

Semana 50

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

12 de Diciembre 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 7-dic-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	-50
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-1	0	-44	-51
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-47
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	0	-1	3	-38	-32
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,35	n.a	n.a	n.a	-2	-4	6	-8	-5
Pasivas									
TIB	4,25	4.061	3.772	3.777	0	0	0	-47	-50
DTF 2/	4,54	1.144	893	954	11	19	-5	-75	-80
Captación < 90 días 3/	2,00	74	77	71	28	17	-29	-127	-221
Captación a 90 días 3/	4,56	1.318	910	987	12	20	-2	-68	-73
Captación 91-179 días 3/	4,75	863	450	483	-6	7	-6	-62	-79
Captación a 180 días 3/	4,76	564	503	496	-7	5	-2	-78	-76
Captación a 181-360 días 3/	5,16	955	817	943	2	5	5	-72	-87
Captación > 360 días 3/	5,67	664	820	694	33	30	18	-55	-58
Total captación de CDT	4,87	4.438	3.577	3.674	7	19	-1	-57	-74
Monto promedio de desembolsos semanales									
	30-nov-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	9,07	4.727	2.872	2.787	-14	-38	-60	-58	-110
Tesorería	8,42	135	94	88	-155	25	0	86	-16
Preferencial	7,85	2.405	1.414	1.362	36	14	-44	-88	-88
Ordinario	10,46	2.187	1.364	1.337	-13	-9	-28	-76	-124
Consumo 5/	16,47	2.245	1.171	1.330	-92	-55	-88	-195	-179
Consumo sin libranza	18,06	1115	649	706	-152	-100	-143	-195	-227
Consumo a través de libranza	14,90	1130	521	624	0	-7	-68	-116	-118
Tarjeta de crédito 6/	27,20	898	614	674	170	20	-45	-191	-209
Vivienda 7/	10,41	545	240	266	-8	-1	-5	-42	-49
Microcrédito	36,06	181	112	117	-71	58	36	-17	-3
Activa Ponderada 8/	11,50	-	-	-	-85	-102	-127	0	-138
Comercial BR 9/	9,09	-	-	-	-10	-39	-62	-62	-113
Pasivas									
Pasiva Ponderada	3,27	n.a	n.a	n.a	-31	-35	-6	-42	-42
Ahorro 10/	2,25	n.a	n.a	n.a	-4	-1	-5	-27	-42
Deuda Pública 11/									
	7-dic-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Sep 2019)	4,72	1.861	2.181	951	-5	-10	4	-7	-14
2 años (TES Jul 2020)	5,12	2.025	6.813	2.854	-7	-20	-7	-6	-11
6 años (TES Jul 2024)	6,27	3.155	4.774	3.582	-6	-17	-4	17	17
12 años (TES Sep 2030)	7,08	114	408	197	-11	-18	-1	35	30
14 años (TES Jun 2032)	7,28	1.001	1.209	2.227	-8	-14	0	40	35

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes y avances en efectivo. Incluye tarjetas a personas y a empresas

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

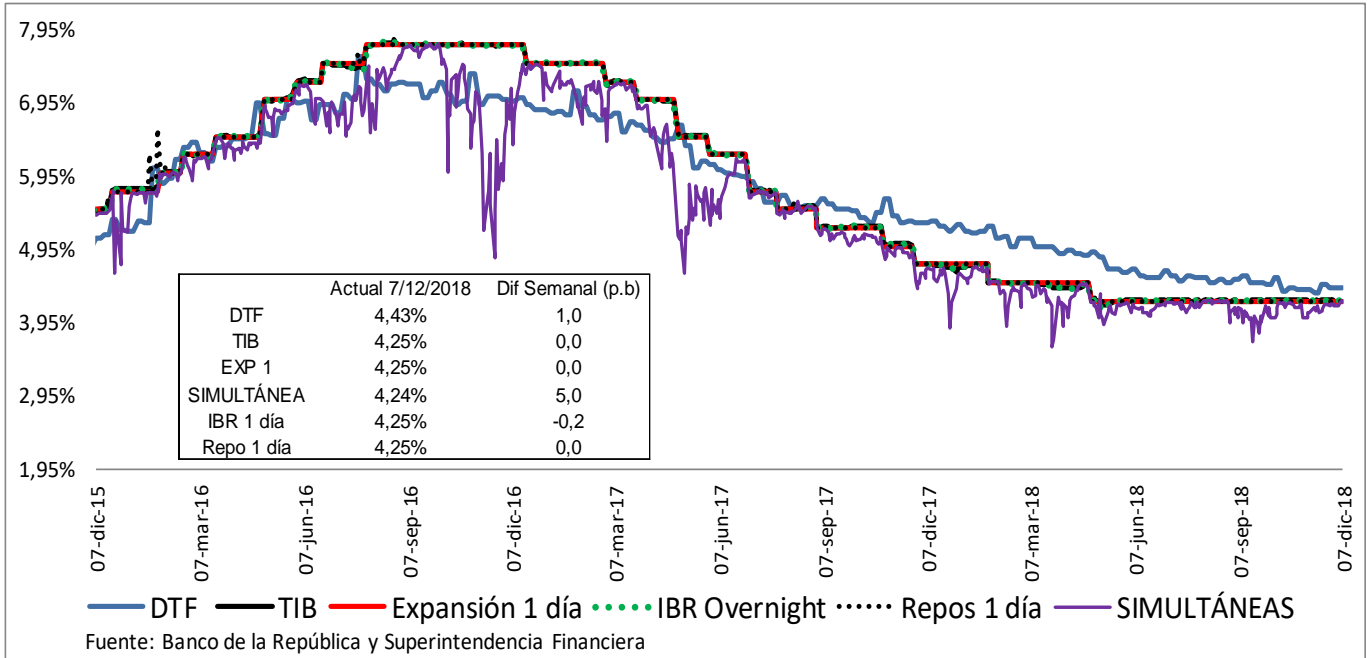
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

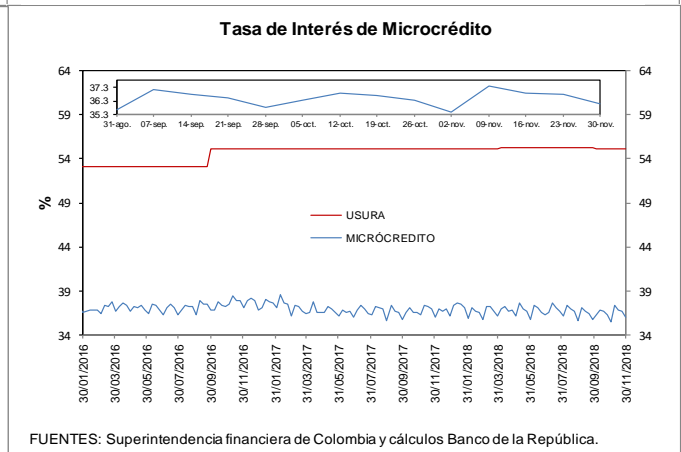
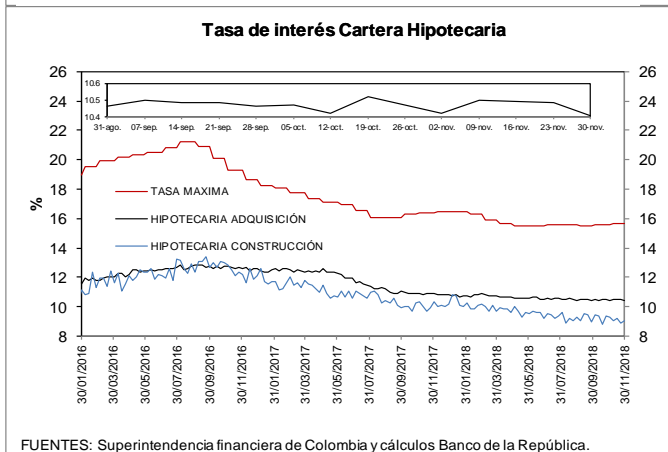
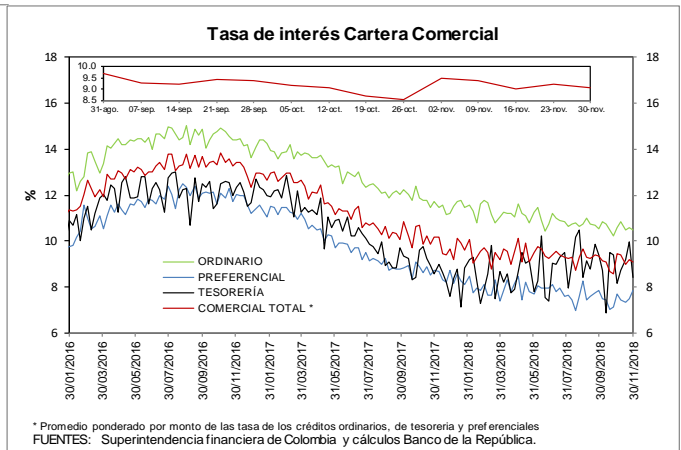
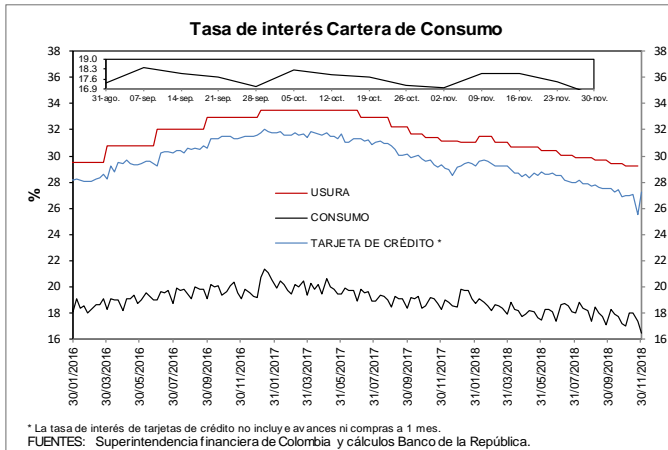
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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

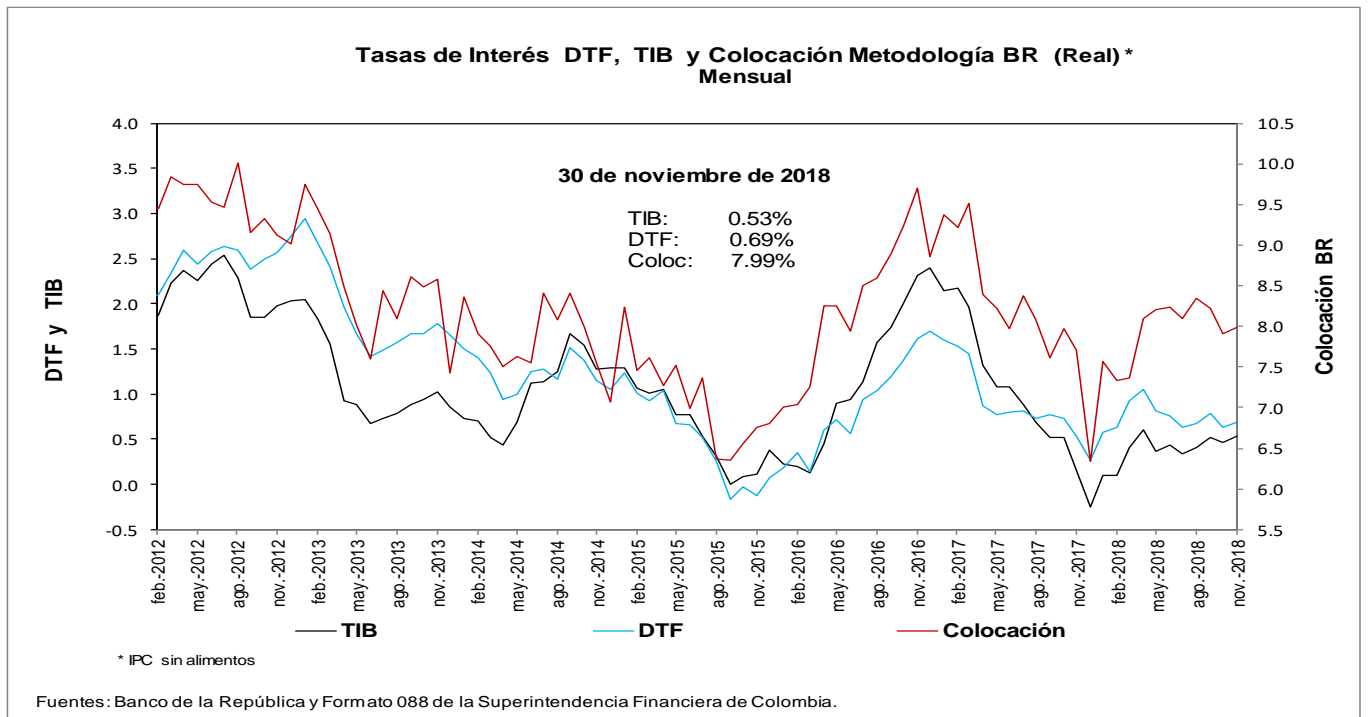
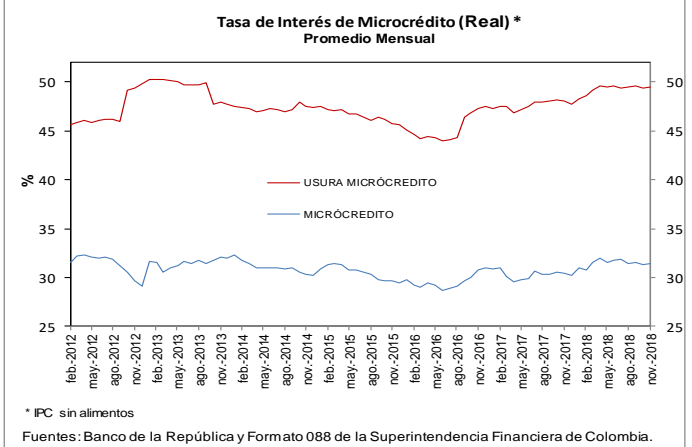
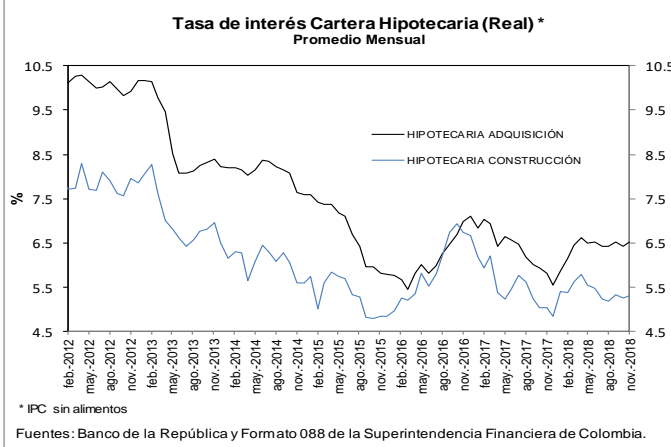
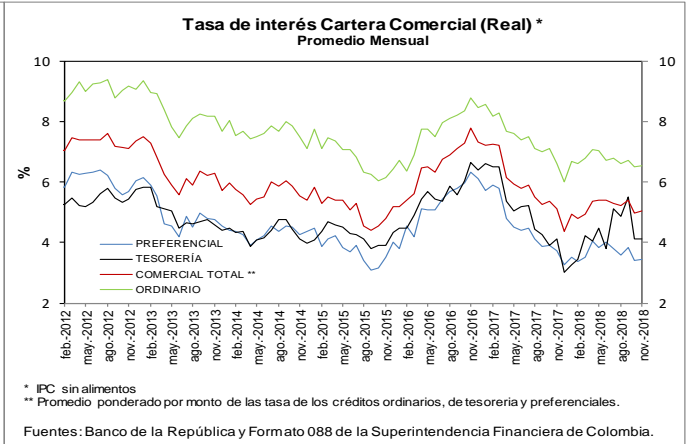
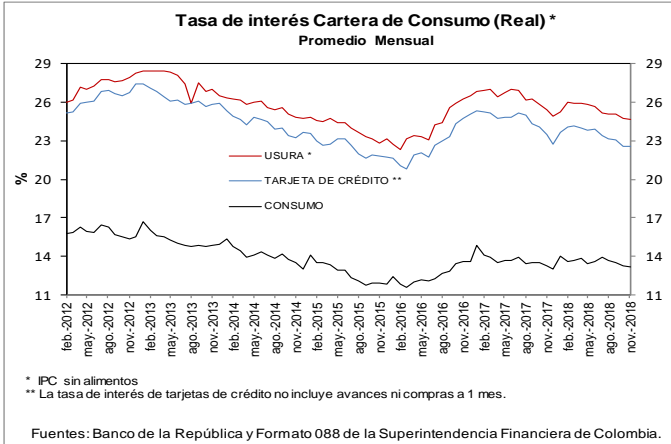


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

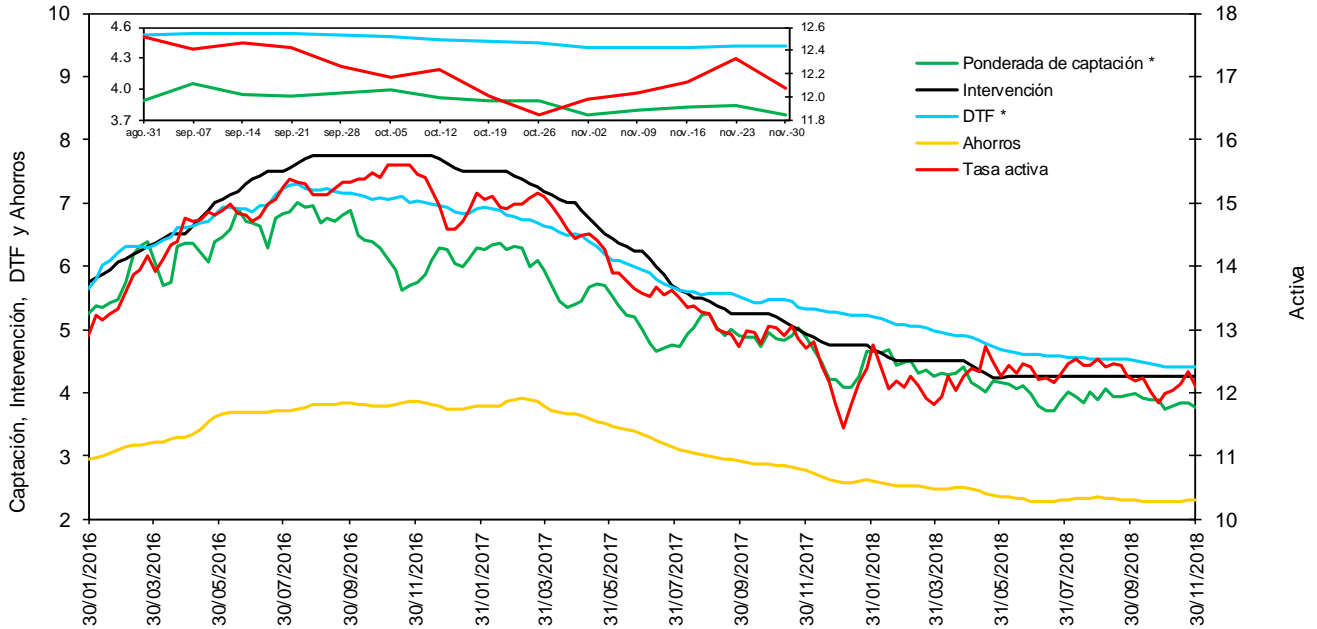
c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



d. Tasas de interés reales



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

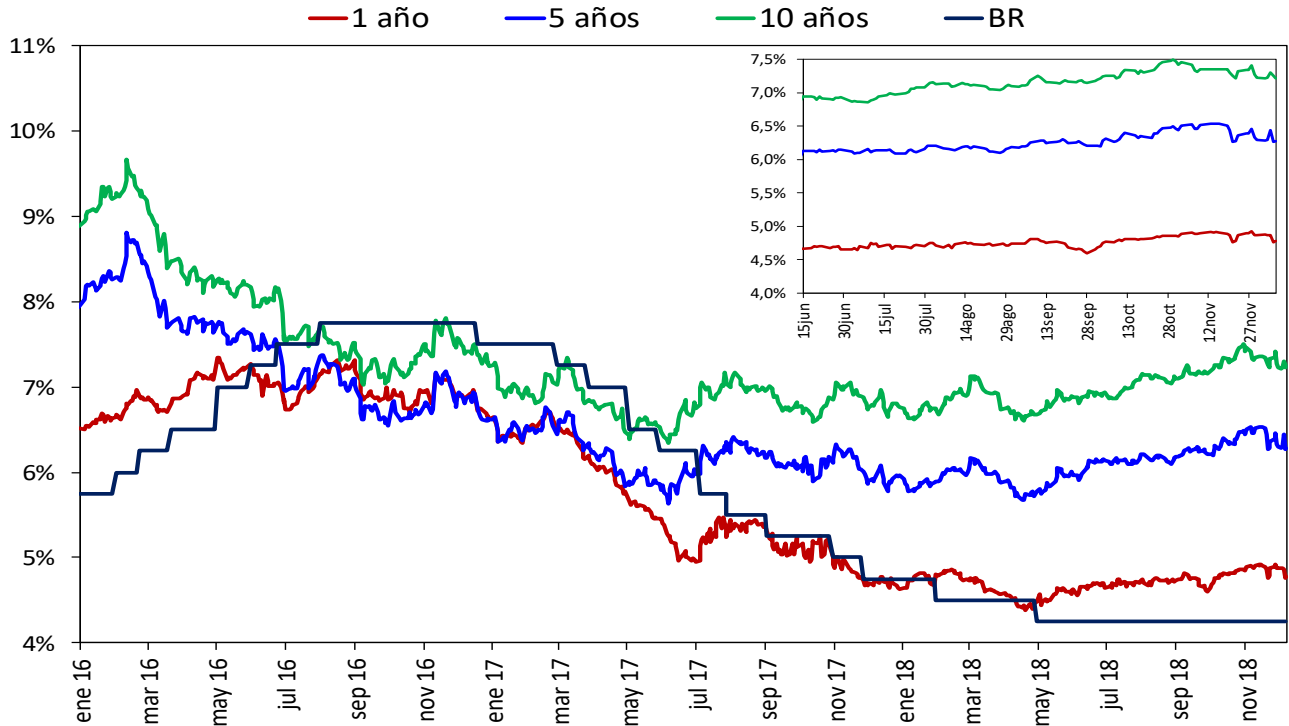


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

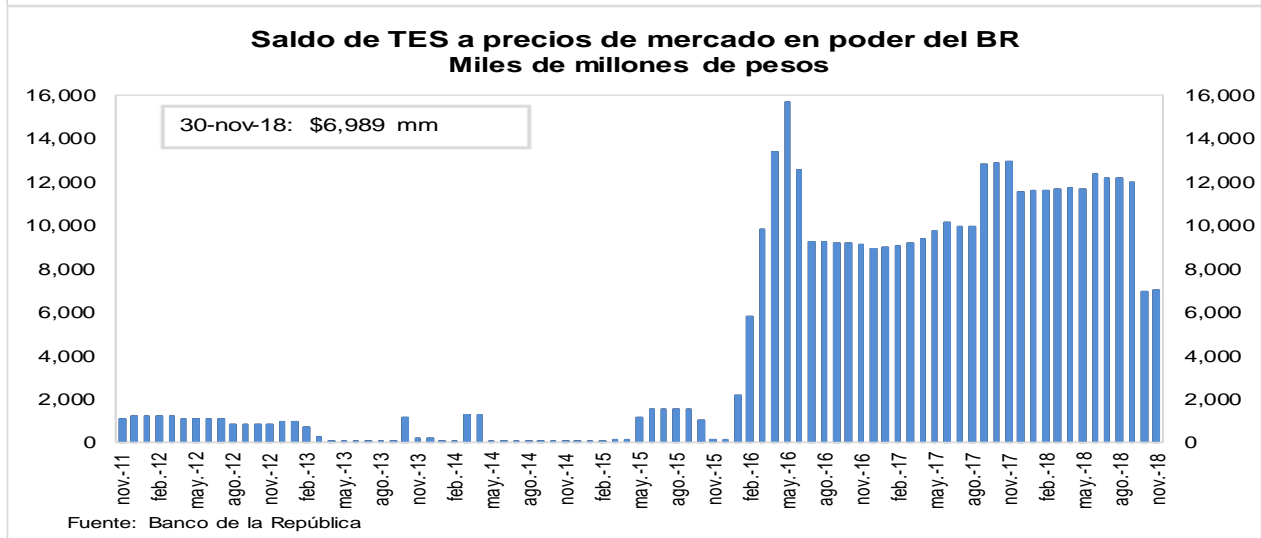
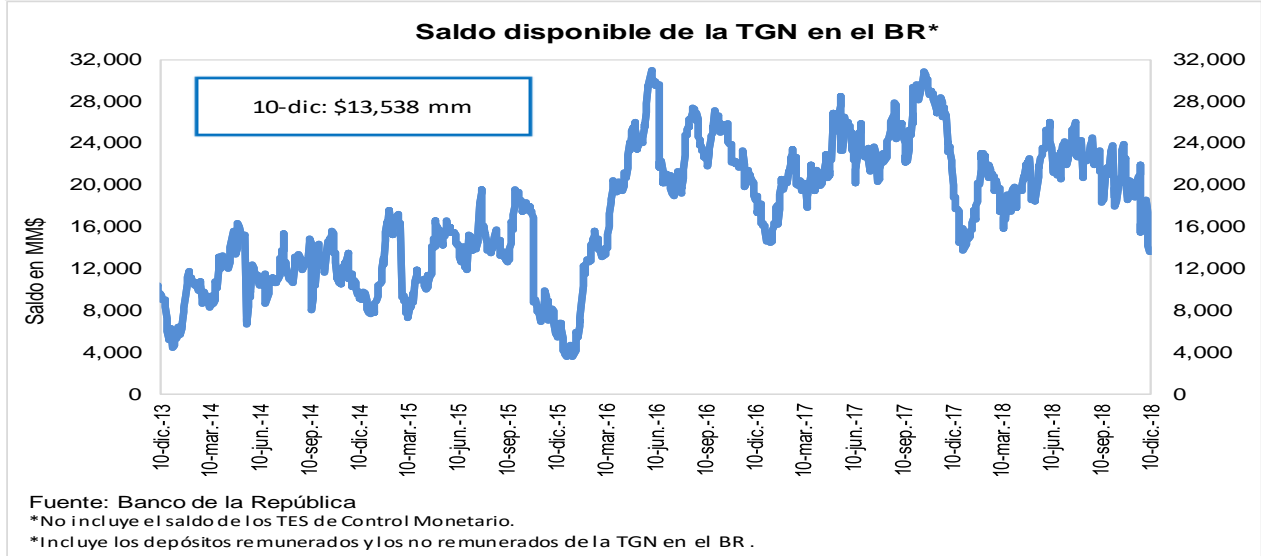
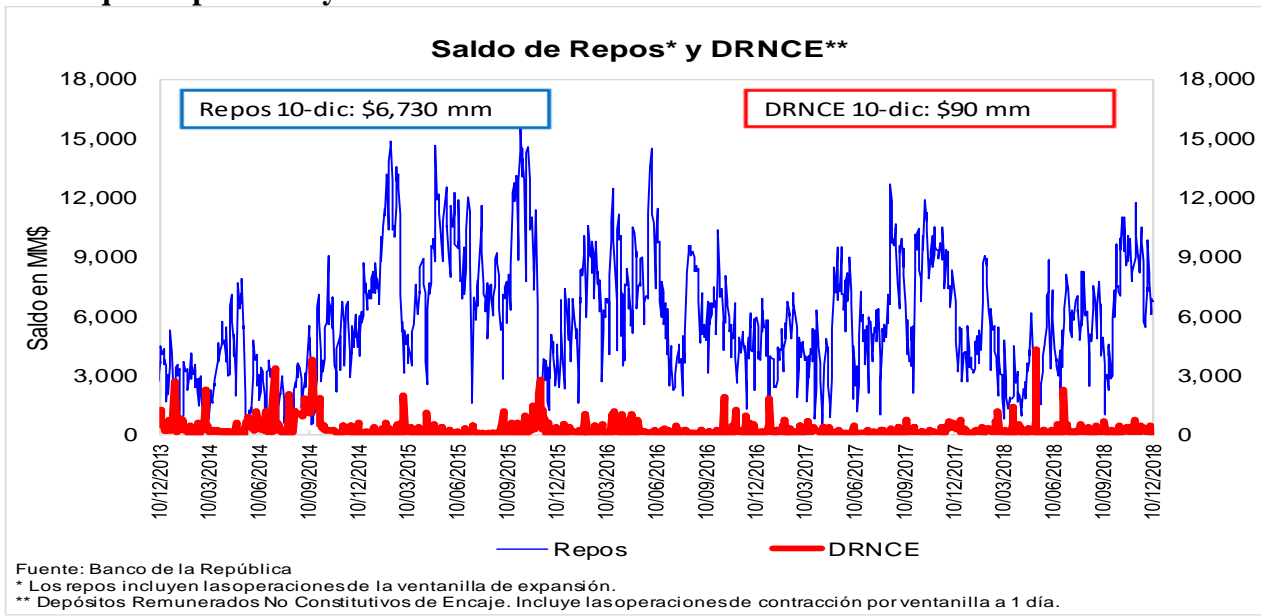
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

