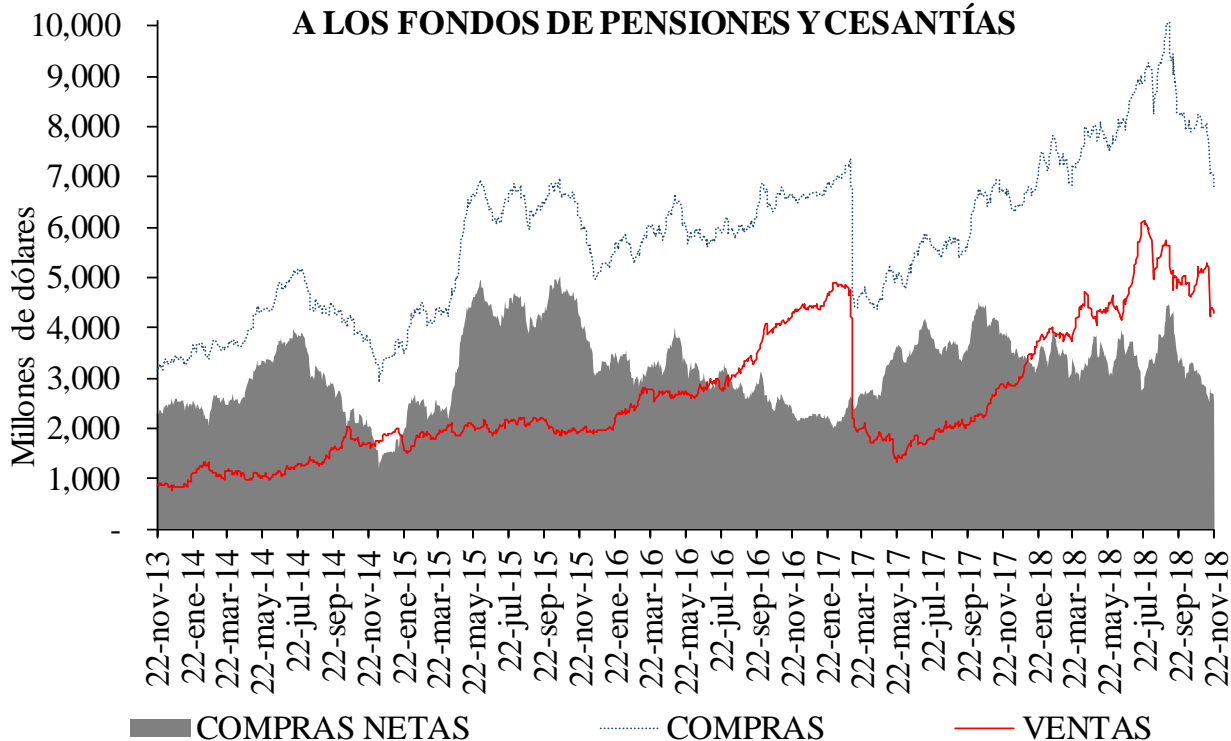
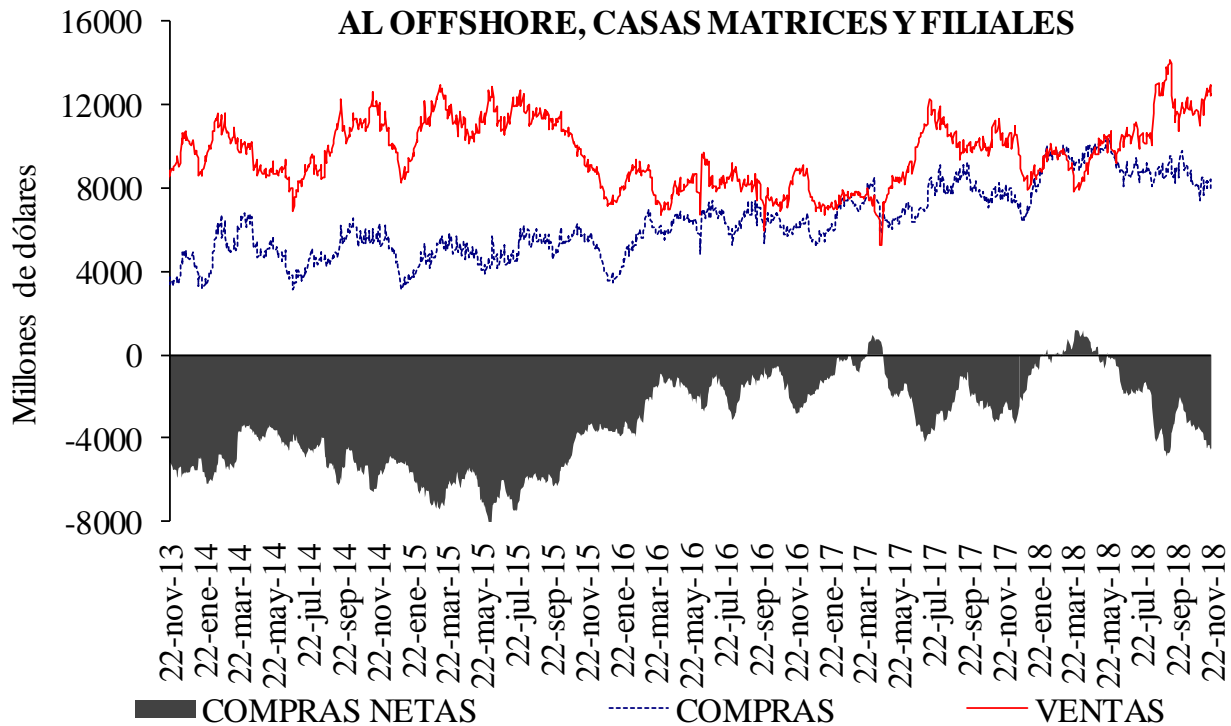