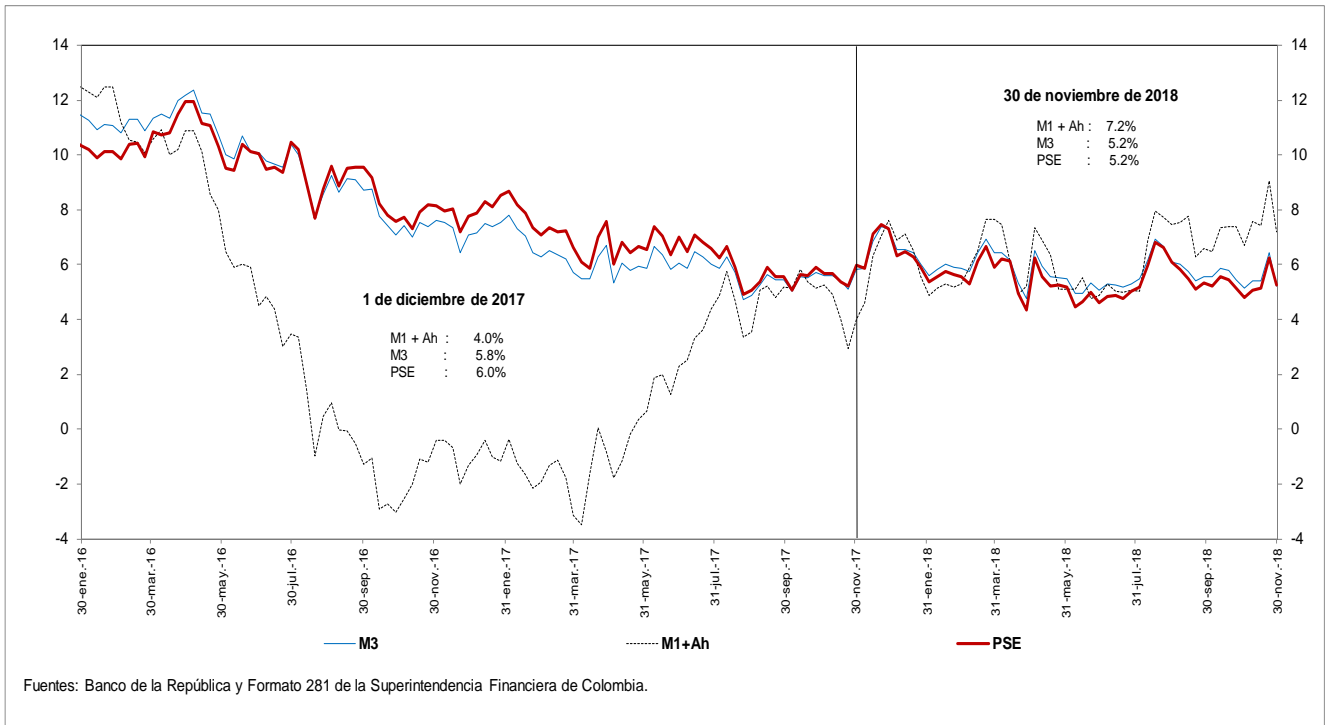
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a noviembre 30 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	491,325	343	0.1	10,646	2.2	10,584	2.2	13,668	2.9	24,340	5.2
1. Efectivo	56,535	1,441	2.6	380	0.7	2,864	5.3	-2,962	-5.0	2,681	5.0
2. Pasivos Sujetos a Encaje	434,789	-1,098	-0.3	10,266	2.4	7,720	1.8	16,631	4.0	21,659	5.2
Cuenta Corriente	49,168	-3,570	-6.8	3,548	7.8	2,275	4.9	127	0.3	4,957	11.2
Ahorros	179,734	4,548	2.6	6,194	3.6	6,205	3.6	10,991	6.5	11,529	6.9
CDT + Bonos	192,884	245	0.1	-928	-0.5	-1,672	-0.9	6,095	3.3	4,260	2.3
CDT menor a 18 meses	84,106	-585	-0.7	-2,261	-2.6	-1,144	-1.3	10,502	14.3	9,023	12.0
CDT mayor a 18 meses	80,801	188	0.2	-25	0.0	-1,444	-1.8	-5,437	-6.3	-6,242	-7.2
Bonos	27,978	642	2.3	1,359	5.1	916	3.4	1,030	3.8	1,478	5.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,528	-3,144	-29.5	823	12.3	717	10.5	904	13.6	638	9.3
Depósitos a la Vista	5,475	823	17.7	629	13.0	194	3.7	-1,487	-21.4	275	5.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	105,704	-2,129	-2.0	3,928	3.9	5,139	5.1	-2,835	-2.6	7,639	7.8
M1 + Ahorros	285,437	2,418	0.9	10,122	3.7	11,345	4.1	8,156	2.9	19,168	7.2
PSE sin depósitos fiduciarios	427,261	2,046	0.5	9,444	2.3	7,003	1.7	15,727	3.8	21,021	5.2
M3 sin fiduciarios	483,796	3,487	0.7	9,824	2.1	9,867	2.1	12,765	2.7	23,702	5.2
Variaciones Anualizadas		Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
M3		3.7		32.9		9.1					
Efectivo		282.7		9.2		23.1					
PSE		-12.3		36.4		7.4					
M1		-64.6		63.6		22.1					
M1 + Ahorros		55.6		59.9		17.6					
PSE sin depós. Fiduc.		28.4		33.7		6.8					
M3 sin Fiduciarios		45.7		30.6		8.6					

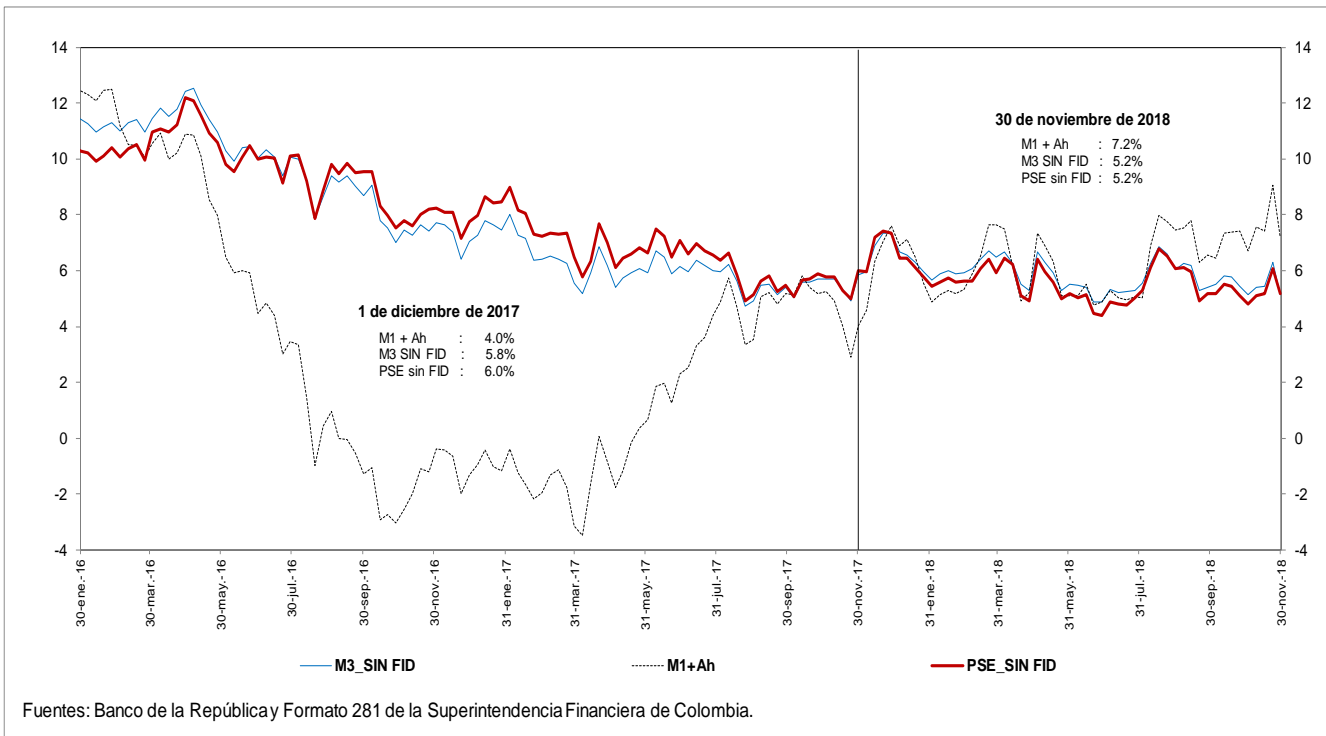
^{1/} No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

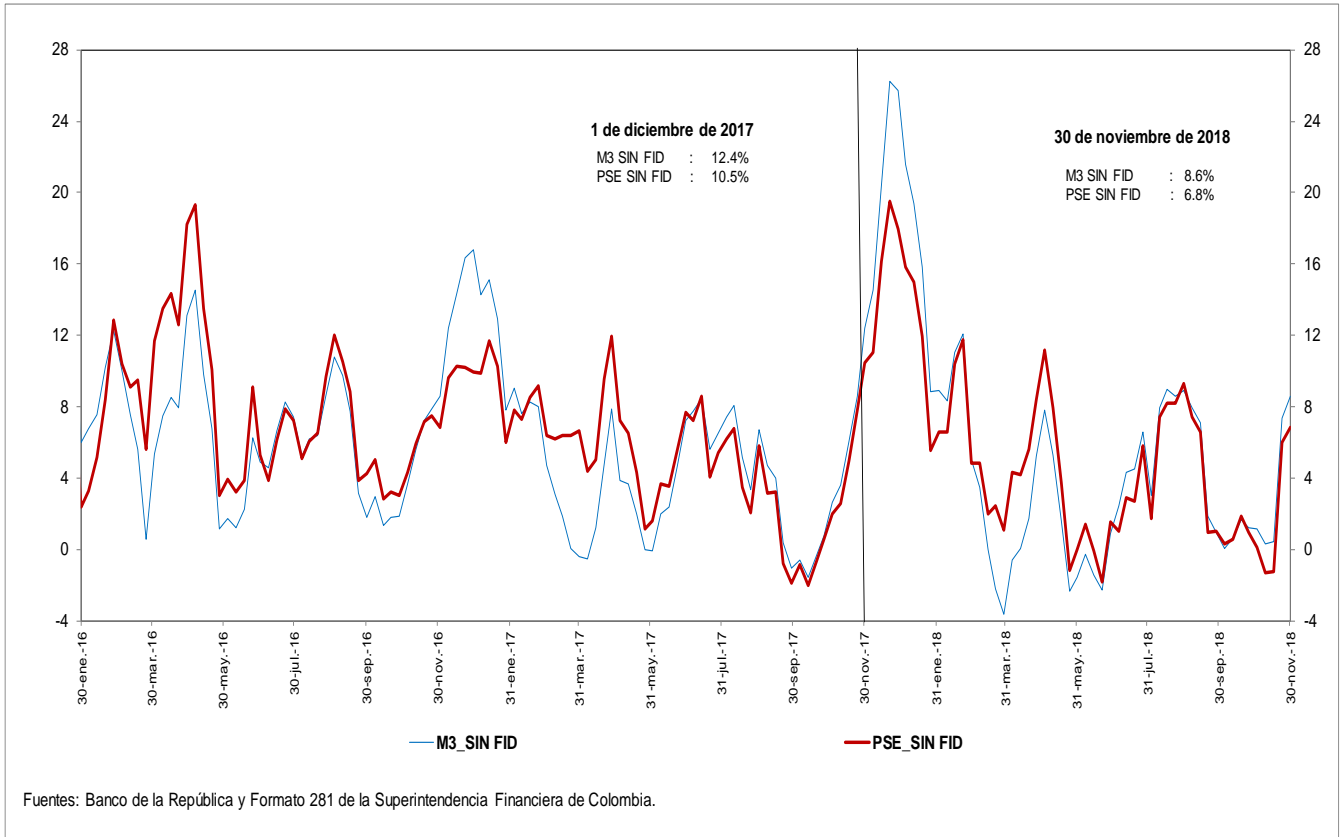
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



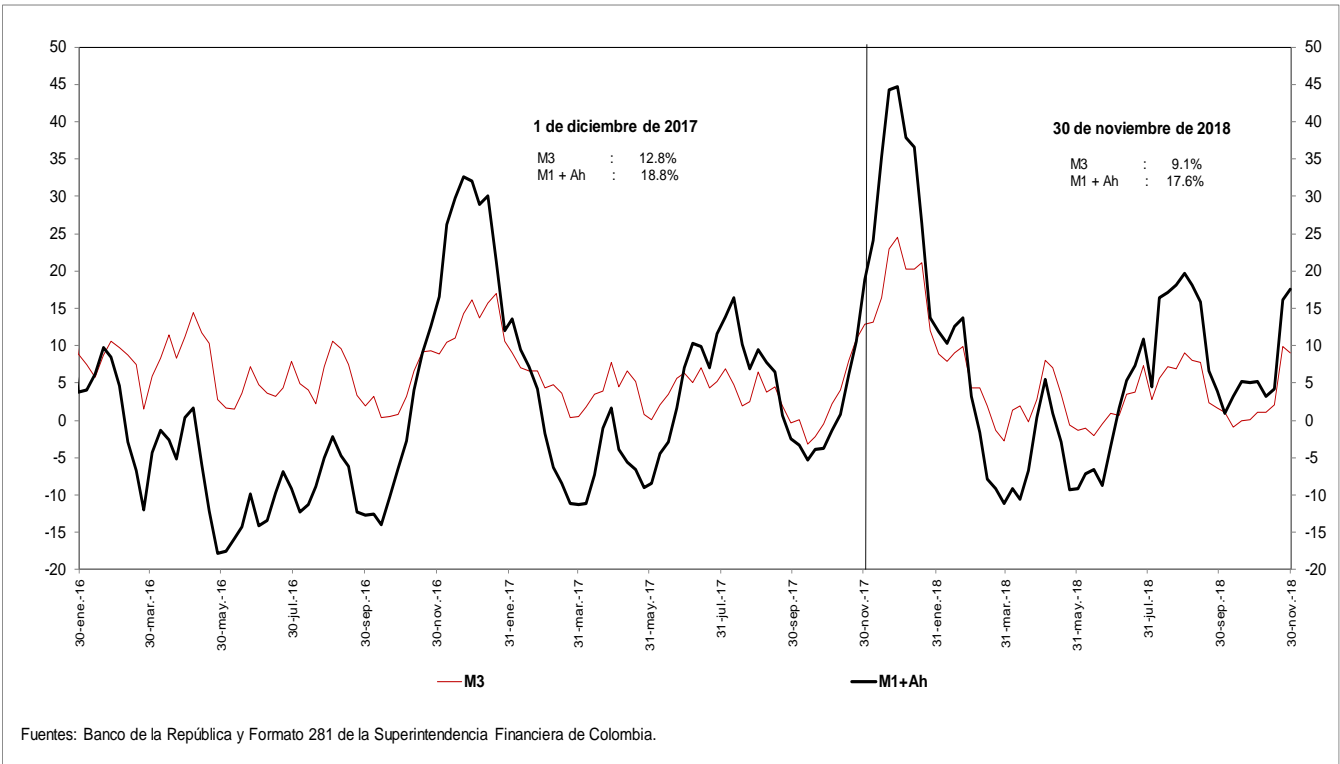
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



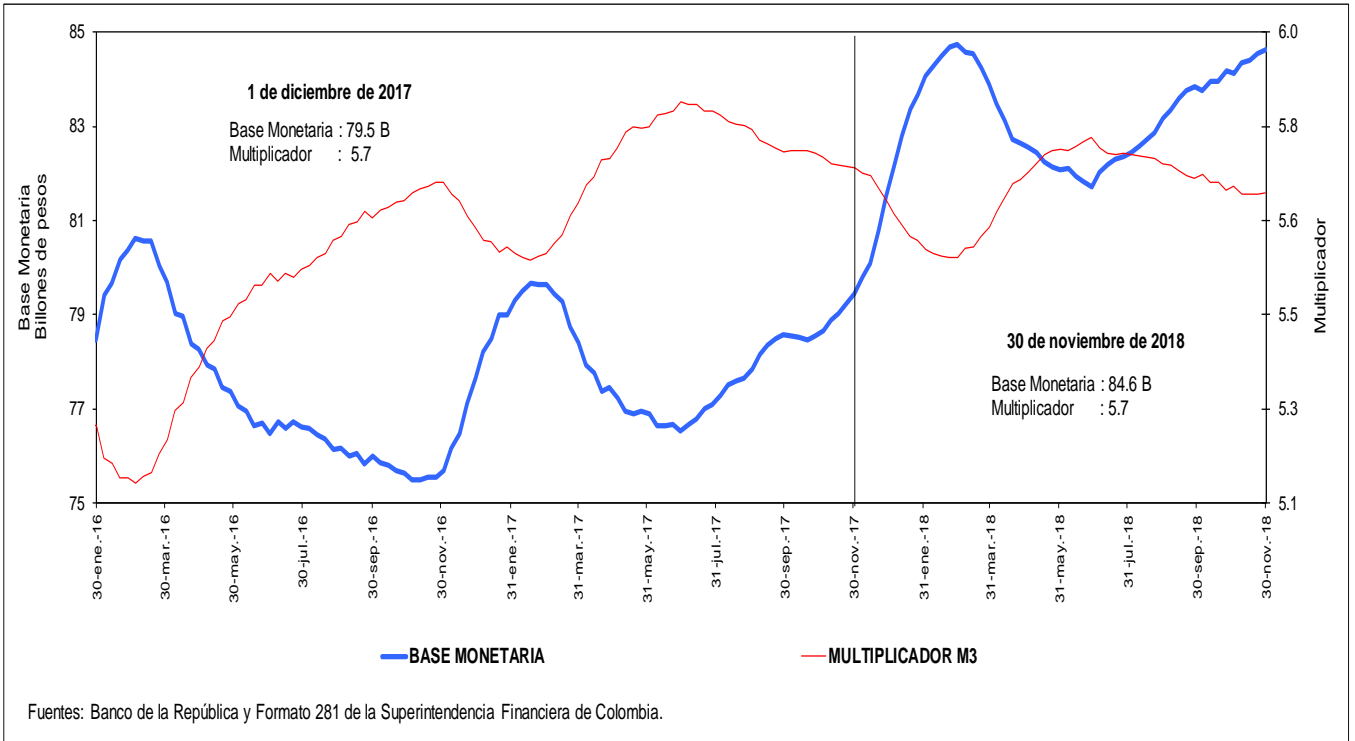
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



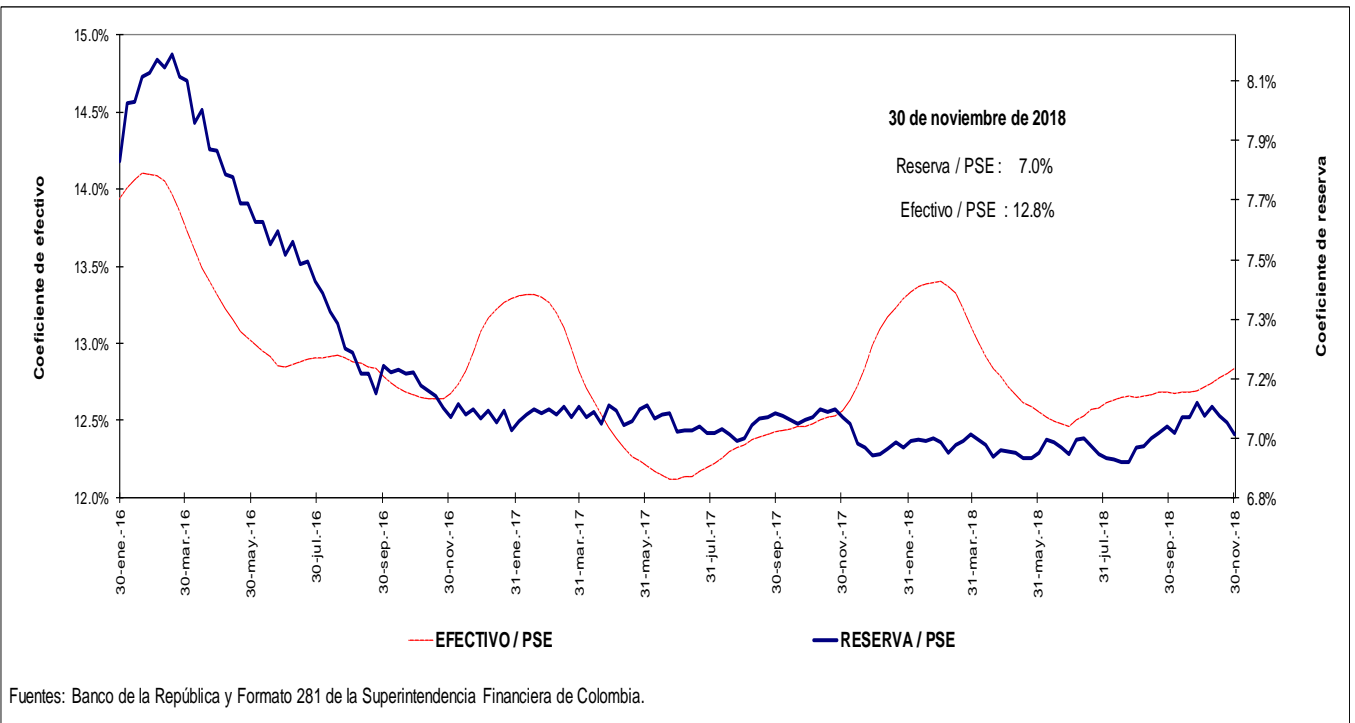
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

30 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	431,593	100.0	2,187	0.5	4,818	1.1	10,609	2.5	22,723	5.6	25,492	6.3
	Comercial 1/	220,313	51.0	523	0.2	1,720	0.8	4,182	1.9	5,767	2.7	7,488	3.5
	Consumo	133,903	31.0	1,276	1.0	2,376	1.8	4,489	3.5	10,717	8.7	10,979	8.9
	Hipotecaria ajustada 2/	64,803	15.0	303	0.5	625	1.0	1,780	2.8	5,818	9.9	6,557	11.3
	Microcrédito	12,574	2.9	84	0.7	97	0.8	158	1.3	422	3.5	468	3.9
	Memo Item												
	Hipotecaria	60,584	14.2	384	0.6	706	1.2	2,038	3.5	5,892	10.8	6,720	12.5
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/l			30.2	15.7	10.5	6.0						
				Comercial	13.2	10.7	8.0	2.9					
			Consumo	64.5	26.2	14.6	9.5						
			Hipotecaria	27.6	13.4	11.8	10.7						
			Microcredito	41.9	10.6	5.2	3.8						
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,351		37	0.2	689	3.5	1,418	7.5	849	4.4	-885	-4.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,290		-11	-0.2	103	1.7	89	1.4	-245	-3.8	-775	-11.0
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Expresada en pesos			9.8	56.5	33.5	4.7						
Expresada en dólares			-8.5	23.8	5.9	-4.1							
Total	Cartera total ajustada	451,945	100.0	2,223	0.5	5,508	1.2	12,028	2.7	23,572	5.5	24,606	5.8
	Comercial	240,010	53.1	537	0.2	2,369	1.0	5,525	2.4	6,501	2.8	6,511	2.8
	Consumo	134,557	29.8	1,298	1.0	2,416	1.8	4,563	3.5	10,831	8.8	11,069	9.0
	Hipotecaria ajustada 1/	64,803	14.3	303	0.5	625	1.0	1,780	2.8	5,818	9.9	6,557	11.3
	Microcrédito	12,575	2.8	84	0.7	97	0.8	159	1.3	422	3.5	469	3.9
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido						
	Total cart. ajustada m/t			29.2	17.3	11.4	6.0						
				Comercial	12.4	13.8	9.8	3.0					
				Consumo	65.6	26.6	14.8	9.5					
				Hipotecaria	27.6	13.4	11.8	10.7					
			Microcredito	41.9	10.6	5.2	3.8						

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

30 de noviembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	403,847		2,320	0.6	5,077	1.3	10,011	2.5	19,154	5.0	22,342	5.9
Comercial 1/	206,014		511	0.2	1,832	0.9	3,674	1.8	3,559	1.8	5,448	2.7
Consumo	123,453		1,438	1.2	2,563	2.1	4,482	3.8	9,632	8.5	10,198	9.0
Hipotecaria ajustada 2/	62,670		280	0.4	599	1.0	1,680	2.8	5,521	9.7	6,240	11.1
Microcrédito	11,710		91	0.8	83	0.7	175	1.5	443	3.9	456	4.0
Total cartera en M. E.	20,351		37	0.2	689	3.5	1,418	7.5	849	4.4	-886	-4.2
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	424,199		2,356	0.6	5,766	1.4	11,429	2.8	20,003	4.9	21,457	5.3

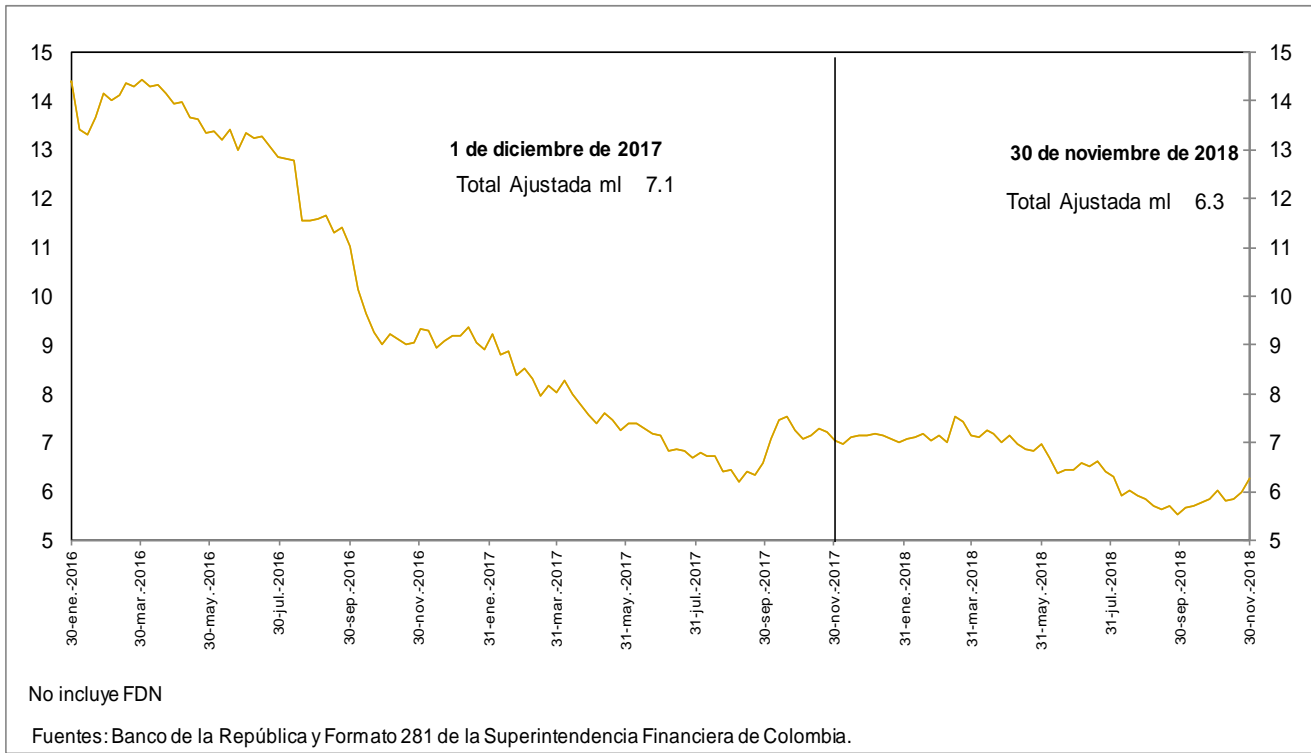
* No incluye FDN.

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

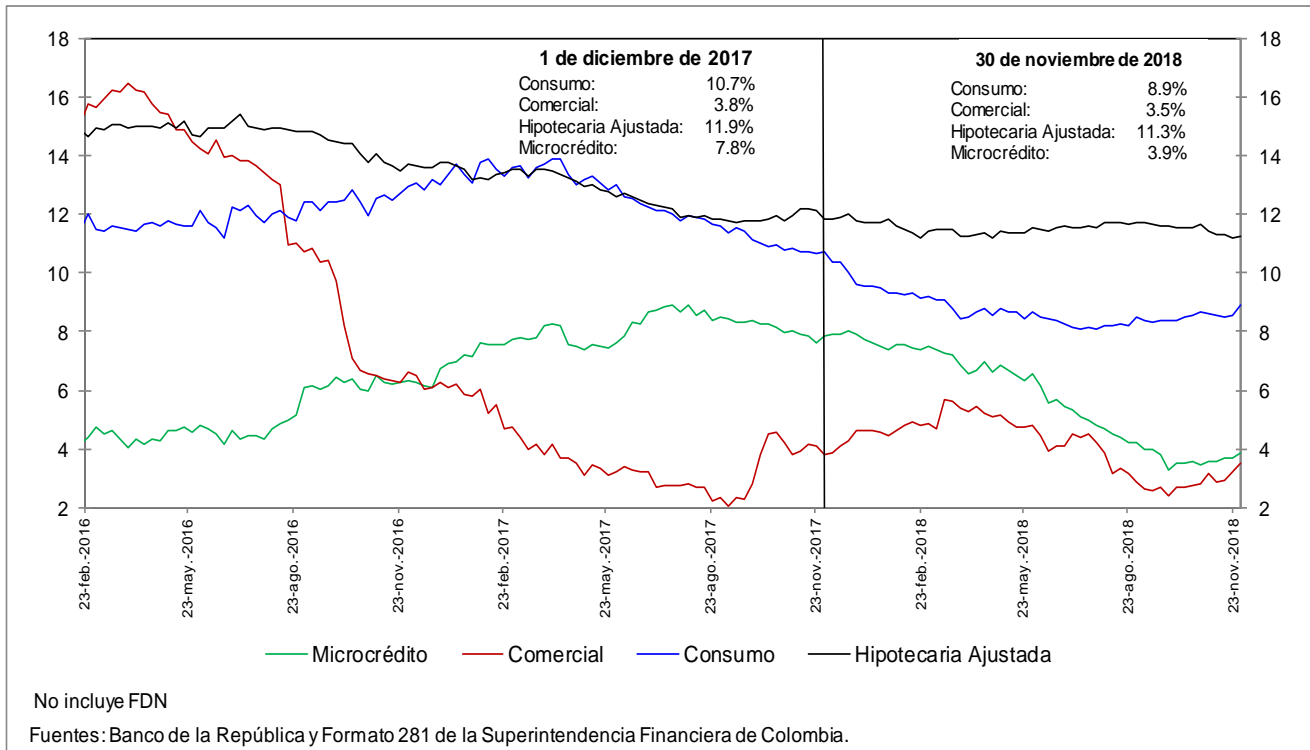
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

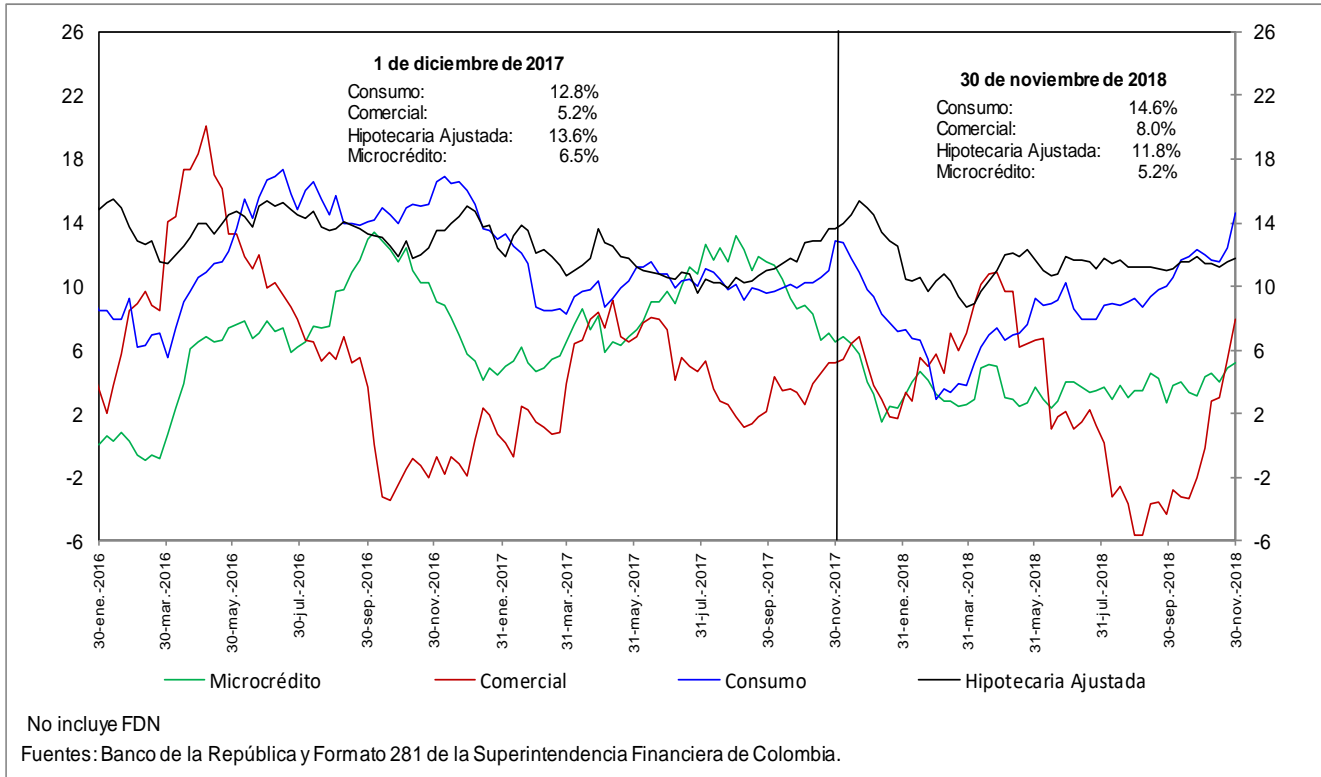
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



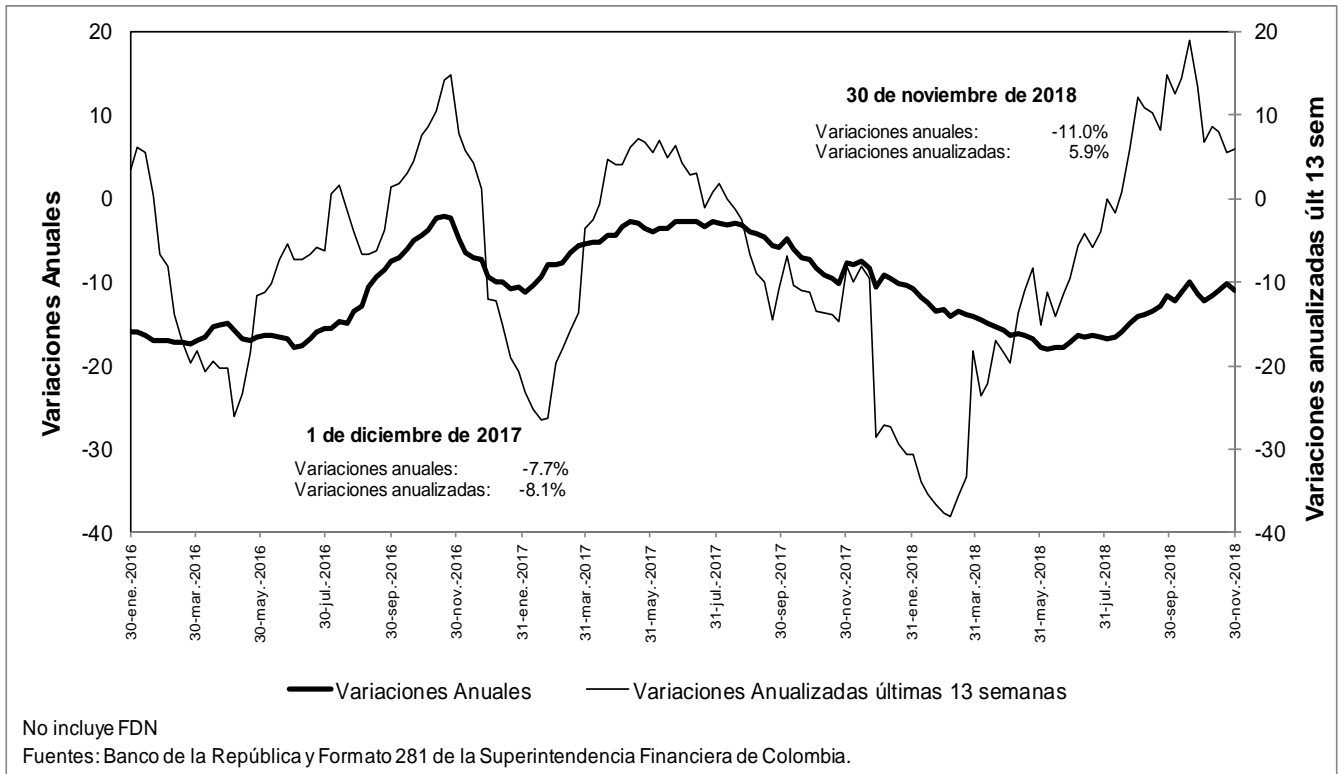
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



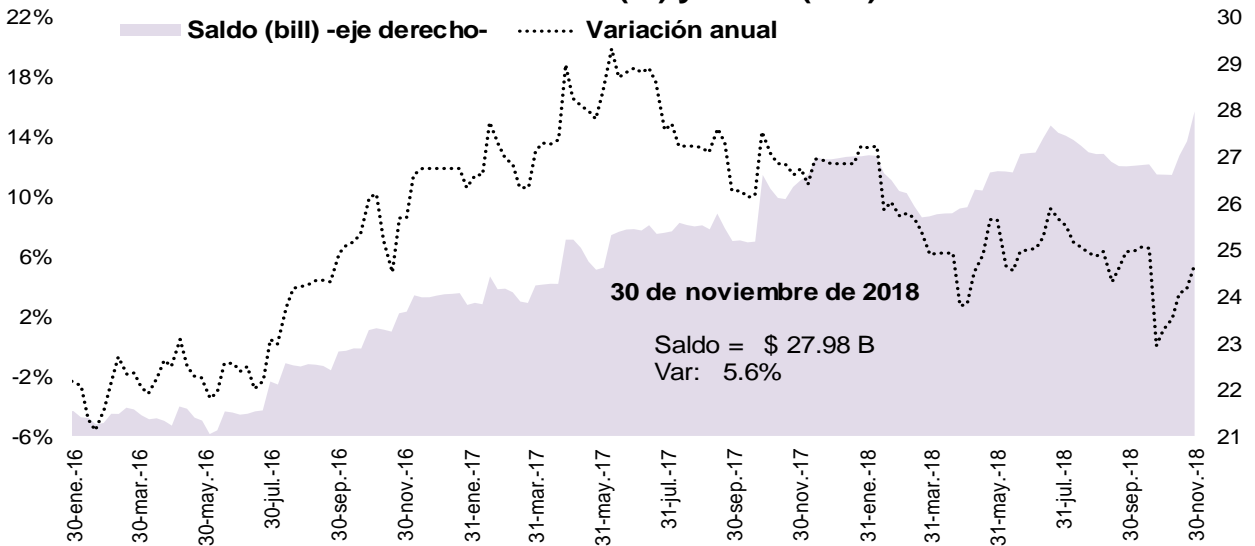
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

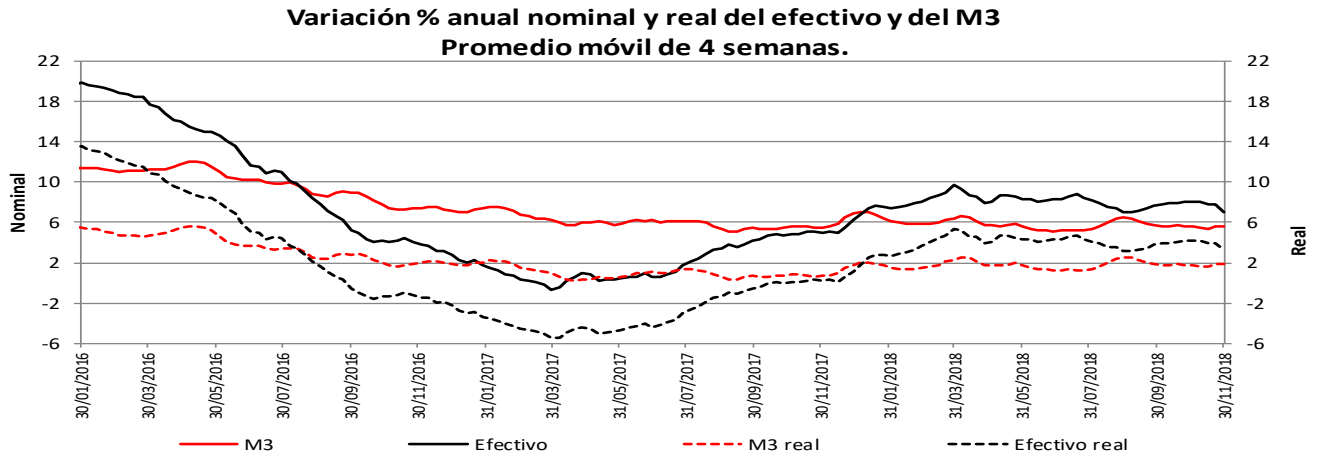


n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



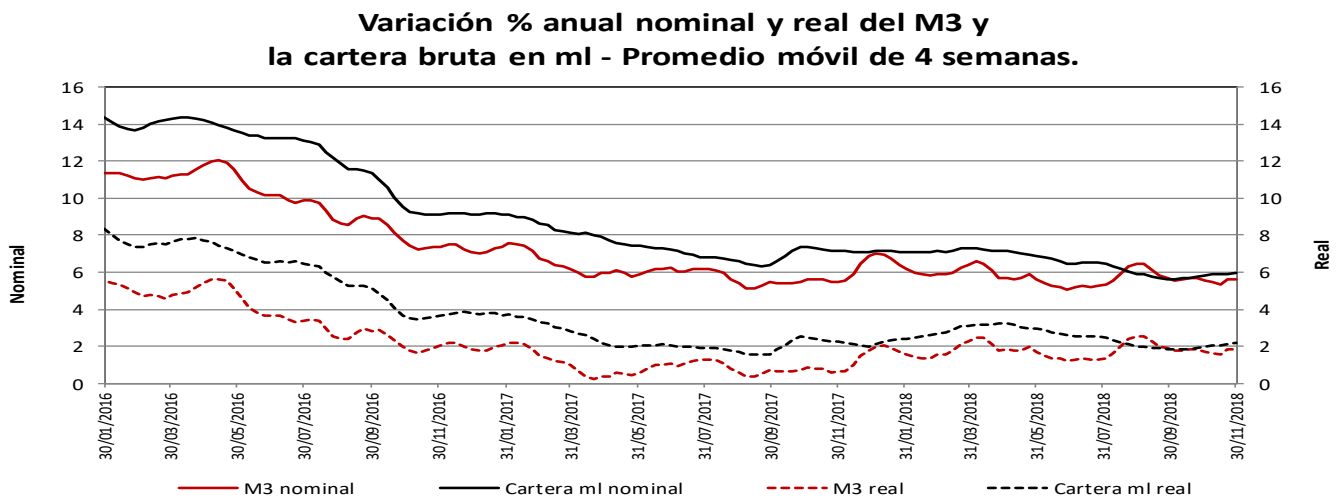
Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia

O. Variaciones anuales nominales y reales de agregados monetarios (Información mensual)



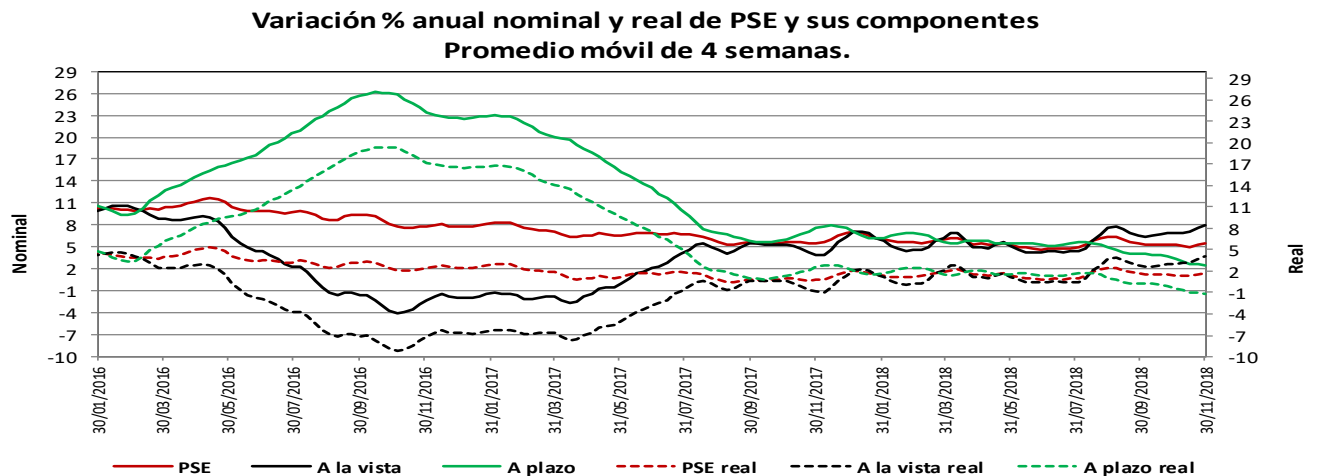
* IPC sin alimentos

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



* IPC sin alimentos

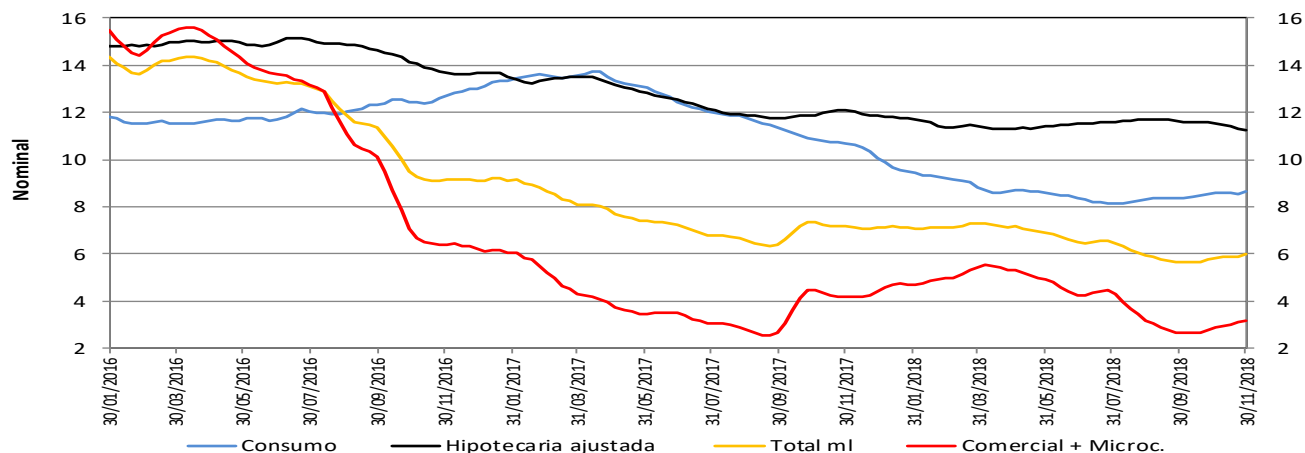
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



* IPC sin alimentos

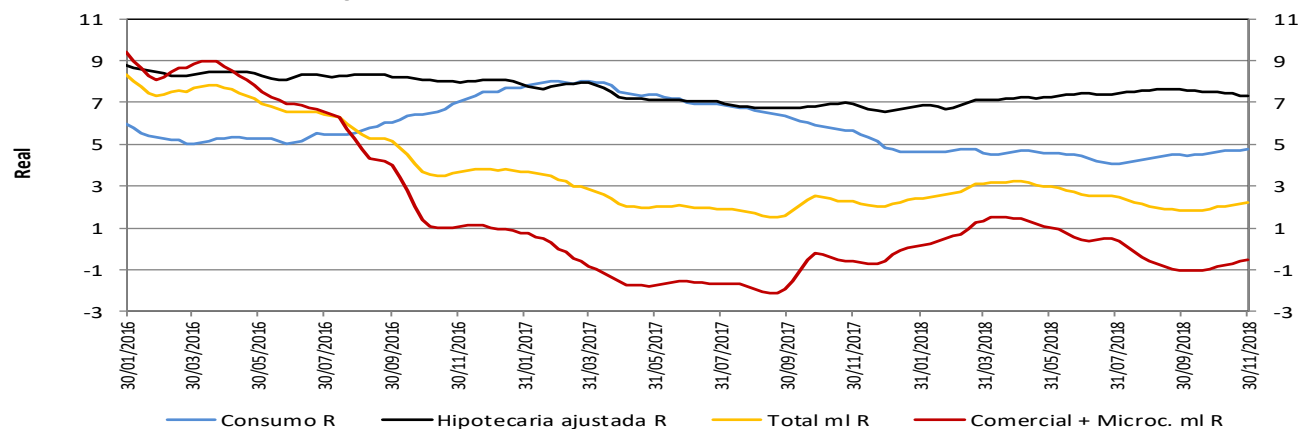
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Variación % anual nominal de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de 4 semanas



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

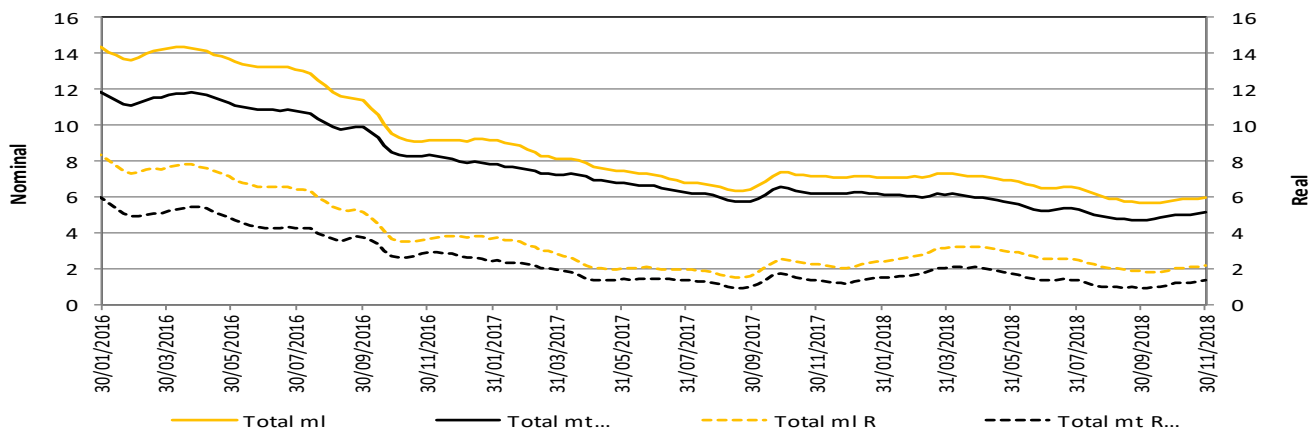
Variación % anual real de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de 4 semanas



* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.

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

Variación % anual nominal (N) y real (R) de la cartera en moneda nacional y total - Promedio móvil de 4 semanas

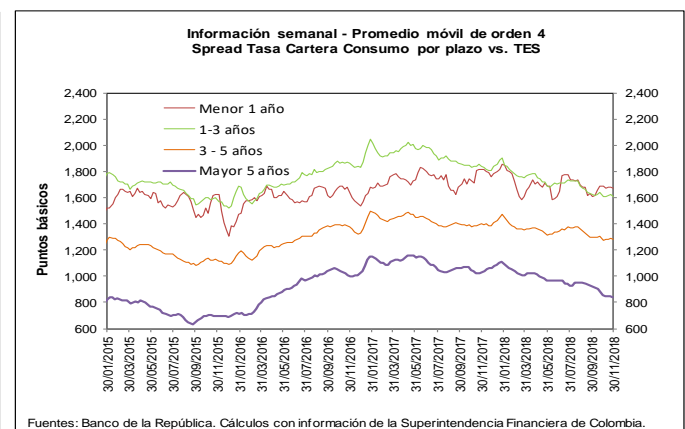
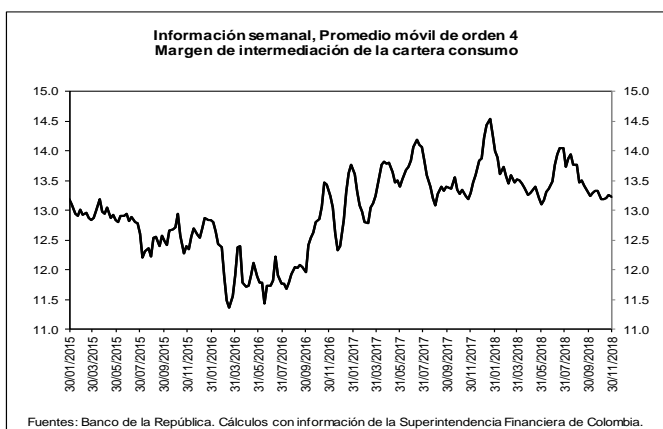
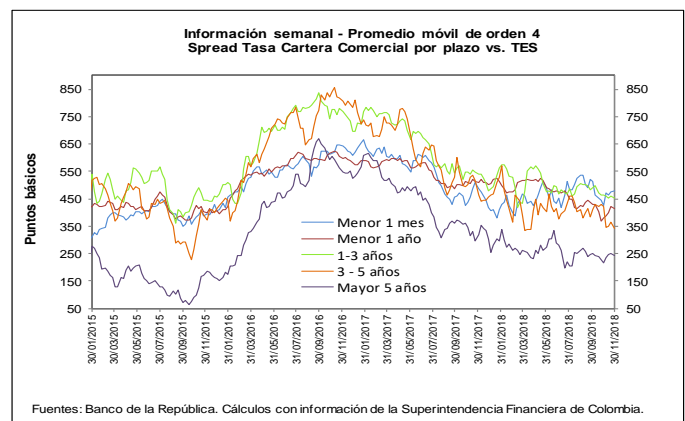
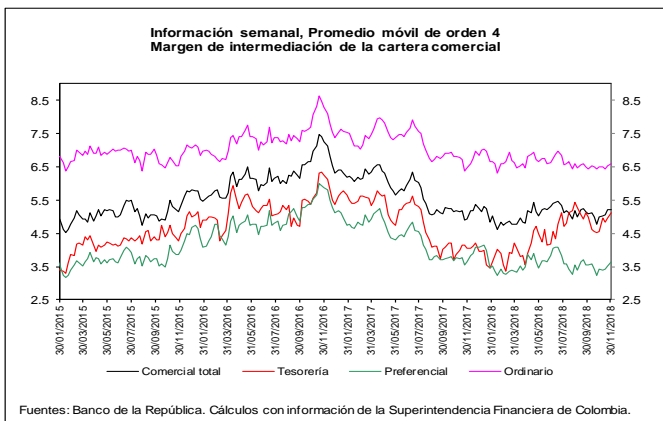
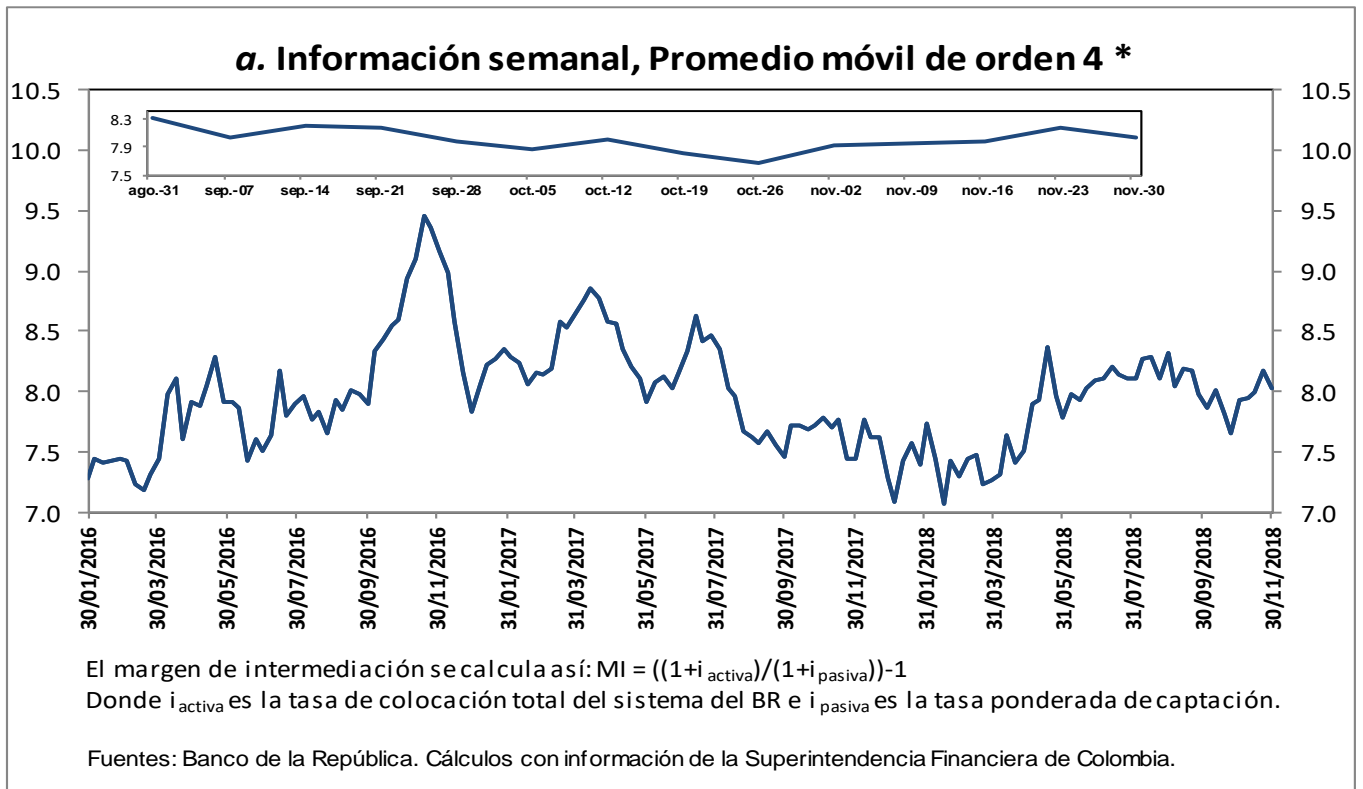


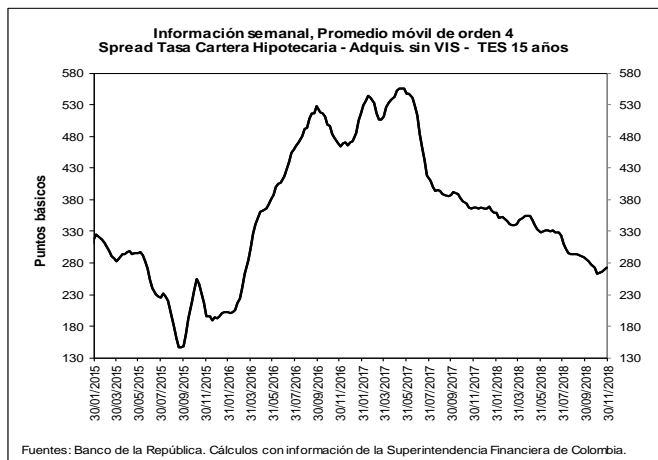
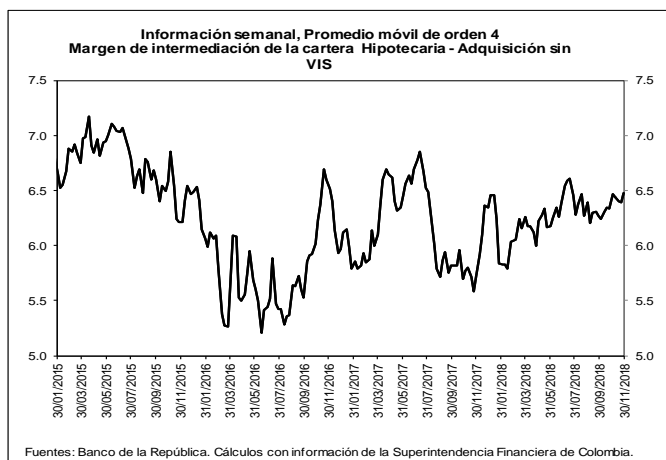
* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.