Gráfico 3

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



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.59%	2.19%	0.18%	0.01%	-0.30%	0.11%
15-35	-0.97%	1.61%	0.10%	0.05%	-0.16%	0.04%
36-60	-1.01%	0.77%	-0.46%	-0.18%	-0.26%	-0.08%
61-90	0.41%	1.80%	-0.11%	-0.09%	-0.09%	0.12%
91-180	0.11%	1.66%	0.01%	0.11%	-0.43%	0.00%
>180	-0.25%	0.39%	0.27%	0.40%	-0.50%	0.00%
Total	-0.68%	1.47%	0.12%	0.04%	-0.24%	0.07%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	22-nov-18		29-nov-18		06-dic-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
15-nov-18	96	3,196.20	149	3,197.19	n.d.	n.d.
22-nov-18	67	3,178.54	170	3,187.77	94	3,189.71

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
20-nov-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	249.999.900.000	240.477.403.809	96,191	4,940	
13-nov-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	250.000.000.000	240.177.500.000	96,071	4,980	
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	
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	11.749.998	7.799.999	11.749.998	97,9%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			250.002	2,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 23 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	4.921.477	1.214.972	23.843.958	17.708	4.921	1.215	23.844	60%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	47.548	14.349,5	0	61.897,7	12.232	3.691	0	15.923	40%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.939	8.613	1.215	39.767,4	92,3%
Participación Porcentual					75%	22%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								43.100	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								3.333	7,7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 23 de noviembre de 2018.