La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

Fuentes: Banco de la República y 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)						
	30-nov-18	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	480.7	3.88	56.50	(55.48)	60.94	(6.81)	
Menor 1 año	415.2	(7.57)	36.67	(9.54)	(85.00)	(94.37)	
De 1 - 3 años	450.6	(9.11)	(13.04)	(54.42)	(29.39)	(88.21)	
De 3 - 5 años	343.1	(22.00)	(78.56)	(68.49)	(113.83)	(122.05)	
Mayor 5 años	243.7	(5.32)	27.42	(19.60)	(61.84)	(73.57)	
Consumo							
Menor 1 año	1,674.9	(4.56)	(11.12)	(22.53)	(83.51)	(142.58)	
De 1 - 3 años	1,606.8	(16.68)	0.70	(79.84)	(200.20)	(233.95)	
De 3 - 5 años	1,279.7	(10.68)	6.20	(82.87)	(104.71)	(120.34)	
Mayor 5 años	840.8	(8.55)	(15.15)	(109.08)	(220.64)	(193.20)	
Vivienda							
Mayor 15 años	273.0	2.82	9.42	(20.85)	(93.72)	(94.06)	
Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
Monto semanal	Variación (pb)						
	mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.1	88	6.31	60.11	(45.27)	72.94	(5.31)
Menor 1 año	8.8	1,547	(6.52)	39.77	1.46	(85.57)	(114.09)
De 1 - 3 años	9.9	475	(9.36)	(5.04)	(31.71)	14.70	(58.97)
De 3 - 5 años	9.6	276	(23.97)	(71.69)	(40.63)	(54.59)	(86.29)
Mayor 5 años	9.7	541	(8.71)	24.50	2.58	7.82	(25.20)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.4	14	(3.51)	(8.01)	(11.53)	(84.08)	(162.29)
De 1 - 3 años	21.5	121	(16.94)	8.70	(57.13)	(156.11)	(204.70)
De 3 - 5 años	19.0	559	(12.65)	13.08	(55.02)	(45.47)	(84.58)
Mayor 5 años	15.7	827	(11.94)	(18.07)	(86.90)	(150.97)	(144.83)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.5	297	(0.33)	1.34	(4.89)	(35.57)	(40.90)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	2.43	3.61	10.21	11.99	1.50
Menor a 1 año	4.7	n.a	1.05	3.11	11.00	(0.57)	(19.72)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	(0.26)	8.00	22.71	44.09	29.24
De 3 a 5 años	6.2	n.a	(1.97)	6.88	27.86	59.24	35.76
Mayor a 5 años	7.3	n.a	(3.39)	(2.92)	22.18	69.66	48.37
Mayor a 15 años	7.7	n.a	(3.15)	(8.08)	15.96	58.15	53.16

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 30/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	92,756	786	0.9	224	0.2	1,306	1.4	10,466	12.7	10,755	13.1
B. Moneda Extranjera	32,506	1,092	3.5	1,630	5.3	3,196	10.9	3,786	13.2	3,441	11.8
C. TOTAL (A+B=C)	125,262	1,878	1.5	1,854	1.5	4,502	3.7	14,252	12.8	14,195	12.8
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,047	303	3.1	331	3.4	447	4.7	423	4.4	378	3.9
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,235	11	0.4	58	1.8	182	6.0	251	8.4	230	7.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	92,756	786	0.9	224	0.2	1,306	1.4	10,466	12.7	10,755	13.1
A. Establecimientos de crédito	92,756	786	0.9	224	0.2	1,306	1.4	10,466	12.7	10,755	13.1
Inversiones Brutas	92,842	786	0.9	224	0.2	1,299	1.4	10,463	12.7	10,753	13.1
a) Títulos de deuda:	67,635	286	0.4	-584	-0.9	-1,778	-2.6	6,050	9.8	5,615	9.1
Título de Tesorería - TES	52,910	329	0.6	-606	-1.1	-1,716	-3.1	6,976	15.2	6,454	13.9
Otros Títulos de deuda pública	4,828	10	0.2	61	1.3	127	2.7	254	5.6	228	5.0
Otros emisores Nacionales	9,898	-54	-0.5	-39	-0.4	-189	-1.9	-1,180	-10.7	-1,067	-9.7
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,690	17	0.5	-251	-6.4	-346	-8.6	175	5.0	503	15.8
c) Otras inversiones 2/	21,518	483	2.3	1,058	5.2	3,423	18.9	4,238	24.5	4,634	27.4
Deterioro	86	0	0.1	0	0.2	-7	-7.5	-3	-3.7	-2	-2.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/11/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	32,506	1,092	3.5	1,630	5.3	3,196	10.9	3,786	13.2	3,441	11.8
A. Establecimientos de crédito	32,506	1,092	3.5	1,630	5.3	3,196	10.9	3,786	13.2	3,441	11.8
Inversiones Brutas	32,506	1,092	3.5	1,630	5.3	3,196	10.9	3,786	13.2	3,441	11.8
a) Títulos de deuda:	1,063	26	2.5	146	15.9	99	10.2	243	29.6	-2	-0.2
Título de Tesorería - TES	161	2	1.4	2	1.0	-76	-32.0	-80	-33.0	-112	-41.0
Otros Títulos de deuda pública	465	35	8.2	82	21.5	125	36.9	340	273.5	266	134.3
Otros emisores Nacionales	156	6	3.8	71	83.9	-6	-3.7	30	23.4	30	24.2
Emisores Extranjeros	281	-18	-5.9	-9	-3.0	56	24.6	-48	-14.5	-186	-39.9
b) Instrumentos de patrimonio	76	2	2.1	1	0.9	-18	-19.1	-33	-30.5	-31	-29.3
c) Otras inversiones 2/	31,368	1,064	3.5	1,484	5.0	3,115	11.0	3,576	12.9	3,474	12.5
Deterioro	0	0	0.4	0	1.8	0	6.0	0	8.4	0	7.6

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									
	diciembre 01	noviembre 30	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	504,789	539,734	4,260	0.8	14,560	2.8	16,966	3.2	30,631	6.0	34,945	6.9
1. Posición propia contado 1/	4,509	5,731	-925	-13.9	3,480	164.5	3,383	158.4	2,034	60.1	948	21.0
2. Reserva bancaria	27,620	30,160	563	1.9	2,849	10.4	-1,454	-4.6	846	2.9	2,540	9.2
3. Depósitos remunerados en BR	9	162	18	12.9	115	247.5	155	2,214.3	-88	-35.1	153	1,741.1
4. Cartera bruta M/L 2/	401,720	427,374	2,268	0.5	4,900	1.2	10,867	2.6	22,798	5.6	25,654	6.4
5. Inversiones netas M/L 3/	82,001	92,756	786	0.9	224	0.2	1,306	1.4	10,466	12.7	10,755	13.1
6. Otros activos netos	-11,071	-16,449	1,549	-8.6	2,992	-15.5	2,708	-14.3	-5,426	50.7	-5,104	46.1
Pasivo + Patrimonio	504,789	539,734	4,260	0.8	14,560	2.8	16,966	3.2	30,631	6.0	34,945	6.9
Pasivo: Repos BR + PSE	419,336	444,476	2,965	0.7	11,841	2.7	9,897	2.3	22,144	5.2	25,141	6.0
1. Repos BR	6,205	9,687	4,063	72.2	1,575	19.4	2,177	29.0	5,514	132.1	3,482	56.1
2. PSE	413,130	434,789	-1,098	-0.3	10,266	2.4	7,720	1.8	16,631	4.0	21,659	5.2
Cuenta corriente	44,211	49,168	-3,570	-6.8	3,548	7.8	2,275	4.9	127	0.3	4,957	11.2
Ahorros	168,204	179,734	4,548	2.6	6,194	3.6	6,205	3.6	10,991	6.5	11,529	6.9
CDT + bonos	188,625	192,884	245	0.1	-928	-0.5	-1,672	-0.9	6,095	3.3	4,260	2.3
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,890	7,528	-3,144	-29.5	823	12.3	717	10.5	904	13.6	638	9.3
Depósitos a la vista	5,200	5,475	823	17.7	629	13.0	194	3.7	-1,487	-21.4	275	5.3
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	85,453	95,258	1,294	1.4	2,718	2.9	7,069	8.0	8,487	9.8	9,804	11.5

* 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 nov 30	Acum Año** dic 7	Acum mes** dic 7
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,761	48,299	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,754	48,291	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	124	662	538
Pasivos de Corto Plazo	0	(1)	(1)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	124	662	538
Causaciones y Valuaciones	544	(542)	(459)	83
Pasivos con Residentes	20	(21)	(0)	21
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,256	47,794	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(550)	(467)	
Pasivos con Residentes	108	87	108	
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	16-nov-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,784	247	1,039	565	230	1,754
Activo (PPC)	11,475	318	1,246	137	-812	1,737
Pasivo (PPC)	9,692	72	208	-428	-1,043	-17
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,360	-189	-594	-47	307	-1,271
Derechos Netos por Opciones (DNO)	442	5	20	416	423	121
Otros Activos Netos (OAN)	1,514	0	-224	-895	-929	-205
PP	2,378	64	242	37	29	398

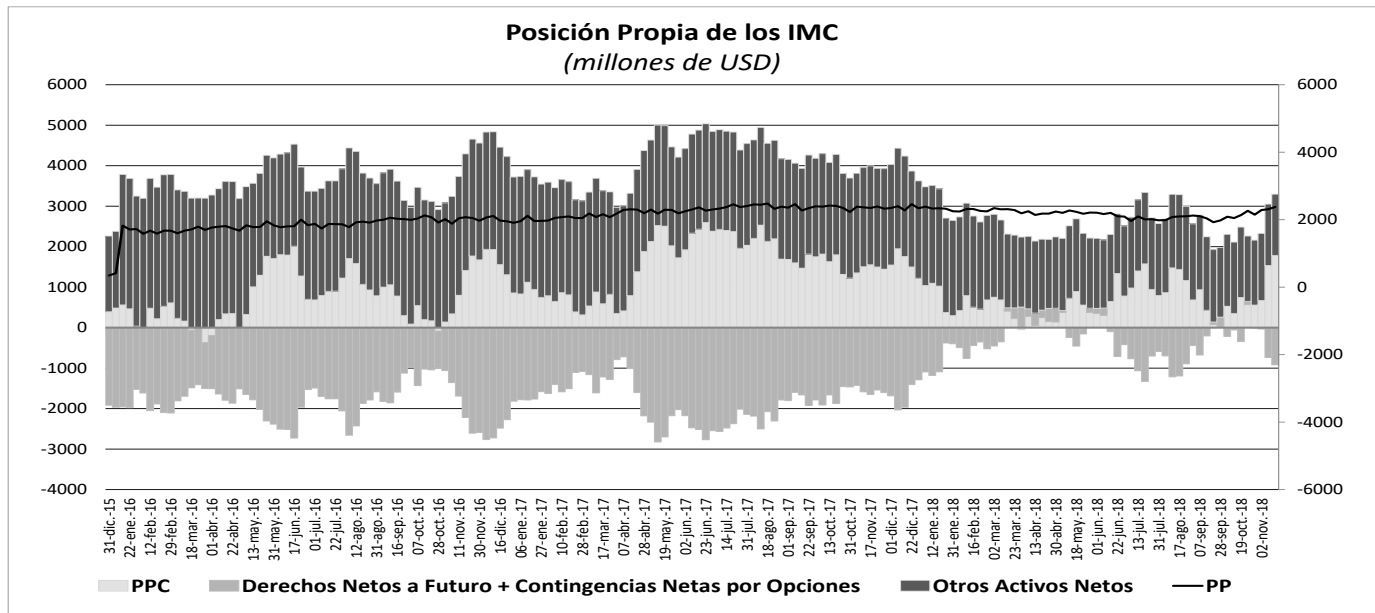
PPC/PT	6.1%
PP/PT	8.2%

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 28,56% ubicándose en 23,2. Por su parte, el precio del WTI pasó de USD\$50,93 a USD\$52,61 (3,30%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$61,67 por barril (5,04%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unido

- La OPEP y sus aliados llegaron a un acuerdo de recorte de producción de crudo por 1,2 millones de barriles diarios, después de una reunión de dos días en Viena. La producción de octubre se usará como base para aplicar los recortes acordados.
- La tasa de desempleo de noviembre se mantuvo en 3,7%, tal como anticipaban los analistas. Este es el nivel más bajo de este indicador desde finales de la década de los sesentas. Por su parte, las peticiones iniciales de desempleo disminuyeron de 235 mil (revisado a la baja desde 234 mil) a 231 mil, mientras que los agentes esperaban un dato de 225 mil.
- El déficit de la balanza comercial de octubre aumentó de USD \$54,6 mm a USD \$55,5 mm (Esp.: USD \$55,0 mm). Adicionalmente, las órdenes de bienes duraderos disminuyeron 4,3% durante octubre, mientras que los analistas esperaban una caída de 2,4%. Asimismo, el PMI de fabricación final de noviembre disminuyó de 55,4 a 55,3, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado.

En Europa:

- El PIB des-estacionalizado de la Eurozona creció 1,6% anual en el tercer trimestre, situándose por debajo de lo esperado por el mercado y presentando su tasa de crecimiento más baja en 4 años. Asimismo, las ventas al por menor crecieron 1,7% anual en octubre, frente a un dato esperado de 2,0% y un dato anterior de 0,3%.
- El PMI de fabricación final del Reino Unido incrementó de 51,1 a 53,1, recuperándose desde mínimos de 27 meses alcanzados en el mes precedente (Esp.: 51,7). Por otra parte, la producción industrial des-estacionalizada de Alemania creció 0,8% anual en octubre, en contraste con un dato esperado por los analistas de -0,3% (Ant.: -0,2%).
- El PMI de fabricación de Italia disminuyó desde 49,2 a 48,6 (Esp.: 48,9). Por otra parte, La tasa de inflación de Turquía en noviembre disminuyó desde 25,24% a 21,62%, mientras que los analistas esperaban que cayera solo hasta 23,04%.

En Asia:

- La balanza comercial de China se incrementó de USD \$34,04 mm a USD \$44,74 mm en noviembre (Esp.: USD \$34,4 mm). Este comportamiento estuvo explicado por una tasa de crecimiento de las exportaciones superior al de las importaciones, las cuales fueron 5,4% y 3,0%, respectivamente. Sin embargo, los analistas esperaban un incremento superior tanto de las exportaciones de 9,4%, como de las importaciones de 14%.
- El PMI de fabricación de Japón en noviembre se incrementó al pasar de 51,8 a 52,2. No obstante, el PMI de servicios disminuyó de 52,4 a 52,3 mientras el compuesto lo hizo de 52,5 a 52,4.
- El Banco Central de India decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria en 6,50%, tal como anticipaban los analistas del mercado. En su comunicado oficial la entidad señaló que esta decisión es consistente con estrechamiento calibrado de su postura de política monetaria.

Latinoamérica:

- La tasa de inflación de Colombia en noviembre fue de 0,12% mensual, mientras que, según la encuesta de Bloomberg, los agentes esperaban una variación de 0,19%. De esta manera la inflación anual en el mes de noviembre disminuyó de 3,33% a 3,27% (Esp.: 3,34%). Adicionalmente, la tasa de inflación subyacente disminuyó de 3,78% a 3,70%.
- La producción industrial de Brasil creció 1,1% anual en octubre, esta cifra estuvo por debajo de lo esperado por los analistas de 2,1% (Ant.: -2,2%). Sin embargo, el PMI de fabricación final de noviembre incrementó de 51,1 a 52,7, el de servicios de 50,5 a 51,6 y el compuesto de 50,5 a 51,3.
- El Banco Central de Chile decidió por mantener la tasa de política monetaria en 2,75%, tal como pronosticaban los analistas del mercado. En el comunicado oficial, la entidad afirmó que, de acuerdo con los datos y hechos contenidos en el informe de política monetaria de diciembre, es necesario el retiro del estímulo monetario de forma gradual y cautelosa.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 07 de diciembre	Semana anterior 30 de noviembre	4 sem atrás 07 de noviembre	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	1,75	1,00
Brasil	6,50	6,50	6,50	7,00
México	8,00	8,00	7,75	7,00
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,75
Chile =	2,75	2,75	2,75	2,50
Argentina*	59,01	60,75	67,43	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	6,75	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	3,30
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.

c. Inflación observada y expectativas de inflación

	Tasa actual y meta de inflación 07 de diciembre			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 realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Oct)	2,50	-0,24	2,00	07/12/2018	2,40	-	-
Zona Euro (Nov) ↓	2,00	-1,96	2,00	07/12/2018	2,00	2018-4	1,70
Japón (Oct)	1,40	-1,28	2,00	07/12/2018	0,95	-	-
Reino Unido (Oct)	2,40	-1,61	2,00	07/12/2018	2,40	nov-18	3,20
Canadá (Oct)	2,40	-0,63	1,00 - 3,00	07/12/2018	2,30	-	-
Brasil (Nov) ↓	4,05	2,35	2,50 - 6,50	07/12/2018	4,20	dic-18	3,71
México (Nov) ↓	4,72	3,13	2,00 - 4,00	07/12/2018	4,56	nov-18	4,55
Colombia (Nov) ↓	3,27	0,95	2,00 - 4,00	07/12/2018	3,30	nov-18	3,29
Chile (Nov) ↓	2,80	-0,05	2,00 - 4,00	07/12/2018	2,95	oct-18	3,00
Argentina (Oct)	45,91	8,98	8,00 - 12,00	07/12/2018	33,90	nov-18	47,50
Perú (Nov) ↑	2,17	0,57	1,00 - 3,00	07/12/2018	2,25	nov-18	2,23
Australia (Oct)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	07/12/2018	1,90	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	07/12/2018	2,09	dic-18	2,09
Malasia (Oct)	0,60	2,63	-	07/12/2018	0,60	-	-
Sudáfrica (Oct)	5,10	1,57	3,00 - 6,00	07/12/2018	5,00	sep-18	5,20
Turquía (Nov) ↓	21,62	1,96	3,00 - 7,00	07/12/2018	25,45	dic-18	21,39
India (Oct)	3,31	3,09	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov) ↑	3,80	3,56	4,00	07/12/2018	3,90	-	-
China (Nov) ↓	2,20	2,10	3,00	07/12/2018	2,50	-	-
Irlanda (Oct)	0,90	-0,89	2,00	07/12/2018	0,50	-	-
Portugal (Nov) ↓	0,90	-0,89	2,00	-	-	-	-
Grecia (Nov) ↓	1,00	-0,99	2,00	-	-	-	-
Suiza (Nov) ↓	0,90	-1,14	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Nov) ↑	3,23	2,68	3,50 - 5,50	07/12/2018	3,70	2018-III	3,37
Noruega (Nov) ↑	3,50	-2,66	2,50	07/12/2018	3,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 07 de diciembre	Semana anterior (b) 30 de noviembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,19	2,20	2,20	1,33	1,16	-1,0
LIBOR	1Día	2,18	2,18	2,18	1,43	1,18	0,3
LIBOR	1 Semana	2,21	2,22	2,22	1,48	1,30	-0,7
LIBOR	1 Mes	2,40	2,35	2,32	1,56	1,43	5,3
LIBOR	3 Meses	2,77	2,74	2,60	1,69	1,54	3,5
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,46	-0,46	-0,44	-0,44	0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,44	-0,44	-0,45	-0,42	-0,43	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,40	0,0
EUR LIBOR	3 Meses	-0,35	-0,36	-0,36	-0,38	-0,38	0,5

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) 07 de diciembre	Semana anterior (b) 30 de noviembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,39	2,34	2,35	1,38	1,28	4,36
0,5	2,54	2,52	2,51	1,53	1,46	1,30
2	2,71	2,79	2,96	1,89	1,81	-7,5
5	2,69	2,81	3,08	2,21	2,14	-12,3
10	2,85	2,99	3,24	2,41	2,36	-14,2
30	3,14	3,29	3,44	2,74	2,76	-15,0

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 07 de diciembre	Semana anterior (b) 30 de noviembre	4 sem atrás 07 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	434	429	391	329	338	5	1,2%
Colombia	209	211	199	174	178	-2	-0,9%
Argentina	729	704	604	350	365	25	3,6%
Brasil	270	269	255	234	235	1	0,4%
México	346	345	310	245	242	1	0,3%
Perú	172	165	166	137	137	7	4,2%
Venezuela	6701	6659	5878	5759	5382	42	0,6%
Turquía	472	461	422	286	301	11	2,4%
Sudáfrica	313	310	306	218	244	3	1,0%

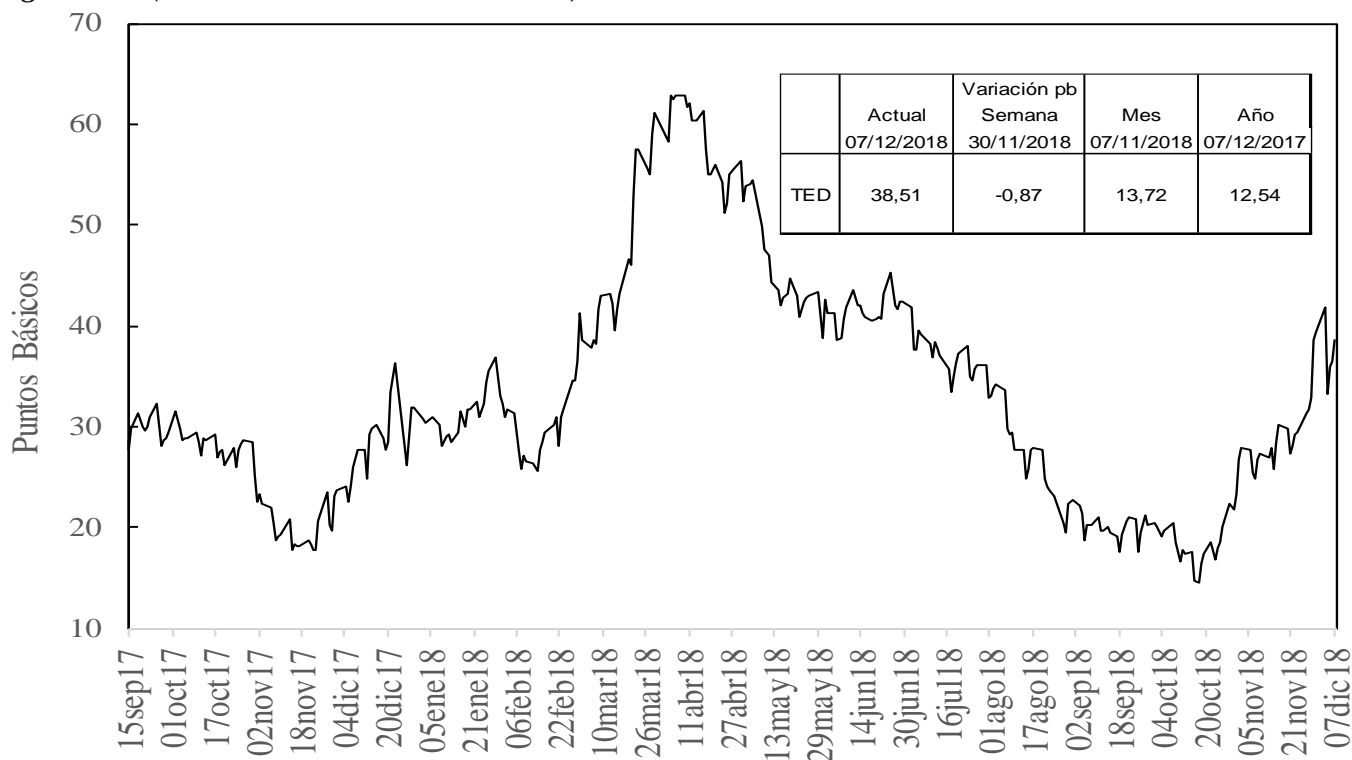
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

EMBI plus: Emerging Markets Bond Index - Embi + - es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys 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

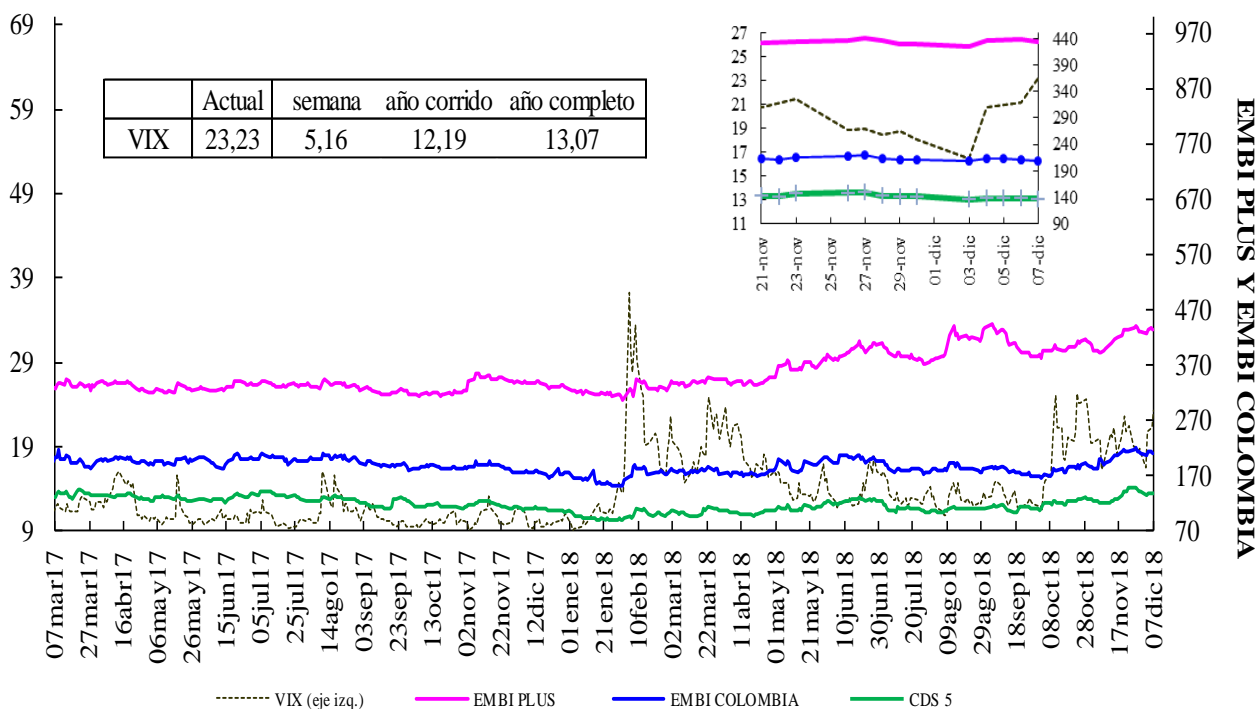
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