Cuadro 3

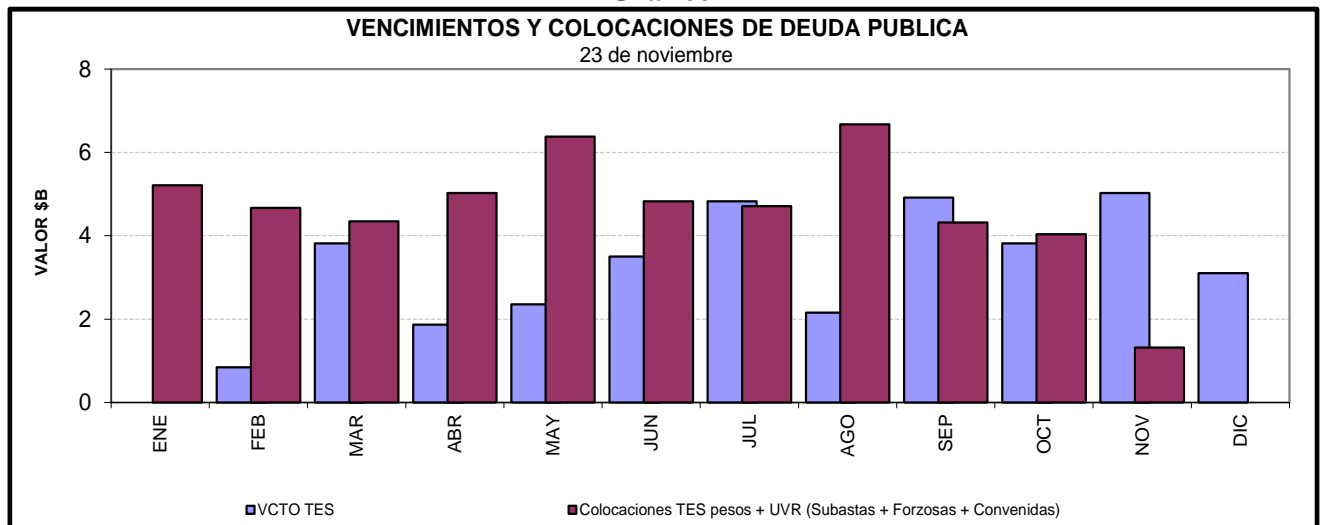
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 25 DE NOVIEMBRE AL 2 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 780,76	\$ 137,21	\$ 11,80	\$ 643,54
SEMANA DEL 2 DE DICIEMBRE AL 9 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 9 DE DICIEMBRE AL 16 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 3.100,00	\$ 1.520,48	\$ -	\$ 1.579,52
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 16 DE DICIEMBRE AL 23 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE DICIEMBRE AL 30 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4

Saldos de deuda pública y Tenedores

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación	Participación	
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 3'100.0	1.1%	\$ 17'830.7	6.1%	\$ 20'930.7	7.1%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.6%	\$ 19'499.8	6.6%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.7%	\$ 28'595.9	9.7%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.1%	\$ 26'890.0	9.1%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 41'406.1	14.1%	\$ 41'406.1	14.1%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'195.5	7.5%	\$ 22'195.5	7.5%	
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%	
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'089.0	6.1%	\$ 18'089.0	6.1%	
	Total		\$ 3'100.0	1.1%	\$ 191'902.5	65.1%	\$ 195'002.5	66.2%
	UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'087.5	3.4%	\$ 10'087.5	3.4%
2		\$ -	0.0%	\$ 19'972.6	6.8%	\$ 19'972.6	6.8%	
4		\$ -	0.0%	\$ 22'249.3	7.6%	\$ 22'249.3	7.6%	
6		\$ -	0.0%	\$ 10'220.5	3.5%	\$ 10'220.5	3.5%	
8		\$ -	0.0%	\$ 10'570.1	3.6%	\$ 10'570.1	3.6%	
14		\$ -	0.0%	\$ 9'731.2	3.3%	\$ 9'731.2	3.3%	
16		\$ -	0.0%	\$ 13'855.4	4.7%	\$ 13'855.4	4.7%	
30		\$ -	0.0%	\$ 3'036.7	1.0%	\$ 3'036.7	1.0%	
Total			\$ -	0.0%	\$ 99'723.3	33.8%	\$ 99'723.3	33.8%
Total			\$ 3'100.0	1.1%	\$ 291'625.8	99.0%	\$ 294'725.8	100.0%

* Datos actualizados al 23 nov 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