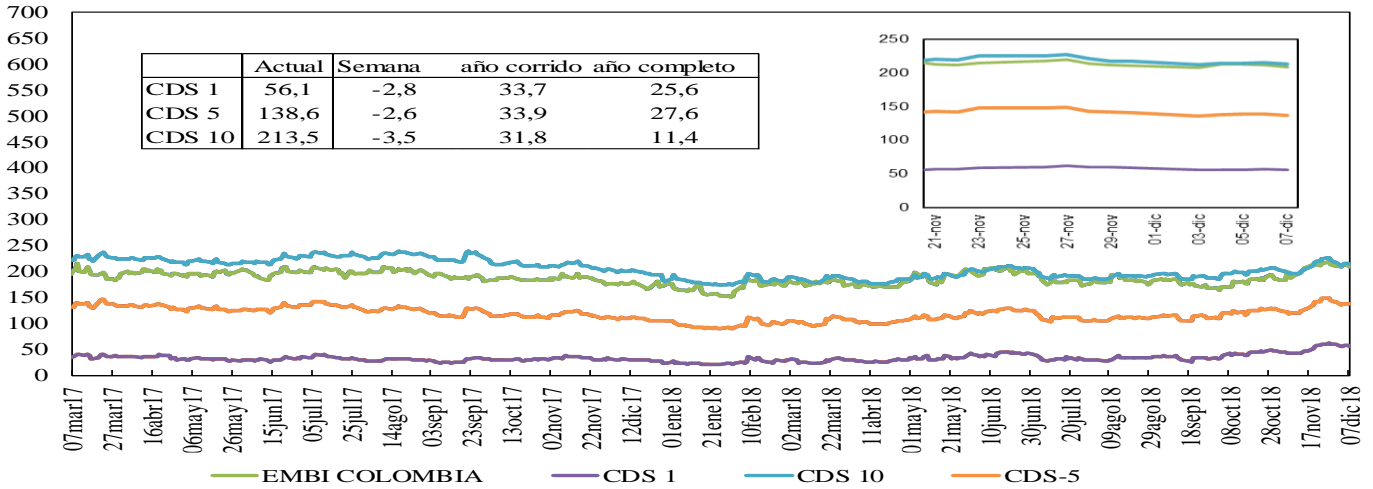
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



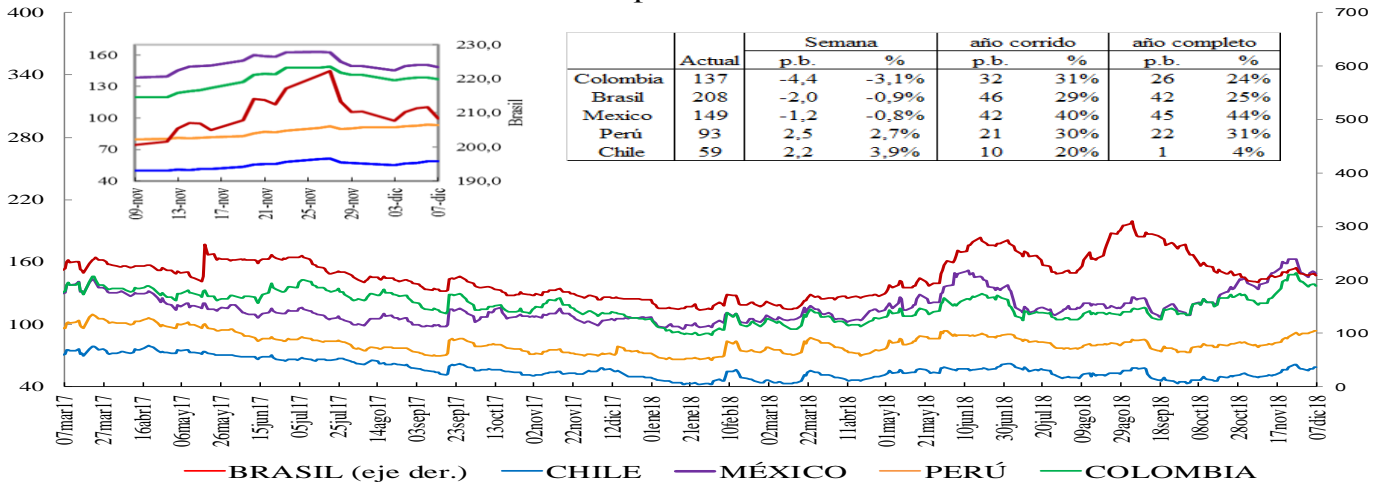
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

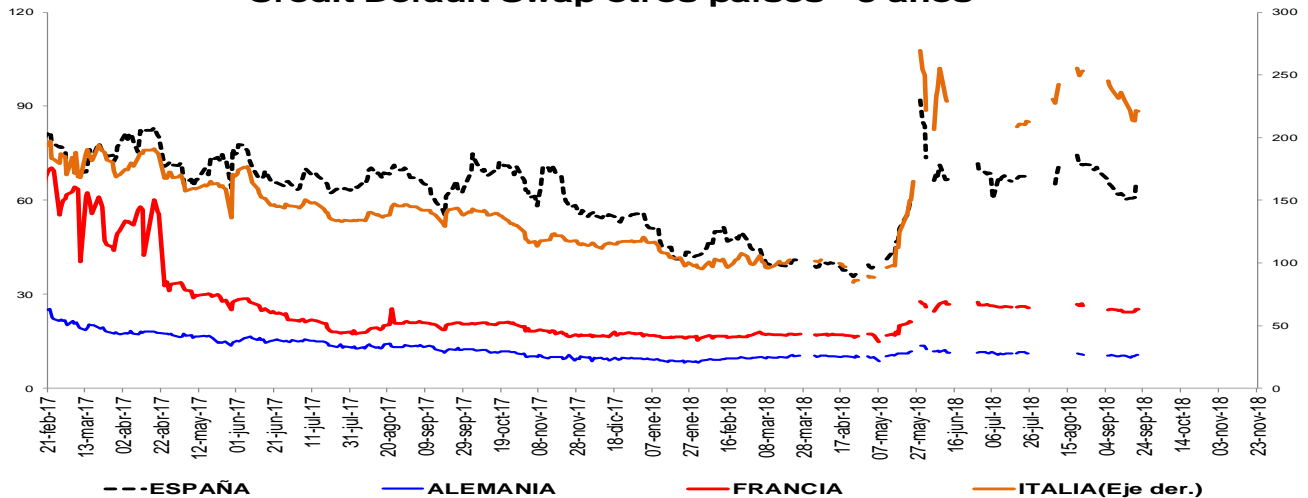


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 07 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 30 de noviembre	4 sem atrás 07 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.389	-4,50%	-6,8%	-1,3%	0,7%
EE UU	S&P500	2.633	-4,60%	-6,4%	-1,5%	-0,1%
EE UU	NASDAQ	6.969	-4,93%	-7,9%	1,0%	2,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.059	-3,61%	-5,8%	-12,7%	-14,4%
Alemania	DAX	10.788	-4,17%	-6,8%	-16,5%	-17,3%
Argentina	MERVAL	31.550	0,22%	0,5%	4,9%	17,5%
México	MEXBOL	41.870	0,33%	-10,8%	-15,2%	-10,9%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	88.115	-1,55%	0,5%	15,3%	21,6%
Chile	IPSA	5.095	-0,34%	-2,4%	-8,4%	4,2%
Venezuela	IBVC	776	-5,14%	43,9%	-38,6%	-41,9%
Perú	IGBVL	19.405	1,17%	0,7%	-2,8%	0,9%
Colombia	COLCAP	1.382	0,23%	-2,9%	-8,7%	-4,6%
Japón	NKY	21.679	-3,01%	-1,8%	-4,8%	-3,6%
China	SHANGAI SE	2.606	0,68%	-1,3%	-21,2%	-20,4%

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 07 de diciembre	Tasa Directa 07 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 30 de noviembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1380	0,88	-0,54%	0,4%	5,5%	3,5%	-5,5%	-4,8%
Libra	1,2727	0,79	0,18%	3,1%	6,2%	5,9%	-0,8%	18,3%
AUD	0,7209	1,39	1,35%	0,9%	8,3%	4,2%	3,8%	0,8%
NZD	0,6866	1,46	0,08%	-1,1%	3,4%	-0,5%	4,4%	-3,2%
CAD	0,7506	1,34	0,68%	2,1%	6,5%	4,1%	1,1%	-0,9%
Yen	0,0089	112,68	-0,79%	-0,7%	0,0%	-0,4%	-1,0%	-8,7%
NOK	0,1176	8,5	-1,10%	2,1%	3,9%	2,5%	1,9%	-1,6%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 07 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 30 de noviembre	4 sem atrás 07 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.152,58	-2,56%	0,4%	5,7%	4,5%	5,5%	-4,1%
Argentina	37,38	-0,96%	4,8%	100,7%	116,3%	133,8%	284,3%
Brasil	3,91	1,02%	4,5%	17,9%	18,6%	15,1%	3,7%
Venezuela	188,30	119,56%	190,6%	1785,4%	1785,4%	1785,4%	#N/A
Perú	3,37	-0,40%	0,2%	4,1%	4,1%	-1,0%	-0,2%
México	20,26	-0,52%	2,0%	3,1%	6,8%	-0,4%	20,0%
Chile	675,07	0,36%	-0,2%	9,7%	2,9%	2,8%	-4,4%
Turquía	5,30	1,68%	-1,1%	39,6%	37,3%	56,4%	82,0%
India*	70,90	1,90%	-2,9%	11,0%	9,8%	4,8%	6,2%
Sudáfrica	14,16	2,12%	1,9%	14,4%	3,1%	5,1%	-2,6%
Malasia	4,17	-0,41%	0,1%	3,0%	1,9%	-6,0%	-1,1%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 07 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 30 de noviembre	4 sem atrás 07 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3587,48	-2,03%	0,0%	0,2%	1,0%	11,6%	0,7%
COP/Libra	4012,13	-2,74%	-2,6%	-0,5%	-1,3%	6,3%	-18,9%
COP/Yen	27,98	-2,56%	1,2%	5,7%	4,9%	6,5%	5,0%
COP/Sol Peruano	935,69	-2,17%	0,2%	1,5%	0,4%	6,5%	-3,9%
COP/Peso Chileno	4,67	-2,91%	0,6%	-3,7%	1,5%	2,6%	0,3%
COP/Real Brasileiro	807,00	-3,55%	-3,9%	-10,4%	-11,9%	-8,4%	-7,5%
COP/Peso Mexicano	155,60	-2,05%	-1,5%	2,5%	-2,1%	5,9%	-20,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Diferencia					
			Semanal 30 de noviembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	
Balanza comercial		07 de diciembre						
Índice General	CRB INDEX	184,2	1,3%	1,33%	-3,76%	-5,01%	-0,17%	
Exportaciones	Café	1,0	-4,3%	-4,31%	-14,53%	-21,71%	-18,25%	
Exportaciones	Azúcar	12,8	0,1%	0,08%	-6,09%	-10,37%	-14,79%	
Exportaciones	Petróleo WTI	52,6	3,3%	3,30%	-14,69%	-12,93%	-7,20%	
Exportaciones	Carbón	86,6	0,4%	0,41%	-7,93%	-9,47%	-7,63%	
Exportaciones	Oro	1249,3	2,4%	2,36%	1,86%	-4,11%	0,17%	
Exportaciones	Níquel	10815,0	-1,9%	-1,86%	-7,33%	-11,79%	0,19%	
Exportaciones	Aceite de Palma	970,0	0,0%	0,00%	0,00%	-26,52%	-31,45%	
Importaciones	Trigo	5,3	3,5%	3,49%	8,54%	27,14%	30,56%	
Importaciones	Sorgo	5,5	3,0%	3,00%	1,01%	-2,22%	1,76%	
Importaciones	Maíz	3,5	4,5%	4,49%	5,44%	9,40%	10,44%	
Importaciones	Cacao	2178,9	1,1%	1,12%	-6,78%	14,73%	15,15%	
Importaciones	Algodón	0,8	1,7%	1,69%	0,34%	-0,50%	5,32%	
Importaciones	Soya	8,7	4,5%	4,49%	7,21%	-6,03%	-8,39%	
Otros	Plata	14,6	3,0%	3,05%	0,26%	-13,72%	-7,08%	
Otros	Cobre	6173,0	-1,0%	-1,04%	-0,60%	-13,75%	-5,47%	
Otros	Aluminio	1962,0	1,4%	1,40%	0,54%	-12,47%	-1,60%	
Otros	Ganado	118,2	0,7%	0,72%	4,48%	-3,83%	0,94%	
Otros	Petróleo Brent	61,67	3,7%	3,72%	-14,43%	-7,78%	-0,85%	

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.

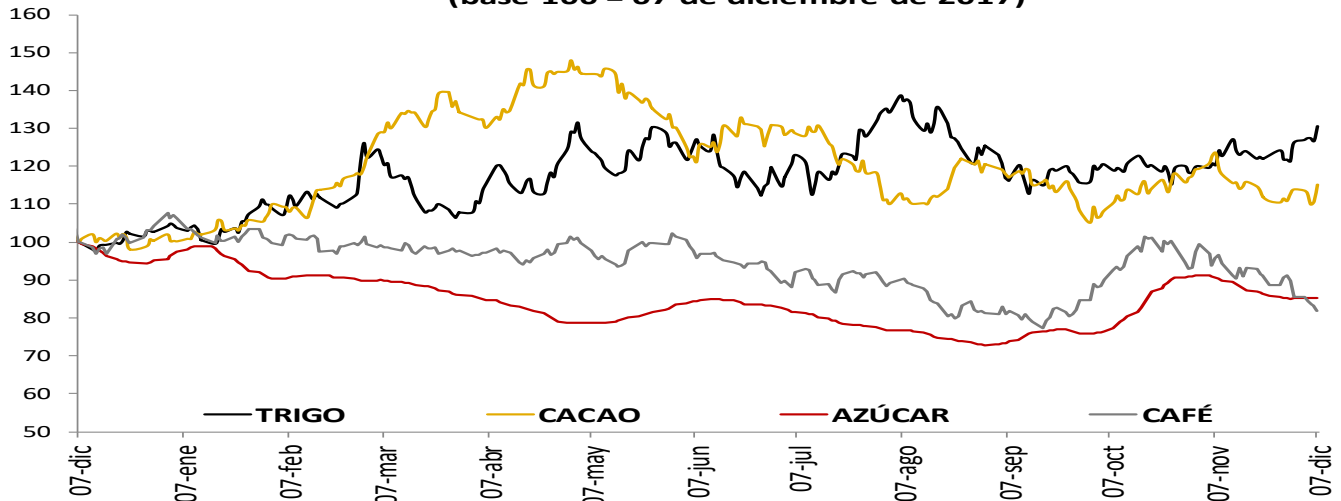
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

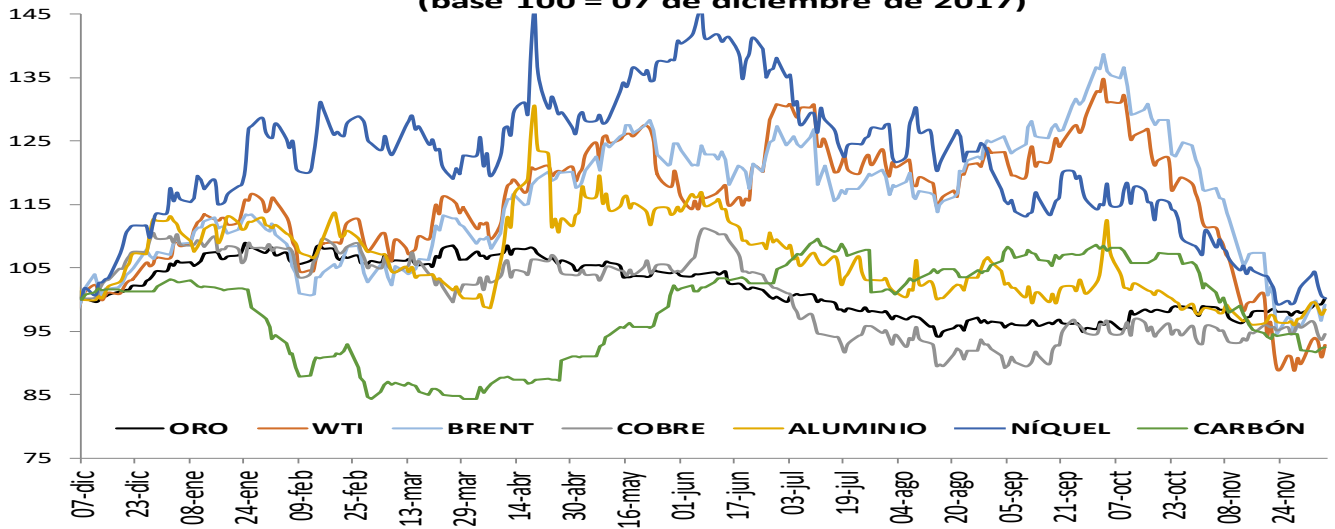
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

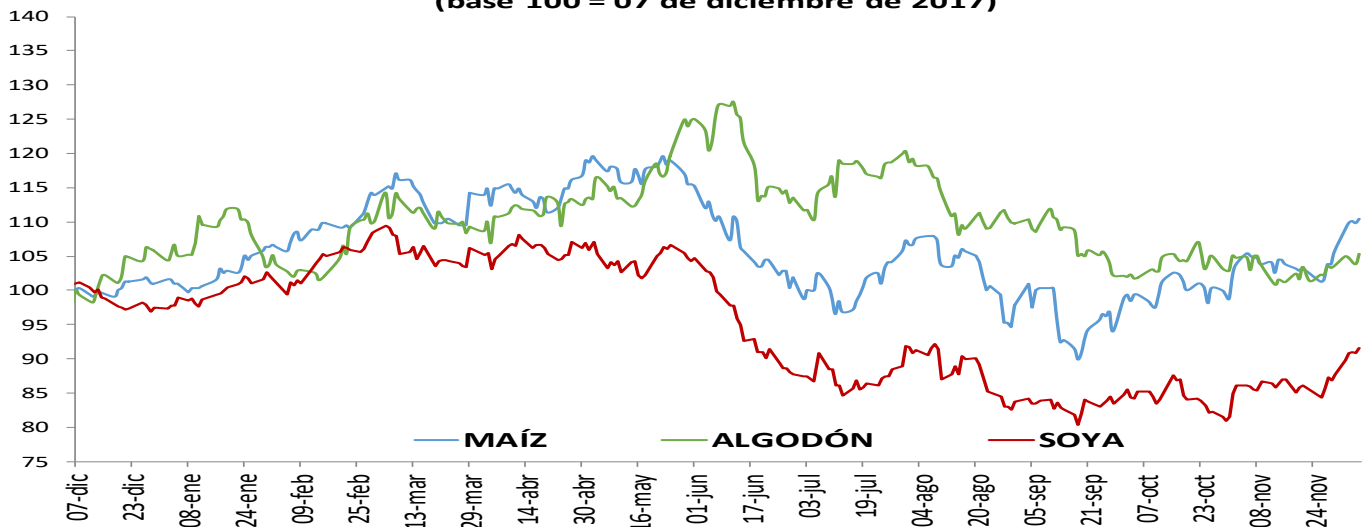
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de diciembre de 2017)



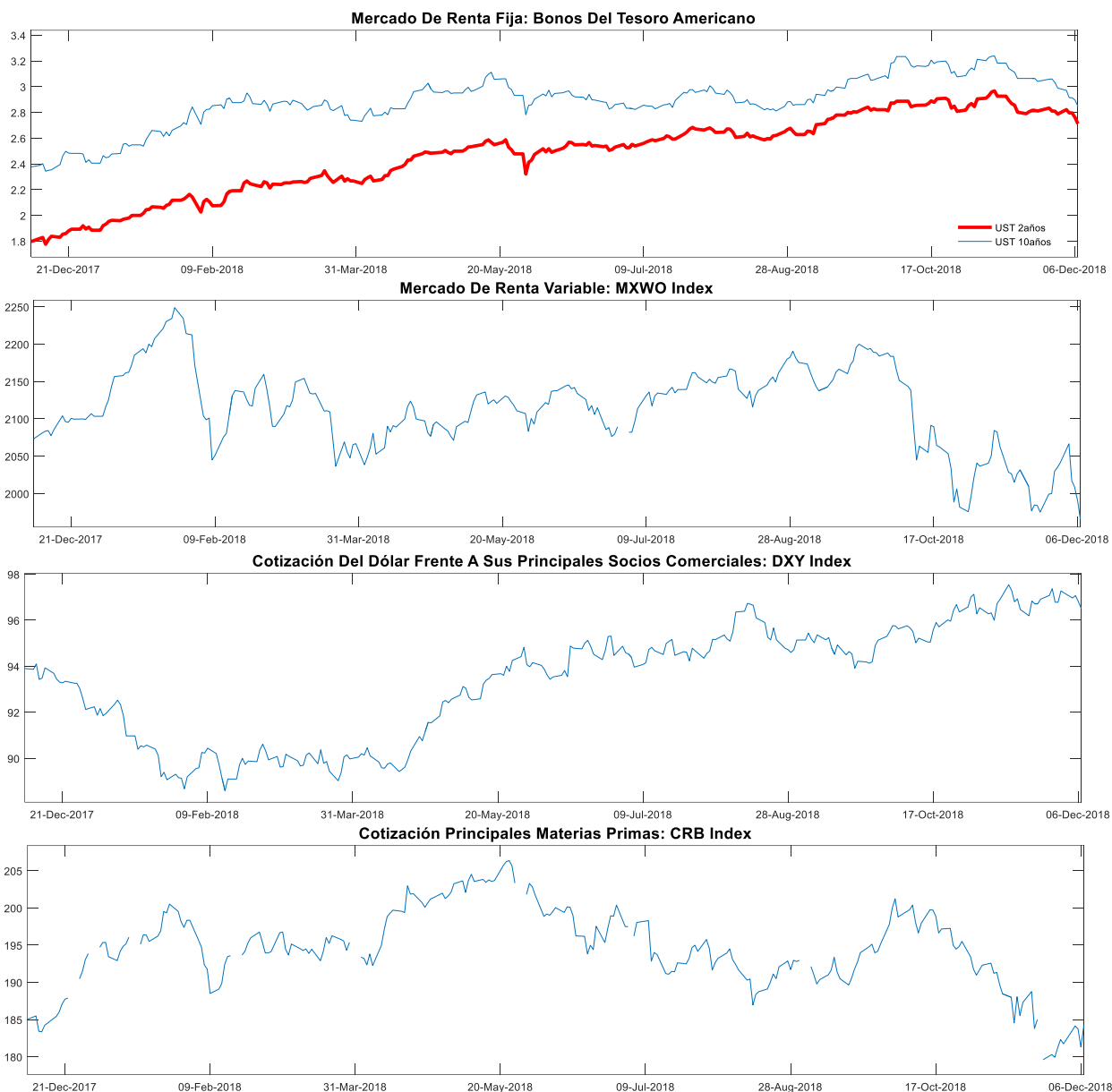
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de diciembre de 2017)



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de diciembre de 2017)



1. Resumen de los mercados de países desarrollados



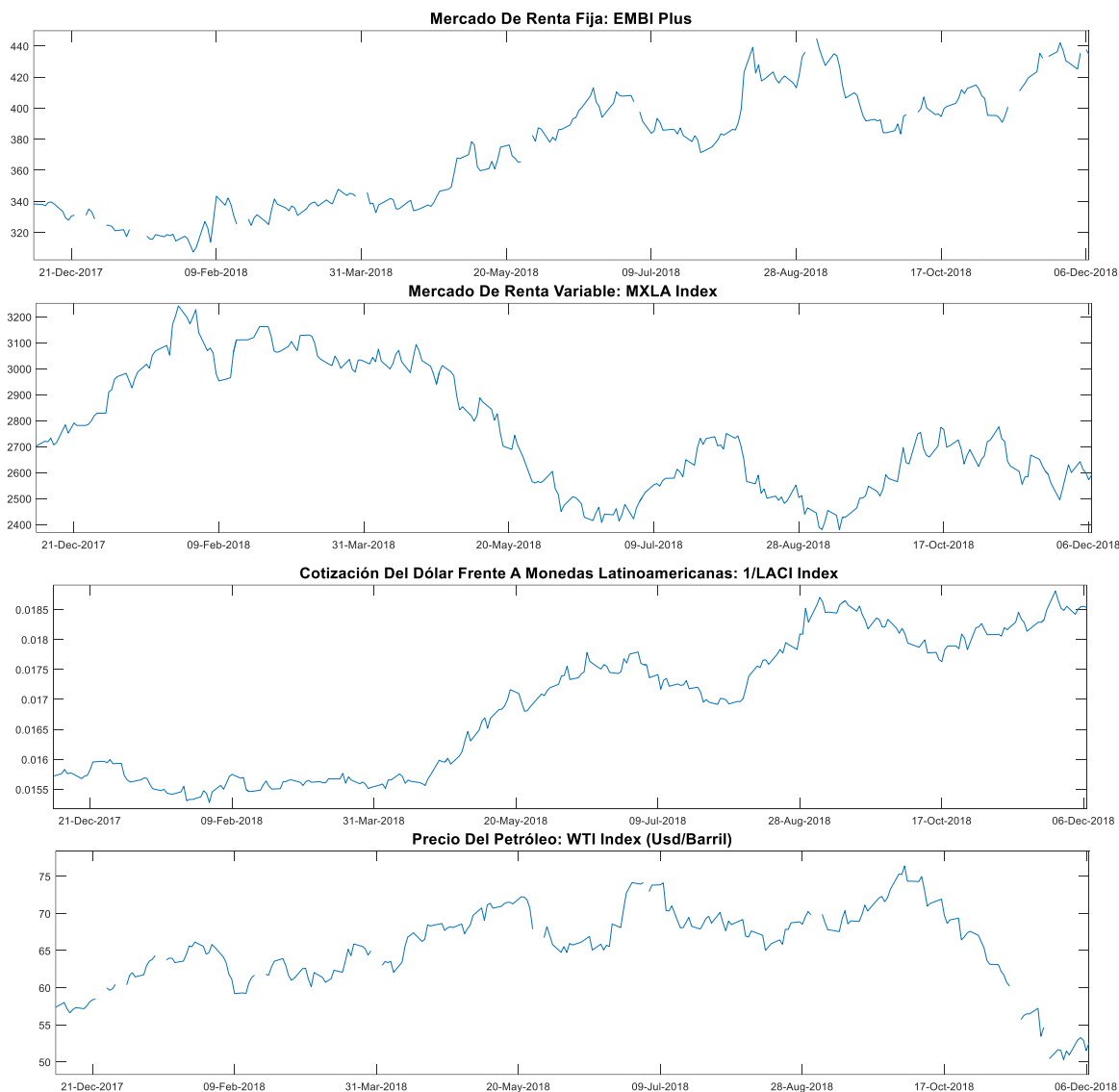
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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 *trasuries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

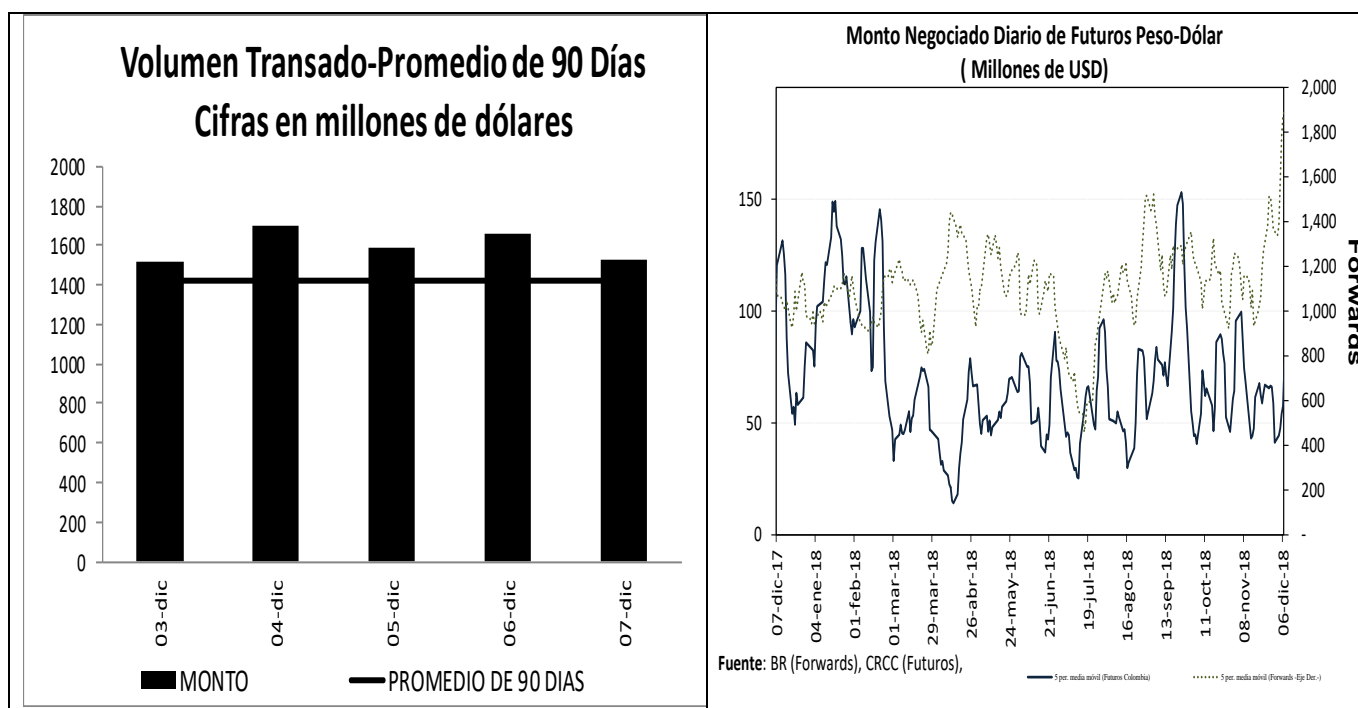
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	07-nov	16-nov	23-nov	30-nov	07-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.139,71	3.172,54	3.224,92	3.235,49	3.152,58	-82,91	12,87
						-2,56%	0,41%
Depreciación año completo	3,72%	5,19%	8,34%	7,64%	4,52%		
Depreciación año corrido	5,22%	6,32%	8,08%	8,43%	5,65%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