Montos Negociados Mercado Secundario TES

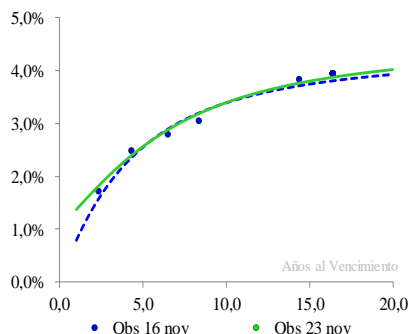
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.749,75	0,00	0,00	5,02	2.754,77	1.623,75	0,00	0,00	1,37	1.625,13
Semana Anterior	2.884,67	0,00	0,00	6,93	2.891,60	1.613,49	0,00	0,00	1,21	1.614,70
Diferencia	-134,92	0,00	0,00	-1,91	-136,83	10,26	0,00	0,00	0,16	10,42
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	-5.365,13	0,00	0,00	-36,84	-5.401,97	-771,94	0,00	0,00	-0,11	-772,05

Fuente: BVC

*Actualizado al 23 de noviembre del 2018

Gráfico 2
Curvas Spot de TES en UVR*
16 nov 2018 y 23 nov 2018



Cambios Promedio en la Curva por Tramos

Tramo Corto 0-2 Años	Tramo Medio 2-5 Años	Tramo Largo 5-15 Años
57	10	2

* Cifras en puntos básicos

Nivel	Pendiente
23	-54

* 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 23-nov	Semana Anterior 16-nov	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,71%	4,59%	12,36	4,64%	6,97
6 Meses	3,56%	4,65%	4,54%	4,46%	7,58	4,47%	6,36
9 Meses	3,52%	4,73%	4,39%	4,35%	3,46	4,33%	5,66
12 Meses	3,59%	4,76%	4,26%	4,26%	-0,11	4,21%	4,90

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

Cuadro 9

Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	147	103	130	157	166	184	241	176	185	189	264
Spread Semana Anterior	78	73	118	140	155	176	230	165	172	173	252
Diferencia Semana Anterior	68	30	12	17	11	8	11	11	13	16	12
Precio Actual	101	110	101	93	97	116	100	99	93	97	118
Precio Semana Anterior	101	110	101	94	98	117	101	99	94	98	119
Diferencia Semana Anterior	-31	-56	-28	-55	-40	-37	-121	-49	-65	-105	-119
Rendimiento Actual	4,2	3,8	4,1	4,4	4,5	4,7	5,7	4,7	4,8	4,9	5,8
Rendimiento Semana Anterior	3,5	3,5	4,0	4,3	4,5	4,7	5,6	4,6	4,7	4,8	5,7
Diferencia Semana Anterior	7,18	3,14	1,09	1,53	0,89	0,62	0,90	0,82	1,01	1,34	0,92

Spread en p.b.

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

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
19-nov	64,140	1.423,09	1,54%
20-nov	108,198	1.389,24	-0,88%
21-nov	150,291	1.390,19	-0,81%
22-nov	12,587	1.388,30	-0,94%
23-nov	39,478	1.370,91	-2,18%