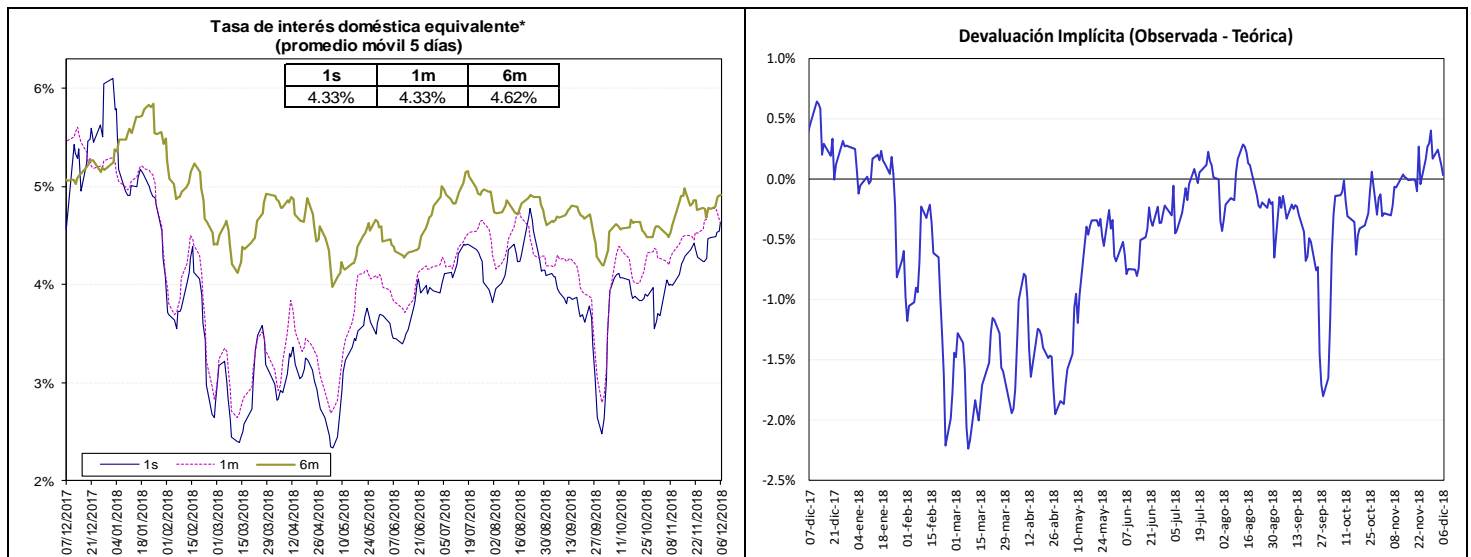
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas DIC03 - DIC06						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,727	1,810.66	2.02%	1.84%	1.96%	1.96%
1 mes	3,008	3,049.71	1.90%	2.09%	1.80%	1.84%
2 meses	790	827.38	1.82%	2.17%	1.66%	1.70%
3 meses	445	461.56	1.69%	1.56%	1.46%	1.50%
6 meses	345	380.77	1.64%	1.56%	1.40%	1.42%
1 año	242	234.24	1.67%	1.64%	1.35%	1.40%

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

*Cifras en US\$ millones

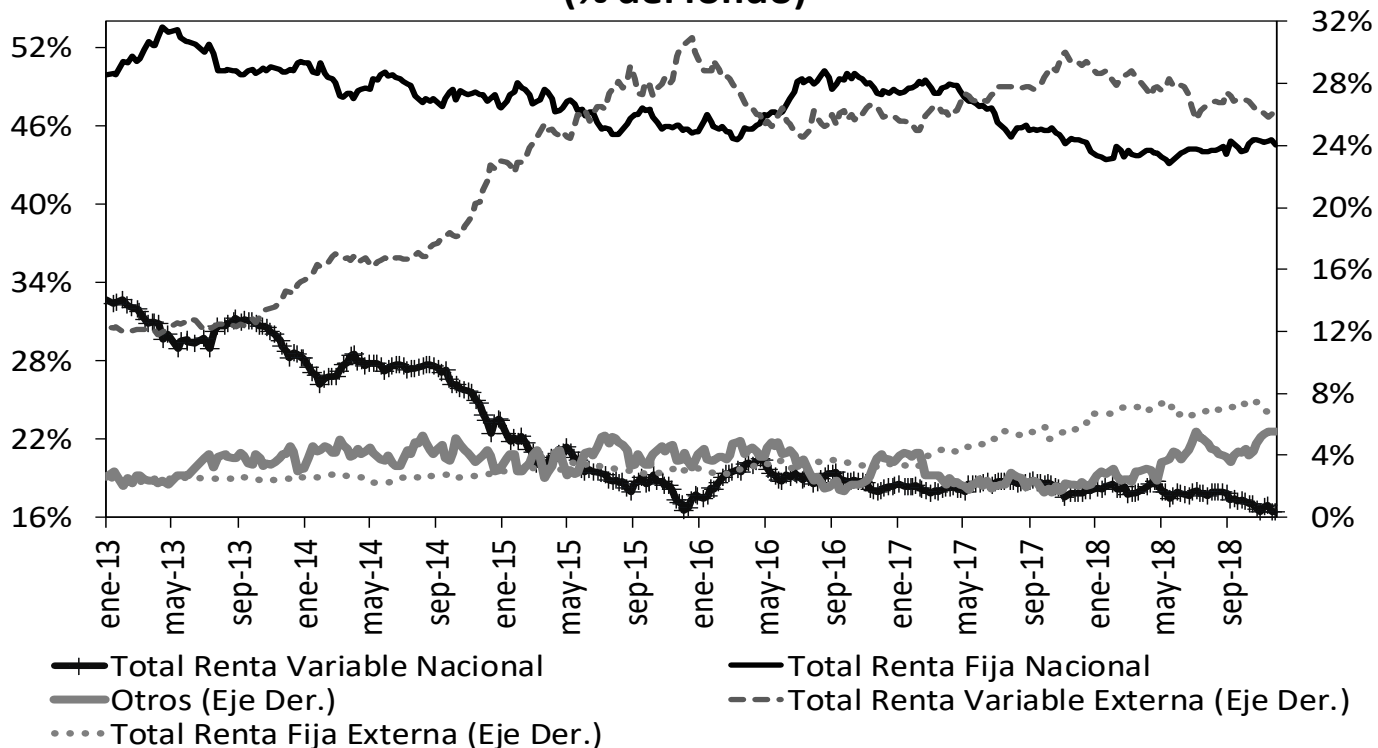


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 30 de noviembre de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	23-nov			30-nov		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,23	20,70	5,94%	1,24	20,86	5,92%
Mayor Riesgo	0,79	2,74	28,87%	0,79	2,79	28,44%
Moderado	34,91	188,48	18,52%	35,11	190,61	18,42%
Retiro Programado	1,48	21,51	6,88%	1,49	21,58	6,89%
Total	38,41	233,43	16,45%	38,62	235,84	16,38%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

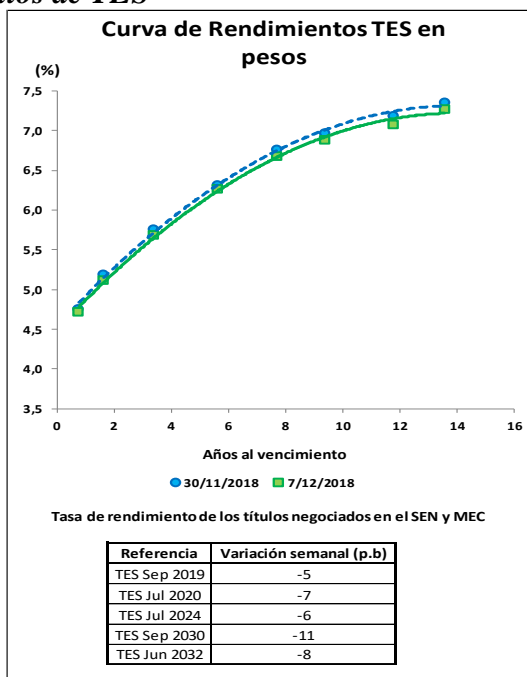
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-PESOS	0,8	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,6	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	5,6	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	7,7	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	2,2	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	16,3	4-abr-35	3,71%	17-oct-18	3,69%	3-oct-18	2
TES-UVR	30,5	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 30 de noviembre al 6 de diciembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 30 de noviembre al 7 de diciembre de 2018	Corrido de diciembre de 2018
Bancos Comerciales		2'363	(4'076)	943	135	381	557	1'072	1'072
Compañía de Financiamiento Comercial		8	(20)	(1)	(1)	-	-	(1)	(1)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		572	(250)	159	290	(201)	117	206	206
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		2'943	(4'345)	1'101	424	179	675	1'278	1'278
Fondos de Pensiones y Cesantías									
	Propia	(37)	(40)	(10)	(1)	(10)	-	(11)	(11)
	Terceros	(364)	(2'020)	(539)	-	(41)	(538)	(579)	(579)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(614)	(1'740)	(419)	-	(41)	(415)	(455)	(455)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(400)	(2'130)	(549)	(1)	(51)	(538)	(589)	(589)
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
	Propia	(1'215)	(1'769)	(137)	(27)	(99)	(49)	(175)	(175)
	Terceros	1'011	1'438	(12)	(16)	3	8	(5)	(5)
	<i>Extranjeros</i>	(30)	(0)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	18	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(204)	(331)	(149)	(43)	(96)	(41)	(180)	(180)
Sociedades Fiduciarias									
	Propia	32	603	(2)	-	(5)	(1)	(6)	(6)
	Terceros	10'404	61'100	(43)	18	33	(150)	(99)	(99)
	<i>Extranjeros***</i>	9'413	62'176	(189)	(117)	6	(77)	(189)	(189)
	<i>FIC</i>	597	(7)	105	106	21	(0)	126	126
	<i>Pasivos Pensionales</i>	708	1'102	(47)	(32)	(10)	(86)	(127)	(127)
Total Sociedades Fiduciarias		10'436	61'703	(45)	18	28	(151)	(104)	(104)
Compañías de Seguros y Capitalización									
	Propia	465	296	(42)	(33)	(5)	(20)	(57)	(57)
	Terceros	6	(7)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	6	(7)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		470	289	(42)	(33)	(5)	(20)	(57)	(57)
Sociedades Administradoras de Inversión									
	Propia	-	(1)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(6)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(6)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(7)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		10'302	59'524	(785)	(58)	(123)	(749)	(930)	(930)
Total Entidades Financieras Especiales**		231	1'467	(68)	(127)	(56)	84	(99)	(99)
Total Entidades Públicas****		3'084	(718)	-	-	-	-	-	-
Otros*****		(58)	914	13	11	-	2	13	13
	<i>Extranjeros</i>	255	464	2	1	-	1	2	2
TOTAL MOVIMIENTO NETO		16'502	56'842	261	250	-	11	261	261

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 30 de noviembre al 6 de diciembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento Neto del 30 de noviembre al 7 de diciembre de 2018	Corrido de diciembre de 2018
Bancos Comerciales		4'194	7'258	53	25	111	(11)	125	125
Compañía de Financiamiento Comercial		(0)	7	(5)	-	(5)	-	(5)	(5)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		82	(1'347)	(182)	(0)	(190)	(13)	(203)	(203)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		4'276	5'918	(134)	25	(84)	(24)	(83)	(83)
Fondos de Pensiones y Cesantías									
	Propia	58	61	-	-	-	-	-	-
	Terceros	9'200	24'739	300	57	130	128	316	316
	<i>Pasivos Pensionales</i>	6'671	18'277	100	10	23	66	100	100
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		9'258	24'780	300	57	130	128	316	316
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
	Propia	28	(0)	125	38	34	(3)	69	69
	Terceros	198	319	(17)	(13)	(8)	-	(21)	(21)
	<i>Extranjeros</i>	(0)	(27)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	(3)	(17)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		225	318	107	26	26	(3)	48	48
Sociedades Fiduciarias									
	Propia	47	(15)	(5)	(3)	(3)	-	(5)	(5)
	Terceros	3'712	8'257	(233)	(109)	(51)	(80)	(240)	(240)
	<i>Extranjeros***</i>	(952)	422	(163)	(90)	(1)	(71)	(163)	(163)
	<i>FIC</i>	610	605	(59)	(12)	(47)	(1)	(59)	(59)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	933	1'025	(26)	(10)	2	(18)	(26)	(26)
Total Sociedades Fiduciarias		3'759	8'242	(238)	(111)	(53)	(80)	(245)	(245)
Compañías de Seguros y Capitalización									
	Propia	629	1'487	4	-	(1)	5	4	4
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		629	1'488	4	-	(1)	5	4	4
Sociedades Administradoras de Inversión									
	Propia	-	2	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(12)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		13'872	34'817	173	(28)	101	50	123	123
Total Entidades Financieras Especiales**		98	185	(3)	-	(4)	1	(3)	(3)
Total Entidades Públicas****		2'935	3'688	-	-	-	-	-	-
Otros*****		117	572	3	4	-	(1)	3	3
	<i>Extranjeros</i>	5	(66)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		21'297	45'180	40	-	14	26	40	40

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 07 de diciembre 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, Corbanca 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.

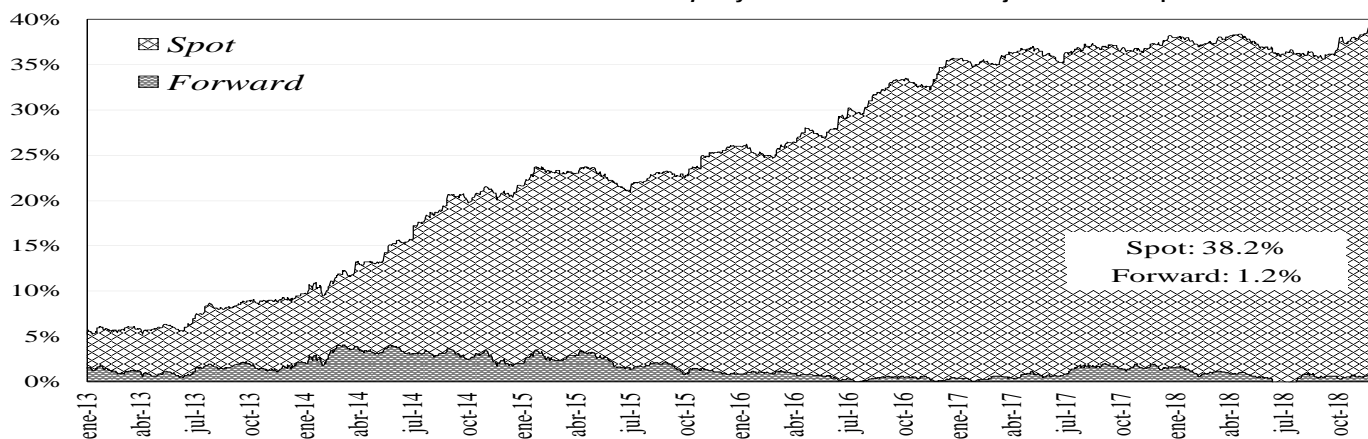
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

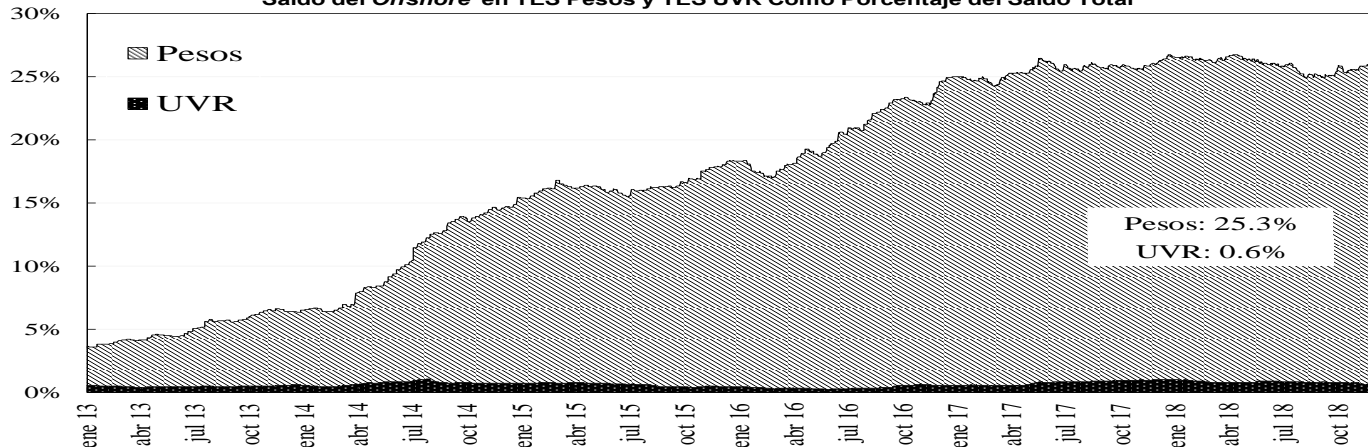
Denominación	Corrido de 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 30 de noviembre y el 06 de diciembre	Entre el 30 de noviembre y el 07 de diciembre	Corrido de diciembre	Saldo Compras Netas al 07 de diciembre del 2018	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 9'414	\$ 62'256	\$ (198)	\$ (198)	\$ (198)	\$ 74'671	38.2%	25.3%
Spot UVR	\$ (952)	\$ 398	\$ (163)	\$ (163)	\$ (163)	\$ 1'645	1.6%	0.6%
Forward* Pesos	\$ (511)	\$ (2'673)	\$ 596	\$ 596	\$ 596	\$ 2'290	1.2%	0.8%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 06 de diciembre 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



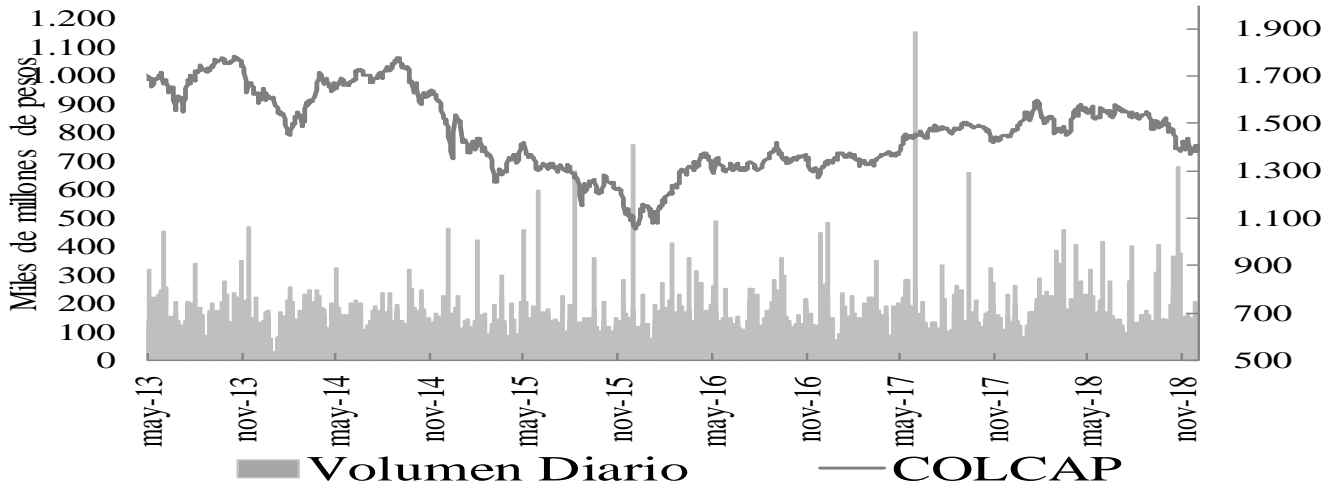
14. Mercado de renta variable³

	diciembre 7	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.382,45	0,23%	-2,86%	-8,67%	-4,41%
Monto Promedio Diario Semanal	116,78 *	-8,0%	-9,4%	101,3%	11,3%

* 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 3 Dic	MARTES 4 Dic	MIÉRCOLES 5 Dic	JUEVES 6 Dic	VIERNES 7 Dic
China <i>Fab PMI de China</i> <i>Caixin Nov</i> Esp: 50.1 Ant: 50.1 Obs: 50.2 Alemania <i>Markit/BME Alemania</i> <i>fabricación PMI Nov F</i> Esp: 51.6 Ant: 51.6 Obs: 51.8 Australia <i>Tipo en efectivo</i> <i>objetivo RBA Dec 4</i> Esp: 1.50% Ant: 1.50% Obs: 1.50% Brasil <i>Fabricación PMI de</i> <i>Brasil Markit Nov</i> Esp: -- Ant: 51.1 Obs: 52.7 Chile <i>Ventas al pormenor</i> <i>YoY Oct</i> Esp: 4.7% Ant: 1.6% Obs: 7.5% Colombia <i>Exportaciones FOB</i> <i>Oct</i> Esp: \$3321.1 Ant: \$3499.4 Obs: \$3786.6 Colombia <i>Davivienda Colombia</i> <i>PMI Mfg Nov</i> Ant: 52.0 Obs: -- Corea del Sur <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0% Estados Unidos <i>Markit EEUU</i> <i>fabricación PMI Nov F</i> Esp: 55.4 Ant: 55.4 Obs: 55.3 Estados Unidos <i>ISM manufacturero</i> <i>Nov</i> Esp: 57.5 Ant: 57.7 Obs: 59.3 Eurozona <i>Markit Eurozona</i> <i>fabricación PMI Nov F</i> Esp: 51.5 Ant: 51.5 Obs: 51.8	Argentina <i>Producción industrial</i> <i>YoY Oct</i> Esp: -7.5% Ant: -11.5% Obs: -6.8% Argentina <i>Actividad de</i> <i>construcción YoY Oct</i> Esp: -- Ant: -6.4% Obs: -6.4% Australia <i>PMI composite CBA</i> <i>Australia Nov F</i> Esp: -- Ant: 52.9 Obs: 53.9 Australia <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 3.3% Ant: 3.4% Obs: 2.8% Brasil <i>Producción industrial</i> <i>YoY Oct</i> Esp: -- Ant: -2.0% Obs: 1.1% Chile <i>Objetivo de tipo a un</i> <i>día Dec 4</i> Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: 2.75% China <i>Composite PMI de</i> <i>China Caixin Nov</i> Esp: -- Ant: 50.5 Obs: 51.9 Japón <i>PMI Nikkei</i> <i>composite Japón Nov</i> Esp: -- Ant: 52.5 Obs: 52.4 Malasia <i>Balanza comercial en</i> <i>MYR Oct</i> Esp: 11.15b Ant: 15.27b Obs: 16.32b Singapur <i>PMI Nikkei Singapur</i> <i>Nov</i> Esp: -- Ant: 52.6 Obs: 53.8 Sudáfrica <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 0.5% Ant: 0.4% Obs: 1.1%	Alemania <i>Composite PMI Nov</i> Esp: 52.2 Ant: 52.2 Obs: 52.3 Brasil <i>Composite PMI Nov</i> Esp: -- Ant: 50.5 Obs: 51.6 Canadá <i>Tipo de interés</i> Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: 1.75% Chile <i>Actividad económica</i> <i>YoY Oct</i> Esp: 4.5% Ant: 2.3% Obs: 4.2% Colombia <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 3.33% Ant: 3.33% Obs: 3.27% Eurozona <i>Composite PMI Nov</i> Esp: 52.4 Ant: 52.4 Obs: 52.7 Eurozona <i>Ventas al pormenor</i> <i>YoY Oct</i> Esp: 1.8% Ant: 0.8% Obs: 1.7% Francia <i>Composite PMI Nov</i> Esp: 54.0 Ant: 54.0 Obs: 54.2 India <i>Tipo de recompra</i> Esp: 6.50% Ant: 6.50% Obs: 6.50% México <i>Índice confianza</i> <i>consumidor Nov</i> Esp: -- Ant: 103.0 Obs: 100.9 Reino Unido <i>Composite PMI Nov</i> Esp: 52.1 Ant: 52.1 Obs: 50.7	Alemania <i>Órdenes de fábricas</i> <i>MoM Oct</i> Esp: -0.4% Ant: 0.3% Obs: 0.3% Estados Unidos <i>Balanza comercial</i> <i>Oct</i> Esp: -\$55.0b Ant: -\$54.0b Obs: -\$55.5b Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de</i> <i>desemple</i> Esp: 224 mil Ant: 234 mil Obs: 231 mil Estados Unidos <i>Pedidos de fábrica</i> <i>Oct</i> Esp: -2.0% Ant: 0.7% Obs: -2.1% Estados Unidos <i>Órdenes bienes</i> <i>duraderos Oct F</i> Esp: -- Ant: -4.4% Obs: -4.4% México <i>Inversión fija bruta</i> <i>Sep</i> Esp: -- Ant: -2.4% Obs: -0.9% Países Bajos <i>IPC YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 2.1% Obs: 2.0% Rusia <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 3.8% Ant: 3.5% Obs: 3.8% Turquía <i>Foreigners Net Bond</i> <i>Invest 30/11/2018</i> Esp: -- Ant: \$76m Obs: -- Turquía <i>Foreigners Net Stock</i> <i>Invest 30/11/2018</i> Esp: -- Ant: \$46m Obs: \$103m	Alemania <i>Producción industrial</i> <i>WDA YoY Oct</i> Esp: 2.0% Ant: 0.8% Obs: 1.6% Brasil <i>IPC YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 4.56% Obs: 4.05% Canadá <i>Tasa de desempleo</i> <i>Nov</i> Esp: -- Ant: 5.8% Obs: 5.6% Chile <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.9% Ant: 2.9% Obs: 2.8% Chile <i>Balanza comercial</i> <i>Nov</i> Ant: -\$217m Obs: \$334m Estados Unidos <i>Tasa de desempleo</i> <i>Nov</i> Esp: 3.7% Ant: 3.7% Obs: -- Estados Unidos <i>Inventarios al por</i> <i>mayor MoM Oct F</i> Esp: 0.7% Ant: 0.7% Obs: 0.8% Estados Unidos <i>U. of Mich. Sentiment</i> <i>Dec P</i> Esp: 97.0 Ant: 97.5 Obs: 97.5 Eurozona <i>PIB SA YoY 3Q F</i> Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: 1.6% Francia <i>Balanza comercial</i> <i>Oct</i> Esp: -6000m Ant: -5663m Obs: -4052m Francia <i>Producción industrial</i> <i>YoY Oct</i> Esp: -1.4% Ant: -1.1% Obs: -0.7% México <i>IPC YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 4.90% Obs: 4.72%

b. Semana actual

LUNES 10 Dic	MARTES 11 Dic	MIÉRCOLES 12 Dic	JUEVES 13 Dic	VIERNES 14 Dic
<p>Japón PIB SA QoQ 3Q F Esp: -0.5% Ant: -0.3% Obs: -0.6%</p> <p>Japón Balanza comercial base BoP Oct Esp: -¥265.4b Ant: ¥323.3b Obs: -¥321.7b</p> <p>Alemania Balanza comercial Oct Esp: 17.1b Ant: 18.4b Obs: 18.3b</p> <p>China IPC YoY Nov Esp: 2.4% Ant: 2.5% Obs: 2.2%</p> <p>Eurozona Confianza del inversor Sentix Dec Esp: 8.3 Ant: 8.8 Obs: -0.3</p> <p>Italia Producción industrial WDA YoY Oct Esp: 1.0% Ant: 1.3% Obs: 1.0%</p> <p>Perú Balanza comercial Oct Ant: \$397m Obs: --</p> <p>Reino Unido Balanza comercial Oct Esp: -£1267m Ant: -£27m Obs: -£3300m</p> <p>Reino Unido Producción industrial YoY Oct Esp: -0.1% Ant: 0.0% Obs: -0.8%</p> <p>Reino Unido PIB (MoM) Oct Esp: 0.1% Ant: 0.0% Obs: 0.1%</p> <p>Turquía PIB YoY 3Q Esp: 2.2% Ant: 5.2% Obs: 1.6%</p>	<p>Alemania Expectativas de encuesta ZEW Dec Esp: -25.0 Ant: -24.1 Obs: --</p> <p>Corea del Sur Tasa de desempleo SA Nov Esp: 3.9% Ant: 3.9% Obs: --</p> <p>Estados Unidos NFIB Optimismo de empresas pequeñas Nov Esp: 107.0 Ant: 107.4 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Demanda final PPI YoY Nov Esp: 2.5% Ant: 2.9% Obs: --</p> <p>Eurozona Expectativas de encuesta ZEW Dec Esp: -- Ant: -22.0 Obs: --</p> <p>Perú Actividad económica YoY Oct Esp: 3.0% Ant: 2.1% Obs: --</p> <p>Perú Tasa de desempleo Nov Esp: 6.5% Ant: 6.4% Obs: --</p> <p>Reino Unido Desempleo registrado Nov Esp: -- Ant: 2.7% Obs: --</p> <p>Sudáfrica Prod manufacturera NSA YoY Oct Esp: 0.8% Ant: 0.1% Obs: --</p> <p>Turquía Balanza cuenta corriente Oct Esp: 2.50b Ant: 1.83b Obs: --</p>	<p>Corea del Sur Índice de precios al consumidor YoY Nov Ant: 1.3% Obs: --</p> <p>Estados Unidos IPC YoY Nov Esp: 2.2% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Eurozona Producción industrial WDA YoY Oct Esp: 0.7% Ant: 0.9% Obs: --</p> <p>India IPC YoY Nov Ant: 3.31% Obs: --</p> <p>India Producción industrial YoY Oct Ant: 4.5% Obs: --</p> <p>México Industrial Production SA MoM Oct Esp: -0.3% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p>México Fabricación NSA YoY Oct Esp: 2.3% Ant: 2.4% Obs: --</p> <p>México Producción industrial NSA (YoY) Oct Esp: 1.7% Ant: 1.8% Obs: --</p> <p>Portugal IPC YoY Nov F Ant: 0.9% Obs: --</p> <p>Rusia Balanza comercial Oct Esp: 18.0b Ant: 18.5b Obs: --</p> <p>Rusia PIB YoY 3Q P Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: --</p> <p>Sudáfrica IPC YoY Nov Esp: 5.1% Ant: 5.1% Obs: --</p>	<p>Alemania IPC YoY Nov F Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: --</p> <p>Argentina National CPI YoY Nov Ant: 45.90% Obs: --</p> <p>Brasil Ventas al por menor YoY Oct Esp: 2.6% Ant: 0.1% Obs: --</p> <p>China Ventas al por menor YoY Nov Esp: 8.8% Ant: 8.6% Obs: --</p> <p>China Producción industrial YoY Nov Esp: 5.9% Ant: 5.9% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Petitiones iniciales de desempleo Dec 8 Esp: 225k Ant: 231k Obs: --</p> <p>Eurozona Decisión TPM Esp: 0.00% Ant: 0.00% Obs: --</p> <p>Francia IPC YoY Nov F Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: --</p> <p>Grecia Tasa de desempleo 3Q Ant: 19.0% Obs: --</p> <p>Irlanda IPC YoY Nov Ant: 0.9% Obs: --</p> <p>Irlanda PIB YoY 3Q Esp: 7.8% Ant: 9.0% Obs: --</p> <p>Japón Utilización de capacidad MoM Oct Esp: -- Ant: -1.5% Obs: --</p>	<p>Alemania Markit/BME Alemania fabricación PMI Dec P Esp: 51.6 Ant: 51.8 Obs: --</p> <p>Colombia Producción industrial YoY Oct Esp: 3.9% Ant: 2.9% Obs: --</p> <p>Colombia Ventas al por menor YoY Oct Esp: 5.1% Ant: 5.9% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Producción industrial MoM Nov Esp: 0.3% Ant: 0.1% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Utilización de capacidad Nov Esp: 78.6% Ant: 78.4% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Markit EEUU fabricación PMI Dec P Esp: 55.1 Ant: 55.3 Obs: --</p> <p>Eurozona Markit Eurozona fabricación PMI Dec P Esp: 51.8 Ant: 51.8 Obs: --</p> <p>Francia Markit PMI fabricación Francia Dec P Esp: 50.7 Ant: 50.8 Obs: --</p> <p>India Precios al por mayor YoY Nov Esp: -- Ant: 5.28% Obs: --</p> <p>Italia Ventas industriales WDA YoY Oct Esp: -- Ant: 3.9% Obs: --</p> <p>Italia Deuda general del Estado Oct Esp: -- Ant: 2331.3b Obs: --</p>