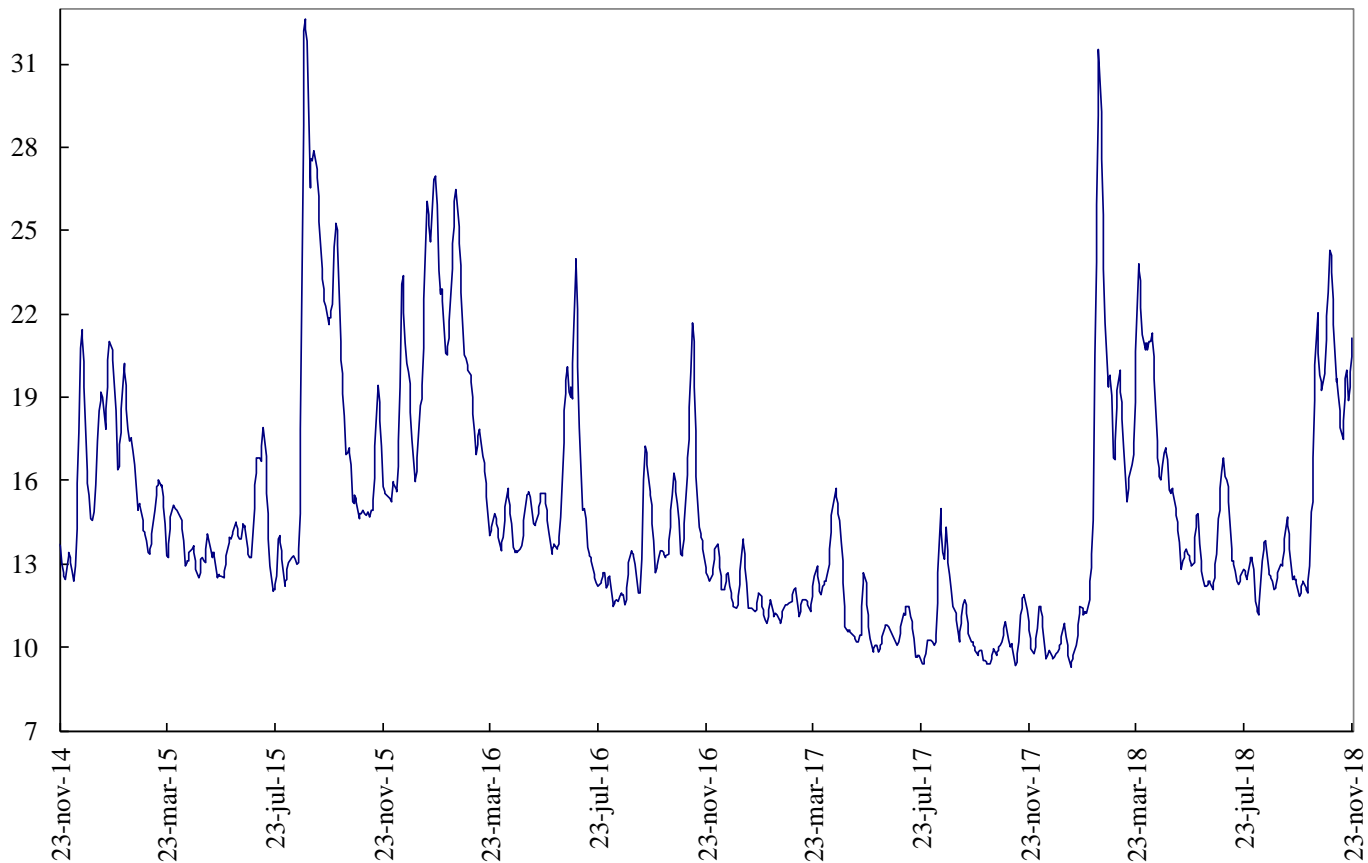
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

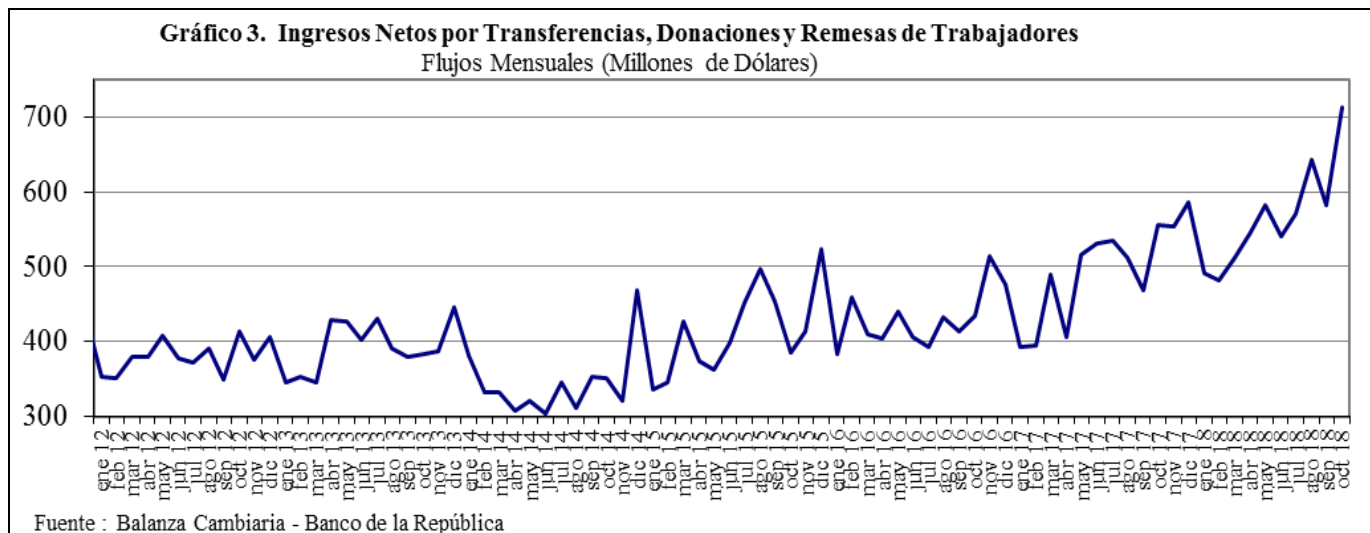
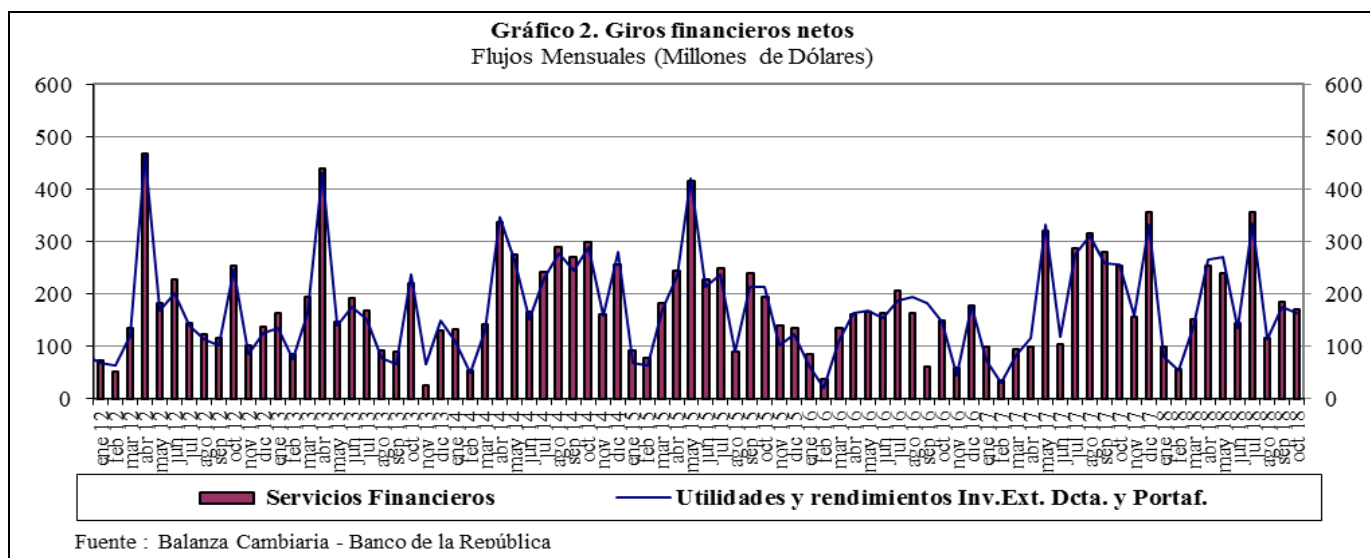