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	31-oct-18	30-nov-18	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	6,913.4	6,988.5	-75.1
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	6,913.4	6,988.5	-75.1
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	7,794	9,846	-2,051.8
E. Expansión transitoria	7,794	9,846	-2,051.8
Repos a 1 día	7,794	9,846	-2,051.8
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)	14,708	16,835	-2,126.9

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 07-dic-2018
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	50.88	0.00	0.00	0.00	0.00	50.88	-176.02	47.88
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	50.88	0.00	0.00	0.00	0.00	50.88	-176.02	-301.75
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	6,891.34	0.00	0.00	0.00	0.00	6,891.340	-2,954.66	-16.26
SUBASTA	6,891.34	0.00	0.00	0.00	0.00	6,891.34	-2,908.66	-16.26
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-35.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-11.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
01/12/2017	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
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34

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, 03 de dic 2018	10,600,000	7,904,740	4.25%	5.25%	7,904,740	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018	10,600,000	6,975,300	4.25%	5.25%	6,975,300	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018	9,500,000	6,279,580	4.25%	5.25%	6,279,580	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018	9,500,000	6,056,200	4.25%	5.25%	6,056,200	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018	9,500,000	6,891,340	4.25%	5.25%	6,891,340	4.25%	0	0	0.00%	
TOTAL		49,700,000	34,107,160			34,107,160	4.25%	0	34,107,160.00	0.00		
Ventanilla	1 Día	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018	0	134,000	5.25%	5.25%	134,000	5.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	134,000			134,000	5.25%	0	134,000.00	0.00		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Overnight por Intradia	1 Día	lunes, 03 de dic 2018	0	170,000	6.25%	6.25%	170,000	6.25%	0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018	0	653,000	6.25%	6.25%	653,000	6.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018	0	3,000	6.25%	6.25%	3,000	6.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018	0	100	6.25%	6.25%	100	6.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	826,100			826,100	6.25%	0	826,100.00	0.00		
Subasta	7 Días	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	14 Días	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	30 Días											
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	120 Días											
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Ventanilla	14 Días											
TOTAL		0	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00		
TOTAL			35,067,260.00			35,067,260.00		0	0.00	0.00		

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 03 de dic 2018	0	439,754	3.25%	3.25%	439,754	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018	0	135,961	3.25%	3.25%	135,961	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018	0	112,542	3.25%	3.25%	112,542	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018	0	86,795	3.25%	3.25%	86,795	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018	0	50,882	3.25%	3.25%	50,882	3.25%	0	0	0.00%	
TOTAL		0	825,934			825,934		0	825,934.00	0.00		
Subasta	7 Días	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	14 Días	lunes, 03 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 04 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 06 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 07 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	30 Días											
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	62 Días											
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	90 Días											
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
TOTAL			825,934.00			825,934.00		0	0.00	0.00		

* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	septiembre			diciembre			marzo			junio			septiembre		
	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	396,341	412,976	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	50,324	54,338	8.0
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	346,017	358,639	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	32,725	35,285	7.8
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	152,256	157,621	3.5
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	132,433	134,855	1.8
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	28,604	30,878	7.9
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	55,574	64,192	15.5
Ctas. Ctes.	10,236	9,891	-3.4	10,153	10,098	-0.5	10,439	10,546	1.0	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8
CDT	6,299	9,686	53.8	5,884	7,416	26.1	7,046	8,566	21.6	9,590	9,437	-1.6	9,686	9,983	3.1
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	27,120	33,985	25.3
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	6,561	7,145	8.9
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	2,316	2,511	8.4
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	451,915	477,168	5.6

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	417,567	431,618	3.4
Pública	17,530	16,032	-8.5	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,011	17,325	8.2	16,032	17,325	8.1
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	401,535	414,293	3.2

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

² Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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

CUADRO 6
Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,058.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%

¹No incluye los TES del sector financiero

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1

Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$/ (Millones)		
		2018	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018
1	ene-05	380,350.0	407,612.0	7.2	21,326.4	19,229.4	-9.8	401,676.3	426,841.3	6.3	7,306.0	6,634.7	-9.2
2	ene-12	380,069.3	407,229.9	7.1	21,388.1	18,796.4	-12.1	401,457.4	426,026.3	6.1	7,284.9	6,581.7	-9.7
3	ene-19	380,124.9	407,094.0	7.1	21,179.7	18,527.1	-12.5	401,304.7	425,621.0	6.1	7,233.7	6,496.7	-10.2
4	ene-26	380,651.6	407,324.1	7.0	21,156.4	18,159.1	-14.2	401,808.0	425,483.2	5.9	7,220.2	6,473.6	-10.3
5	feb-02	381,077.9	408,027.2	7.1	20,567.0	18,211.5	-11.5	401,644.8	426,238.8	6.1	7,201.8	6,430.3	-10.7
6	feb-09	381,352.1	408,534.0	7.1	20,532.2	18,464.6	-10.1	401,884.3	426,998.6	6.2	7,199.3	6,348.0	-11.8
7	feb-16	383,140.8	410,699.4	7.2	20,914.5	18,001.7	-13.9	404,055.3	428,701.0	6.1	7,204.9	6,309.4	-12.4
8	feb-23	383,896.6	410,898.6	7.0	20,889.4	17,849.2	-14.6	404,786.0	428,747.7	5.9	7,236.9	6,263.8	-13.4
9	mar-02	384,096.8	411,502.5	7.1	21,568.1	18,080.7	-16.2	405,665.0	429,583.2	5.9	7,243.9	6,279.9	-13.3
10	mar-09	384,379.9	411,371.0	7.0	21,593.4	17,830.1	-17.4	405,973.3	429,201.1	5.7	7,244.1	6,219.2	-14.1
11	mar-16	385,287.6	414,343.4	7.5	21,187.1	17,943.5	-15.3	406,474.7	432,287.0	6.4	7,274.5	6,290.5	-13.5
12	mar-23	385,931.8	414,597.7	7.4	21,155.5	17,884.1	-15.5	407,087.3	432,481.8	6.2	7,295.1	6,277.3	-14.0
13	mar-30	387,319.4	414,987.1	7.1	20,885.5	17,282.2	-17.3	408,204.8	432,269.3	5.9	7,237.9	6,215.6	-14.1
14	abr-06	387,645.5	415,168.9	7.1	20,746.3	17,318.2	-16.5	408,391.8	432,487.2	5.9	7,259.0	6,203.1	-14.5
15	abr-13	387,664.0	415,793.0	7.3	20,891.4	16,722.6	-20.0	408,555.4	432,515.6	5.9	7,272.8	6,181.3	-15.0
16	abr-20	388,365.9	416,307.3	7.2	20,992.9	17,098.3	-18.6	409,358.8	433,405.6	5.9	7,317.4	6,199.6	-15.3
17	abr-27	389,513.7	416,855.8	7.0	21,501.4	17,259.4	-19.7	411,015.1	434,115.3	5.6	7,293.9	6,150.3	-15.7
18	may-04	388,923.6	416,782.2	7.2	21,549.7	17,309.2	-19.7	410,473.2	434,091.3	5.8	7,275.9	6,087.5	-16.3
19	may-11	390,166.1	417,405.3	7.0	21,323.9	17,279.8	-19.0	411,490.0	434,685.1	5.6	7,306.0	6,118.8	-16.2
20	may-18	390,964.5	417,837.6	6.9	21,177.4	17,930.1	-15.3	412,141.8	435,767.7	5.7	7,329.2	6,128.5	-16.4
21	may-25	391,669.4	418,382.7	6.8	21,429.4	17,692.0	-17.4	413,098.9	436,074.7	5.6	7,355.3	6,127.8	-16.7
22	jun-01	392,236.2	419,526.6	7.0	21,253.2	17,286.5	-18.7	413,489.4	436,813.1	5.6	7,342.1	6,026.9	-17.9
23	jun-08	392,959.3	419,231.8	6.7	21,505.0	17,242.4	-19.8	414,464.3	436,474.2	5.3	7,365.8	6,037.7	-18.0
24	jun-15	394,113.9	419,190.6	6.4	21,808.0	17,497.0	-19.8	415,921.8	436,687.6	5.0	7,363.4	6,054.2	-17.8
25	jun-22	394,536.5	419,967.8	6.4	22,299.1	17,776.2	-20.3	416,835.7	437,744.0	5.0	7,406.7	6,091.5	-17.8
26	jun-29	395,604.3	421,066.7	6.4	22,307.5	17,761.2	-20.4	417,911.9	438,827.9	5.0	7,312.9	6,060.2	-17.1
27	jul-06	394,114.3	420,121.9	6.6	22,605.8	17,530.0	-22.5	416,720.1	437,651.9	5.0	7,309.5	6,112.4	-16.4
28	jul-13	395,002.8	420,779.6	6.5	22,122.2	17,500.0	-20.9	417,125.0	438,279.6	5.1	7,326.3	6,115.2	-16.5
29	jul-20	395,489.4	421,670.5	6.6	21,971.0	17,615.5	-19.8	417,460.3	439,286.0	5.2	7,297.5	6,108.4	-16.3
30	jul-27	396,243.9	421,655.2	6.4	21,885.1	17,540.4	-19.9	418,129.1	439,195.6	5.0	7,306.7	6,088.7	-16.7
31	ago-03	396,401.4	421,363.0	6.3	21,733.3	17,643.1	-18.8	418,134.7	439,006.1	5.0	7,306.8	6,086.0	-16.7
32	ago-10	396,661.4	420,080.0	5.9	21,800.6	17,915.8	-17.8	418,462.0	437,995.7	4.7	7,303.4	6,091.8	-16.6
33	ago-17	396,996.0	420,907.9	6.0	21,873.9	18,570.4	-15.1	418,869.9	439,478.3	4.9	7,304.9	6,141.0	-15.9
34	ago-24	397,342.6	420,831.3	5.9	21,439.7	18,390.2	-14.2	418,782.4	439,221.5	4.9	7,307.4	6,216.2	-14.9
35	ago-31	397,734.5	420,984.0	5.8	21,188.8	18,933.0	-10.6	418,923.3	439,917.0	5.0	7,216.7	6,201.2	-14.1
36	sep-07	397,853.6	420,520.3	5.7	20,933.6	19,026.4	-9.1	418,787.2	439,546.7	5.0	7,195.8	6,197.2	-13.9
37	sep-14	399,297.7	421,800.5	5.6	20,790.0	18,777.3	-9.7	420,087.8	440,577.8	4.9	7,174.3	6,205.2	-13.5
38	sep-21	400,000.7	422,764.7	5.7	20,660.5	18,684.5	-9.6	420,661.2	441,449.2	4.9	7,122.5	6,213.7	-12.8
39	sep-28	401,256.7	423,454.5	5.5	20,871.4	18,648.5	-10.7	422,128.1	442,103.0	4.7	7,107.2	6,274.4	-11.7
40	oct-05	400,856.0	423,562.2	5.7	21,124.8	19,084.7	-9.7	421,980.8	442,647.0	4.9	7,179.9	6,295.9	-12.3
41	oct-12	401,421.6	424,363.1	5.7	20,898.4	19,536.1	-6.5	422,320.0	443,899.1	5.1	7,127.6	6,324.8	-11.3
42	oct-19	402,060.1	425,273.8	5.8	20,814.6	19,650.2	-5.6	422,874.7	444,924.0	5.2	7,087.9	6,380.2	-10.0
43	oct-26	402,559.1	426,141.2	5.9	21,346.4	20,009.8	-6.3	423,905.5	446,150.9	5.2	7,092.2	6,282.0	-11.4
44	nov-02	402,595.0	426,774.9	6.0	21,528.0	19,662.4	-8.7	424,123.0	446,437.3	5.3	7,045.5	6,187.9	-12.2
45	nov-09	403,537.2	427,008.3	5.8	21,154.5	19,760.9	-6.6	424,691.7	446,769.2	5.2	7,040.0	6,220.2	-11.6
46	nov-16	404,285.8	427,872.9	5.8	21,127.2	19,871.0	-5.9	425,413.0	447,743.9	5.2	7,034.9	6,261.4	-11.0
47	nov-23	405,184.3	429,406.8	6.0	20,896.4	20,314.8	-2.8	426,080.7	449,721.6	5.5	7,020.7	6,301.2	-10.2
48	nov-30	406,101.6	431,593.4	6.3	21,236.9	20,351.5	-4.2	427,338.5	451,944.8	5.8	7,065.4	6,290.5	-11.0
49	dic-07	406,344.6			21,147.3			427,491.9			7,011.3		
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,869.9			19,502.8			428,372.7			6,535.8		

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

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	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	1,628	18.73	17.39	742	898	29.15	25.50
48	nov-30	1,738	2,245	18.27	16.47	904	898	29.30	27.20
49	dic-07	926		18.96		636		29.01	
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
	2018					2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	38	46	37.20	37.38	13	23	12.58	10.84	124	110	12.42	10.72
2	ene-12	67	74	38.08	37.68	38	27	11.68	10.72	85	110	12.40	10.85
3	ene-19	105	115	37.79	37.57	55	54	11.57	10.14	149	169	12.40	10.68
4	ene-26	122	129	37.68	37.18	81	76	11.74	10.05	194	208	12.54	10.78
5	feb-02	118	133	37.20	35.88	65	61	11.68	10.25	238	275	12.57	10.71
6	feb-09	94	104	38.62	37.09	60	71	11.17	9.87	142	158	12.44	10.67
7	feb-16	116	115	37.73	36.80	79	98	11.19	9.87	240	198	12.61	10.80
8	feb-23	123	128	37.52	36.55	86	73	11.67	10.08	295	199	12.58	10.80
9	mar-02	102	133	36.13	35.75	68	83	12.02	10.19	306	578	12.52	10.87
10	mar-09	94	100	37.43	37.27	68	70	11.51	10.00	188	238	12.39	10.80
11	mar-16	112	126	37.22	37.21	93	77	11.65	9.73	206	242	12.48	10.74
12	mar-23	94	109	36.76	36.77	56	91	11.28	10.08	165	226	12.42	10.76
13	mar-30	158	118	36.47	36.21	52	94	11.79	9.74	395	323	12.34	10.77
14	abr-06	74	80	36.65	37.06	52	56	11.53	9.90	158	163	12.45	10.68
15	abr-13	73	117	37.84	37.24	39	80	11.44	9.85	113	205	12.37	10.66
16	abr-20	103	128	36.66	36.79	83	74	11.26	9.87	175	226	12.41	10.67
17	abr-27	160	138	36.56	36.87	91	89	11.00	9.65	410	375	12.35	10.66
18	may-04	77	105	36.58	36.17	57	54	11.49	10.02	114	282	12.59	10.61
19	may-11	112	112	37.27	37.68	82	65	10.93	9.69	179	214	12.35	10.56
20	may-18	120	99	37.03	36.99	78	53	10.58	9.29	204	203	12.32	10.61
21	may-25	137	136	36.64	36.79	96	63	10.76	9.59	249	280	12.34	10.62
22	jun-01	117	154	36.19	35.73	65	69	10.69	9.53	299	473	12.30	10.61
23	jun-08	102	67	36.91	37.38	74	43	11.10	9.72	167	154	12.17	10.70
24	jun-15	129	97	36.66	37.12	69	46	10.66	9.61	206	197	12.00	10.68
25	jun-22	102	128	36.80	36.65	74	78	11.07	9.59	182	261	11.98	10.53
26	jun-29	149	152	36.11	36.34	96	76	10.59	9.22	390	504	11.97	10.52
27	jul-06	55	71	36.84	36.58	47	26	11.08	9.50	109	129	11.61	10.60
28	jul-13	114	111	37.42	37.64	70	73	10.92	9.44	194	220	11.68	10.54
29	jul-20	107	107	37.04	37.13	64	76	10.78	9.19	168	201	11.54	10.61
30	jul-27	146	136	36.47	36.73	67	83	10.59	9.38	299	332	11.49	10.56
31	ago-03	119	129	36.27	36.14	57	68	10.97	9.60	273	382	11.43	10.49
32	ago-10	88	89	37.22	37.38	33	57	11.08	8.90	163	170	11.25	10.55
33	ago-17	125	129	37.20	37.05	64	81	10.79	9.22	222	245	11.20	10.57
34	ago-24	102	106	36.98	36.79	37	110	10.24	9.04	204	217	11.31	10.50
35	ago-31	156	172	35.70	35.69	94	88	10.46	9.33	437	539	11.26	10.46
36	sep-07	85	80	37.35	37.09	57	71	10.24	9.03	156	173	10.99	10.50
37	sep-14	121	123	36.76	36.77	60	71	10.56	9.52	223	239	10.94	10.49
38	sep-21	123	130	36.66	36.53	73	67	10.14	9.50	250	273	10.93	10.48
39	sep-28	153	160	35.73	35.81	106	80	9.97	8.99	481	528	11.09	10.46
40	oct-05	98	99	36.63	36.36	64	77	9.99	9.43	191	189	10.98	10.48
41	oct-12	118	123	37.09	36.85	57	63	10.00	9.40	239	271	10.87	10.42
42	oct-19	105	103	36.63	36.71	79	73	9.69	8.80	198	198	10.94	10.52
43	oct-26	142	136	36.63	36.37	67	75	10.29	9.36	318	283	10.88	10.47
44	nov-02	148	140	36.34	35.48	66	92	10.37	9.26	386	411	10.95	10.42
45	nov-09	91	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	148	37.06	36.77	105	95	9.97	8.86	296	284	10.87	10.49
48	nov-30	167	181	36.09	36.06	122	73	10.33	9.04	467	545	10.90	10.41
49	dic-07	81		37.03		83		10.01		185		10.86	
50	dic-14	124		36.75		128		10.10		284		10.80	
51	dic-21	129		36.99		119		10.03		355		10.82	
52	dic-28	110		36.23		77		10.22		451		10.83	

1/ Incluye leasing financiero.

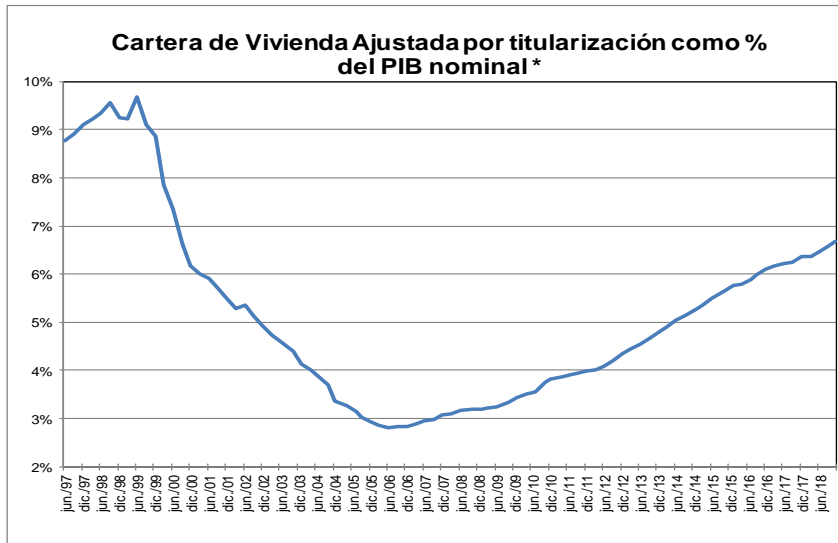
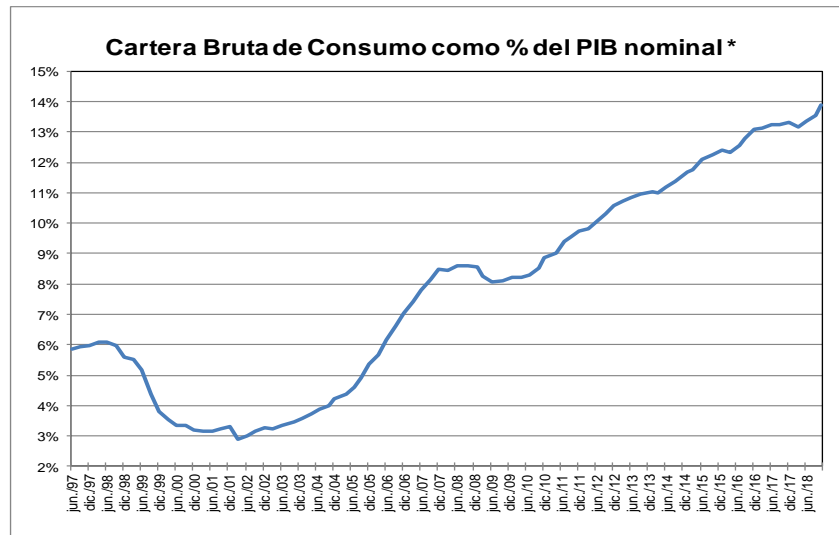
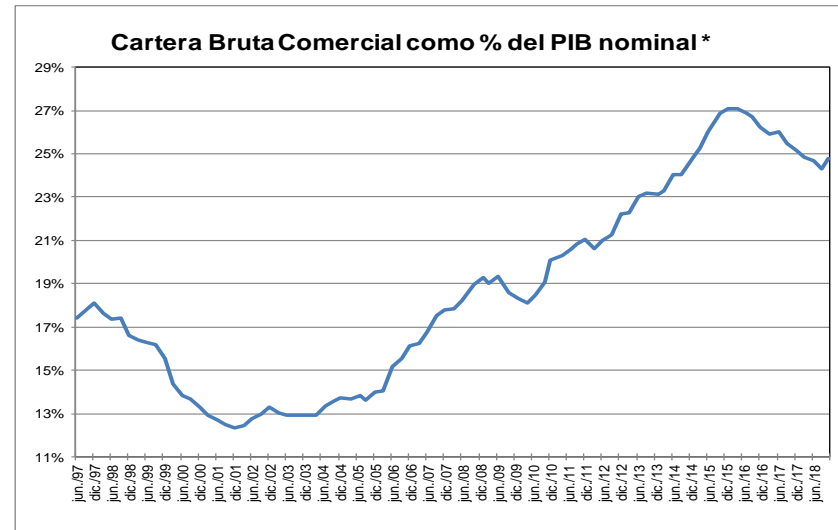
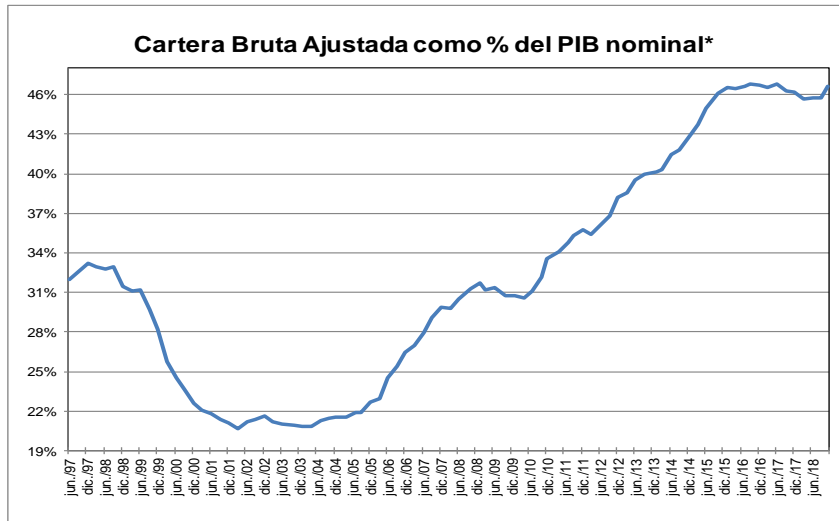
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

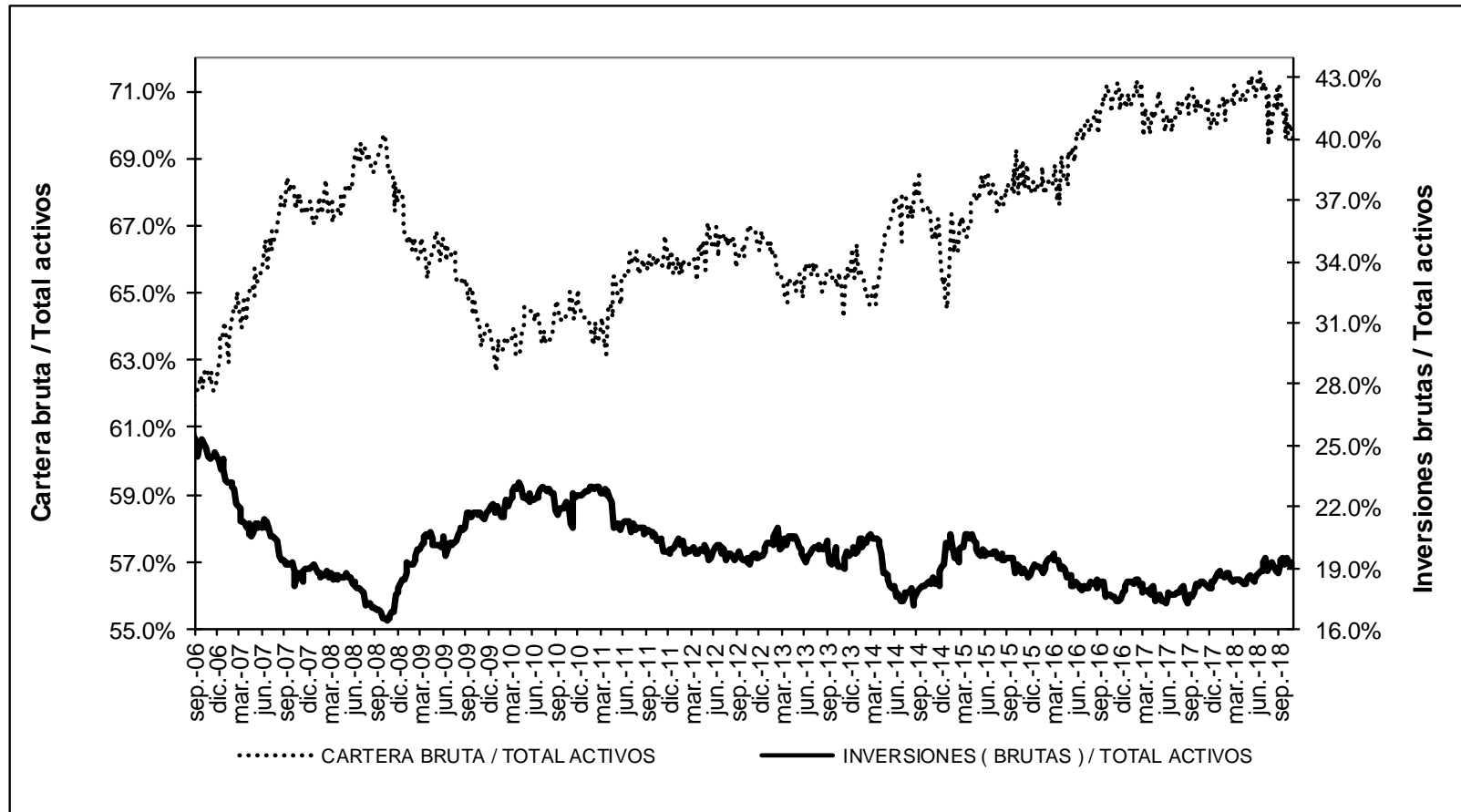
GRAFICO 1



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

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de noviembre de 2018 se encuentran hasta el día 30. El PIB del III trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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