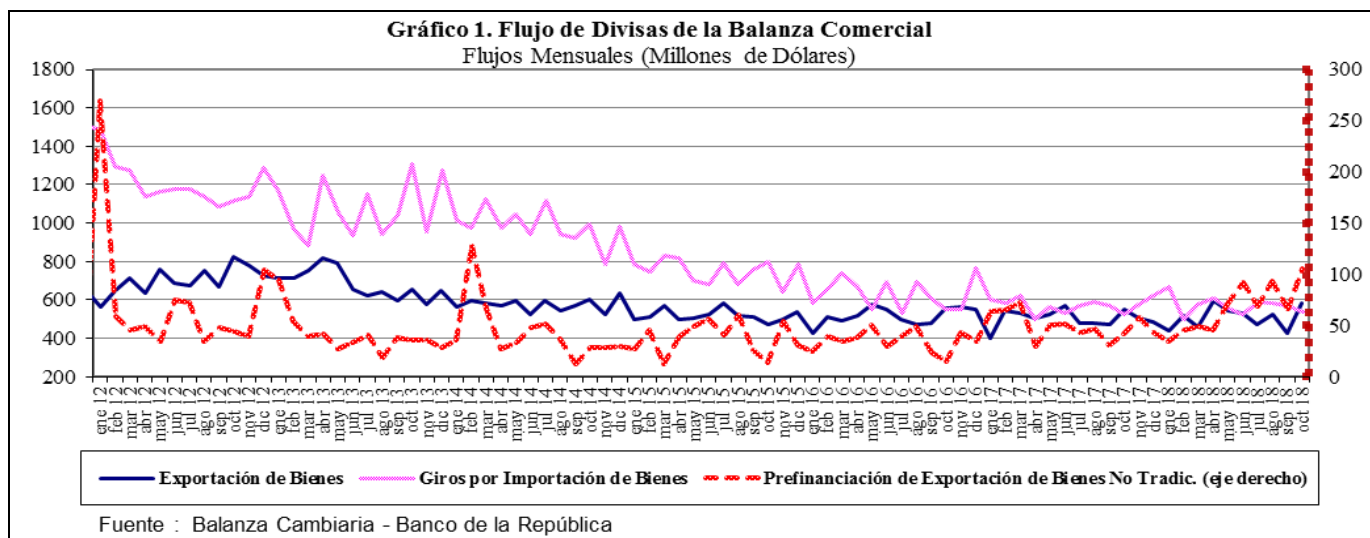
Gráfico 1

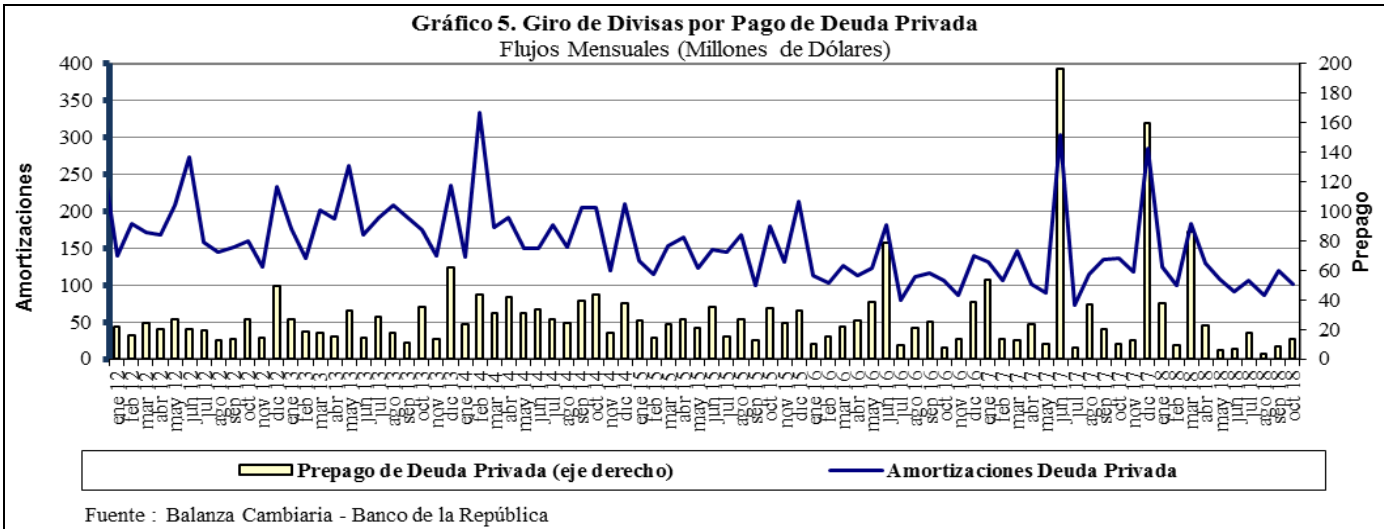
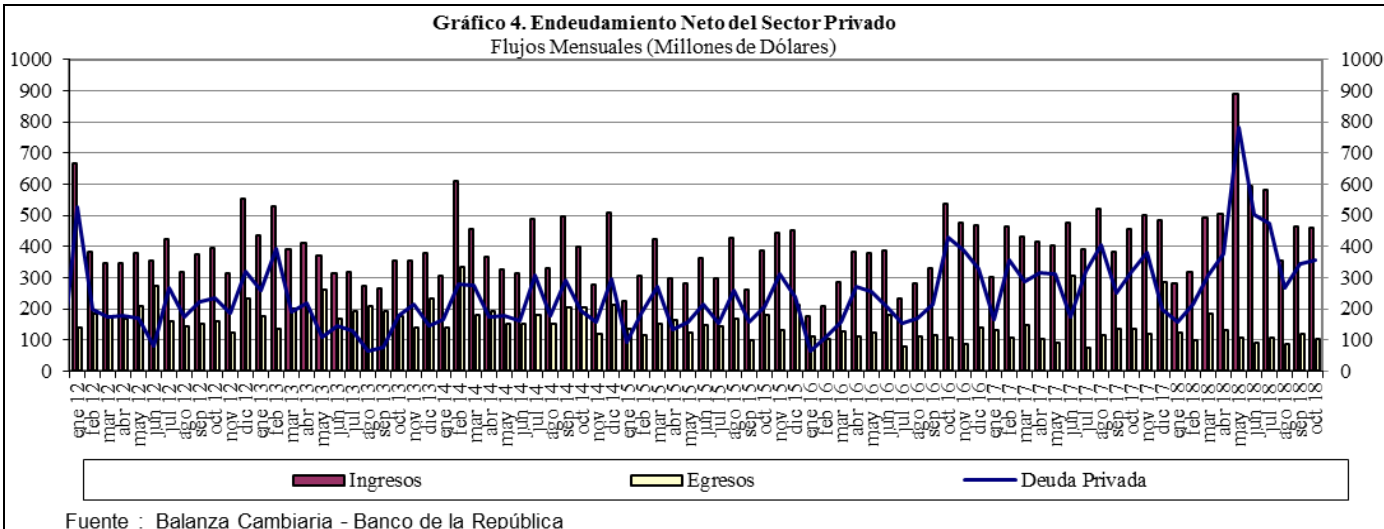
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS





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

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

Variación Anual ^{1/}	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	1
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								
(Millones de US\$)								
Descripción	29-dic-17		31-oct-18		23-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%	47,716	100.00%	210	78
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	201	0.42%	196	0.41%	-5	5
Inversiones	43,739	91.82%	43,697	91.98%	45,223	94.78%	1,526	1,484
-Portafolio directo	32,693	68.63%	31,528	66.37%	33,013	69.19%	1,485	320
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,169	25.62%	12,210	25.59%	41	1,164
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	1,316	2.77%	0	0.00%	-1,316	-1,502
Oro	432	0.91%	502	1.06%	505	1.06%	3	73
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	502	1.06%	505	1.06%	3	73
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,265	2.66%	1,265	2.65%	1	13
-DEGs	959	2.01%	907	1.91%	907	1.90%	0	-52
-Posición de reserva	294	0.62%	357	0.75%	358	0.75%	1	65
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%	6	0.01%	-3	-2
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	9	0.02%	6	0.01%	-3	-2
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	47,629	99.98%	47,496	99.98%	47,709	99.99%	213	80

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

Fuente: Banco de la República