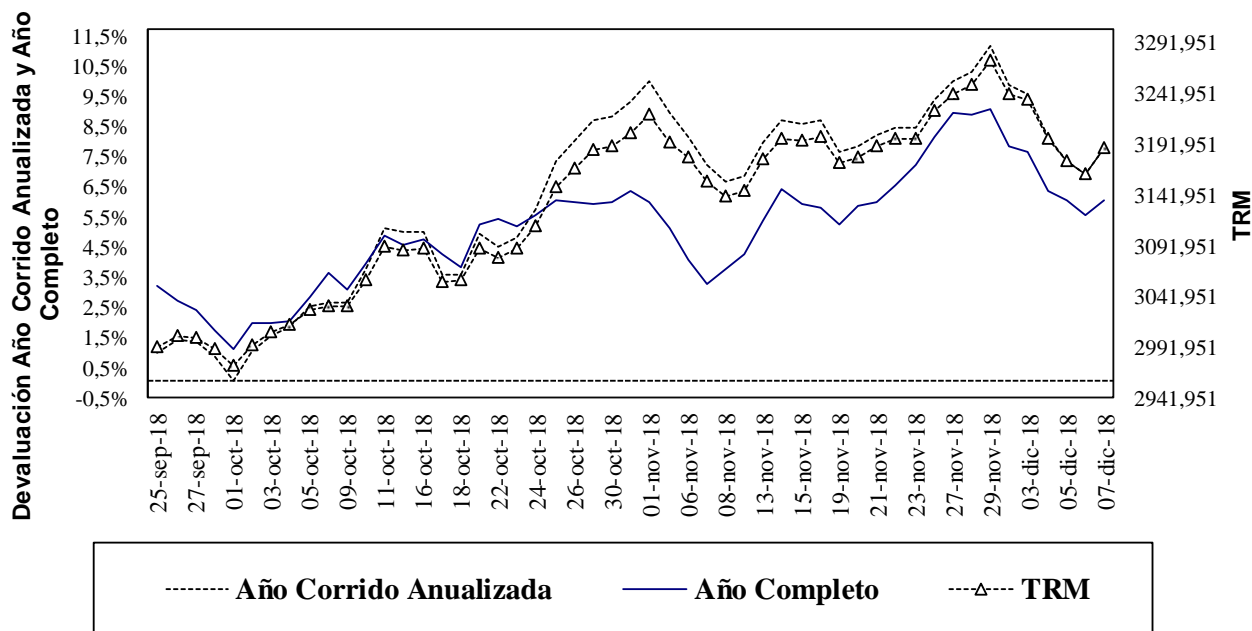


* Sin entidades financieras especiales
Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

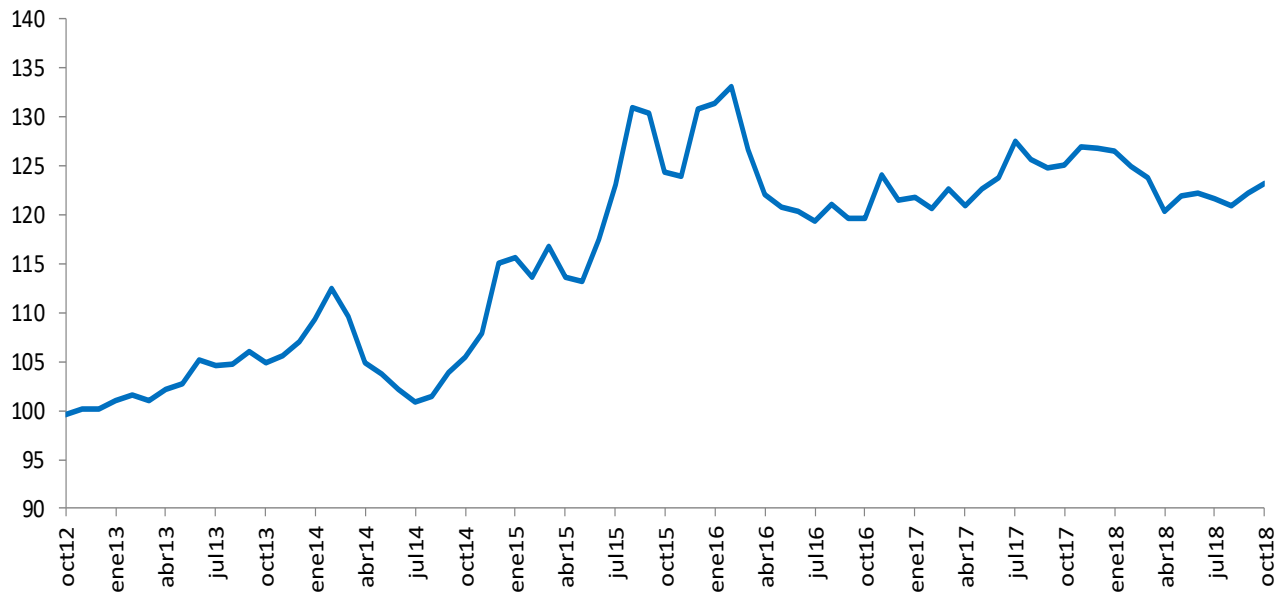
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	16-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	11,475	137	1,246	318	-812
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	3,010	-200	1,345	220	70
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	780	563	63	26	-23
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	5,583	343	-96	49	-137
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,102	-570	-66	23	-722
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	52,806	8,178	2,368	540	6,020
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	841	569	134	25	566
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	9,770	280	18	3	392
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	42,184	7,330	2,216	513	5,063
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	11,123	-227	1,496	676	-947
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	31,061	7,557	720	-163	6,010
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	64,281	8,315	3,614	859	5,208
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,692	-428	208	72	-1,043
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	338	57	80	8	4
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	736	537	98	46	-17
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	5,343	-451	-26	-26	-494
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,274	-570	55	43	-535
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	52,212	8,706	3,164	723	6,222
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	667	140	0	0	148
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	398	153	114	20	143
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	7,600	1,034	242	2	1,172
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	43,544	7,377	2,810	702	4,756
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	10,684	-527	1,540	678	-1,310
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	32,860	7,904	1,270	24	6,066
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	61,903	8,278	3,372	795	5,179
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,378	37	242	64	29
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	1,784	565	1,039	247	230
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	63,457	15,713	1,307	-369	11,809
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	29,126	535	-201	-37	816

Fuente: Superintendencia Financiera

Gráfico 2

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

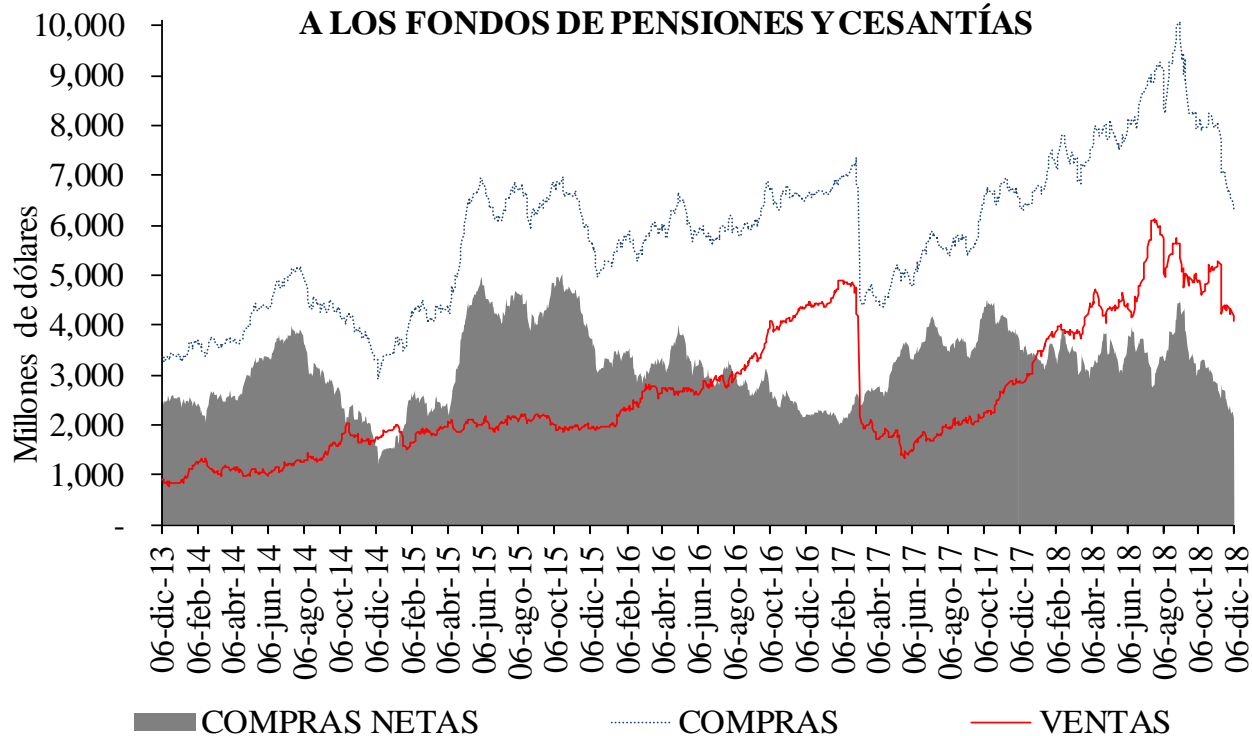
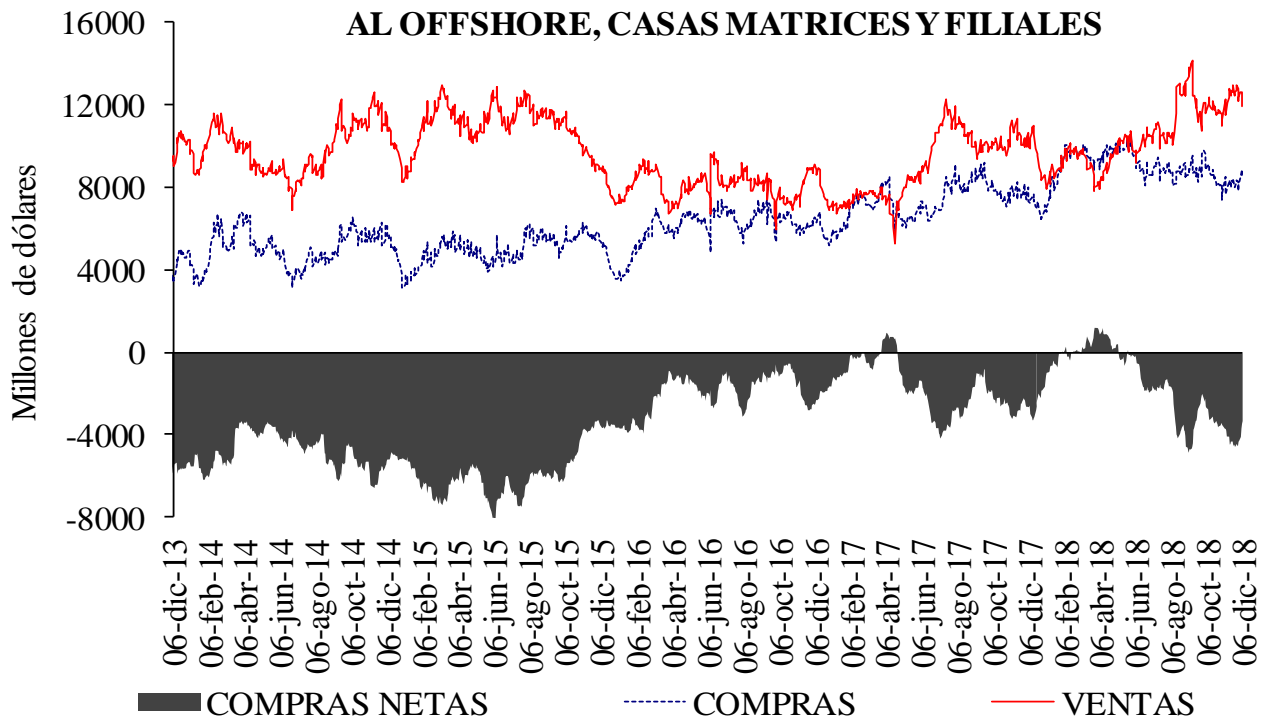


Gráfico 3

**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	-1.70%	2.12%	0.01%	0.22%	-0.16%	0.07%
15-35	-0.12%	1.61%	1.10%	1.28%	1.78%	1.03%
36-60	-0.61%	0.62%	0.12%	0.57%	-0.02%	0.18%
61-90	0.39%	1.24%	0.00%	2.99%	1.54%	0.55%
91-180	0.78%	1.21%	1.54%	2.94%	0.13%	0.43%
>180	-0.26%	0.68%	0.20%	0.33%	0.00%	2.80%
Total	-0.57%	1.29%	0.72%	1.15%	0.46%	0.30%

**IG: Intragruppo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	06-dic-18		13-dic-18		20-dic-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
29-nov-18	200	3,253.76	166	3,254.01	n.d.	n.d.
06-dic-18	78	3,180.92	246	3,180.24	210	3,181.73

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	nov-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	\$ 3,134.36
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	\$ 3,096.10
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	\$ 3,073.08

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
04-dic-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	249.999.500.000	241.044.517.910	96,418	4,870	
27-nov-18	11-sep-18	10-sep-19	364 días	249.999.700.000	240.737.211.115	96,295	4,919	
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	
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	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	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	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	12.249.997	7.799.999	12.249.997	102,1%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			-249.997	-2,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 7 de diciembre 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	4.941.517	1.271.623	23.920.649	17.708	4.942	1.272	23.921	60%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	47.548	14.760,7	0	62.308,9	12.233	3.798	0	16.030	40%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.940	8.739	1.272	39.951,1	92,7%
Participación Porcentual					75%	22%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								43.100	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								3.149	7,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 7 de diciembre de 2018.

Cuadro 3

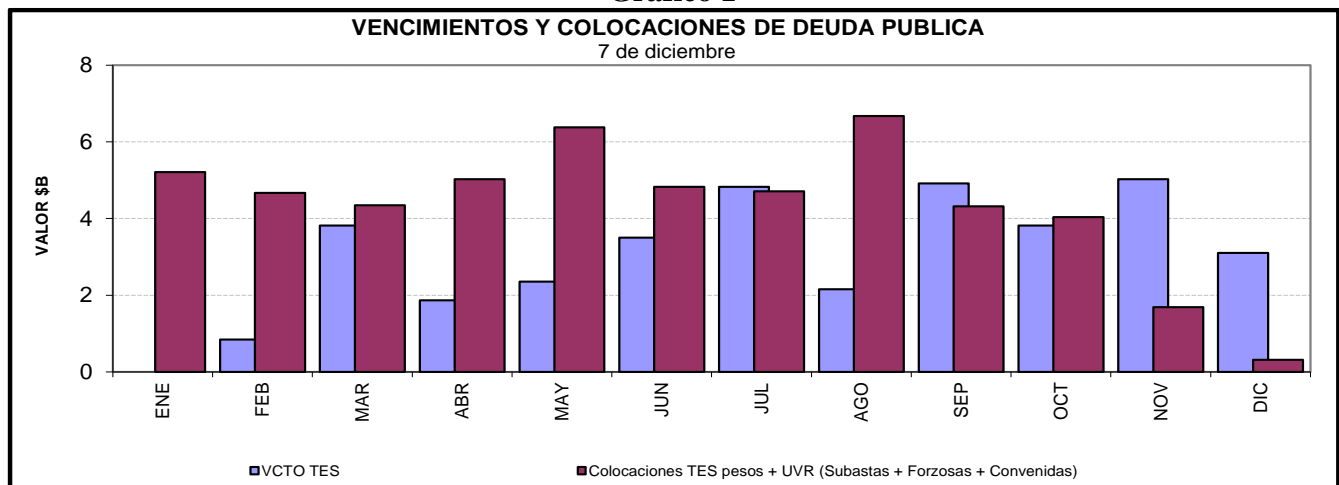
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 9 DE DICIEMBRE AL 16 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ 3.100,00	\$ 1.580,74	\$ -	\$ 1.519,26
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 16 DE DICIEMBRE AL 23 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE DICIEMBRE AL 30 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 30 DE DICIEMBRE AL 6 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 6 DE ENERO AL 13 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

Gráfico 1



Cuadro 4

Saldos de deuda pública y Tenedores

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2018		Vence después		Saldo en Circulación	Participación
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 3'100.0	1.1%	\$ 18'330.7	6.2%	\$ 21'430.7	7.3%
	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%
	6	\$ -	0.0%	\$ 12'683.8	4.3%	\$ 12'683.8	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.7%	\$ 28'779.0	9.7%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'200.5	7.5%	\$ 22'200.5	7.5%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'104.0	6.1%	\$ 18'104.0	6.1%
	Total		\$ 3'100.0	1.1%	\$ 192'479.2	65.1%	\$ 195'579.2
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 10'093.2	3.4%	\$ 10'093.2	3.4%
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'983.8	6.8%	\$ 19'983.8	6.8%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'327.1	7.6%	\$ 22'327.1	7.6%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'228.8	3.5%	\$ 10'228.8	3.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 10'576.0	3.6%	\$ 10'576.0	3.6%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'736.7	3.3%	\$ 9'736.7	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 13'902.3	4.7%	\$ 13'902.3	4.7%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'038.4	1.0%	\$ 3'038.4	1.0%
	Total		\$ -	0.0%	\$ 99'886.2	33.8%	\$ 99'886.2
Total		\$ 3'100.0	1.1%	\$ 292'365.4	99.0%	\$ 295'465.4	100.0%

* Datos actualizados al 07 dic 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

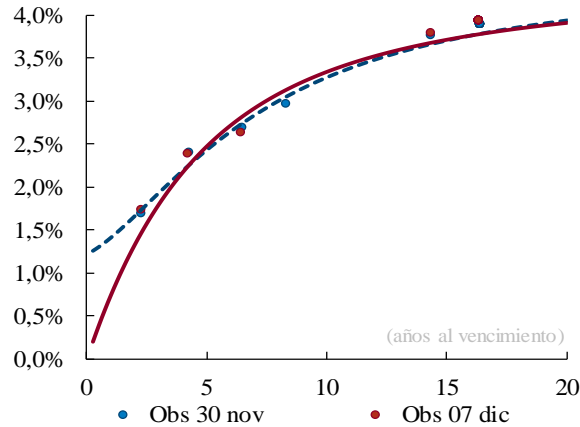
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.392,38	0,00	0,00	1,67	2.394,04	1.578,34	0,00	0,00	1,02	1.579,36
Semana Anterior	1.955,25	0,00	0,00	1,16	1.956,41	1.539,65	0,00	0,00	1,13	1.540,78
Diferencia	437,13	0,00	0,00	0,51	437,63	38,69	0,00	0,00	-0,11	38,58
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	-5.722,50	0,00	0,00	-40,19	-5.762,69	-817,35	0,00	0,00	-0,46	-817,81

Fuente: BVC. Datos al 07 de diciembre del 2018

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
30 nov 2018 y 07 dic 2018



Cambios Promedio en la Curva por Plazo

	2 años	3 años	5 años	10 años
	-34	-14	4	6

Cifras en puntos básicos

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 07-dic	Semana Anterior 30-nov	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,61%	4,66%	-5,61	4,64%	-3,25
6 Meses	3,56%	4,65%	4,45%	4,52%	-6,28	4,47%	-1,89
9 Meses	3,52%	4,73%	4,32%	4,39%	-6,82	4,33%	-0,95
12 Meses	3,59%	4,76%	4,20%	4,28%	-7,28	4,21%	-0,35

/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	54	78	112	139	147	176	230	164	169	176	256
Spread Semana Anterior	68	73	112	146	151	182	230	165	173	179	258
Diferencia Semana Anterior	-13	6	1	-7	-4	-6	0	-1	-4	-3	-2
Precio Actual	101	110	101	94	99	117	103	100	96	99	121
Precio Semana Anterior	101	110	101	94	98	116	101	100	94	98	119
Diferencia Semana Anterior	-2	-15	16	65	72	86	190	79	115	128	202
Rendimiento Actual	3,3	3,5	3,9	4,1	4,2	4,5	5,4	4,4	4,5	4,6	5,6
Rendimiento Semana Anterior	3,4	3,5	3,9	4,3	4,4	4,7	5,5	4,6	4,7	4,8	5,7
Diferencia Semana Anterior	-1,81	-0,02	-0,69	-1,66	-1,55	-1,73	-1,37	-1,30	-1,71	-1,59	-1,56

Spread en p.b.

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

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
03-dic	153,022	1.405,61	1,48%
04-dic	184,757	1.399,71	1,05%
05-dic	42,698	1.408,41	1,68%
06-dic	128,371	1.390,00	0,35%
07-dic	75,059	1.382,45	-0,19%

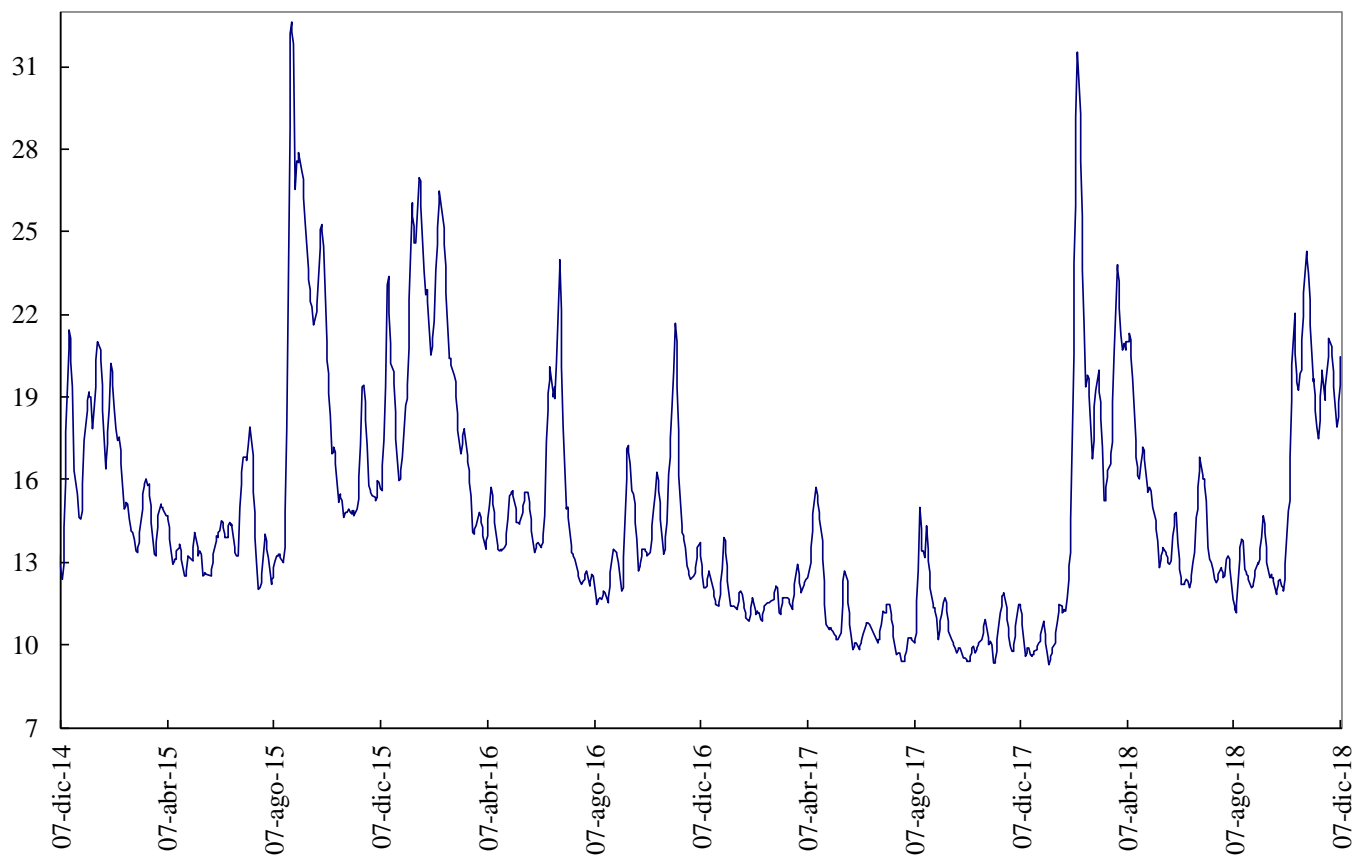
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

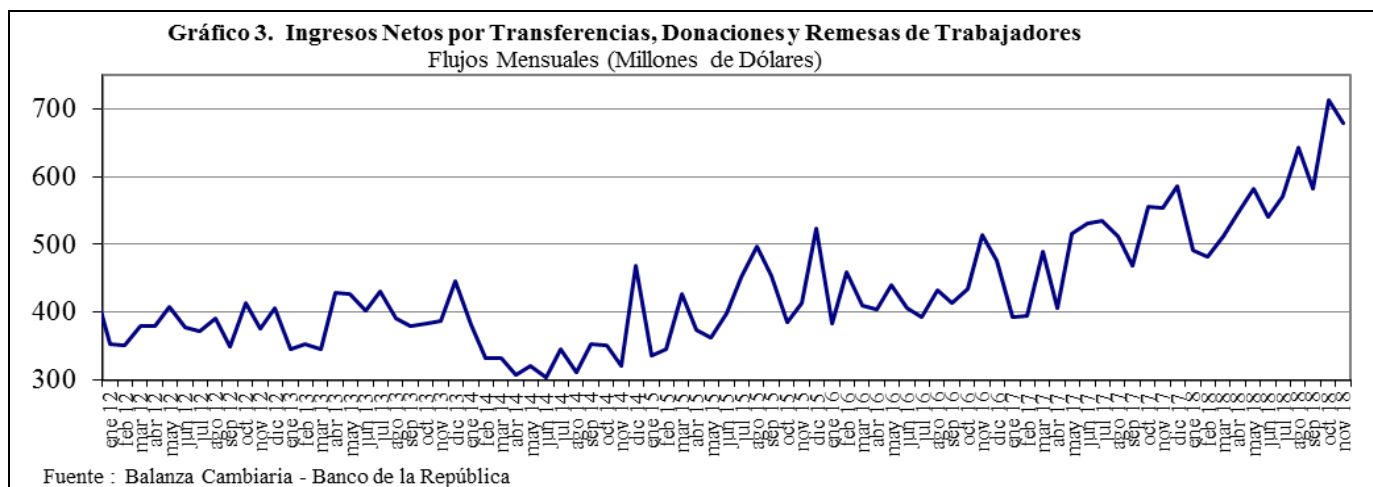
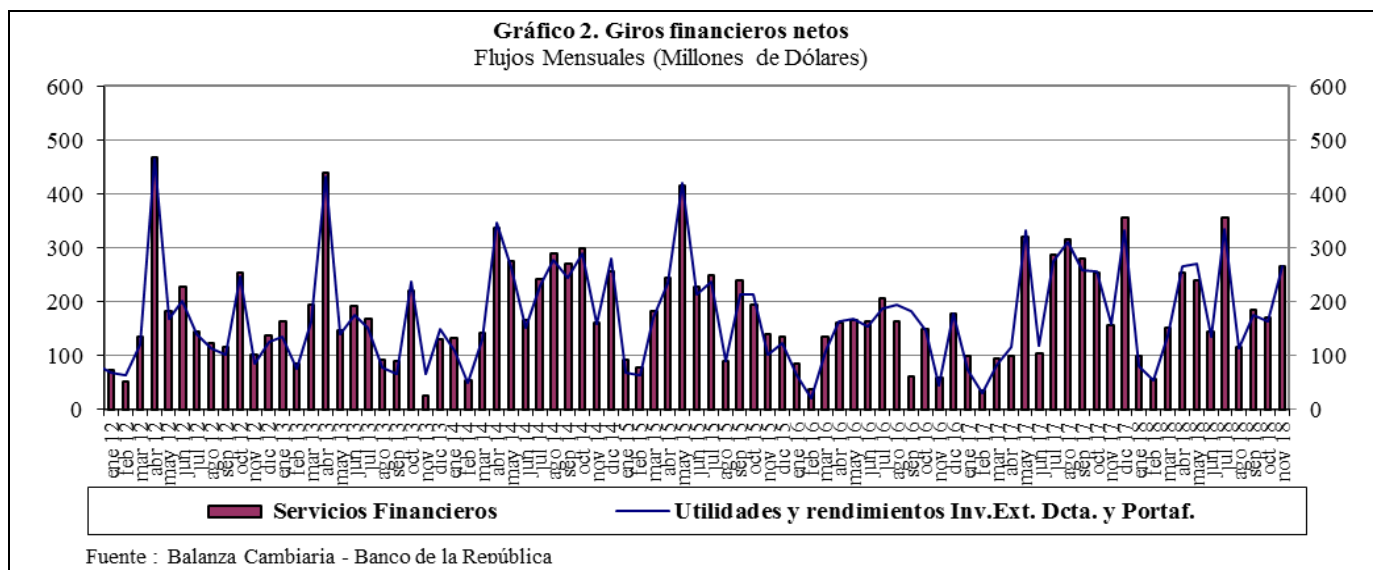
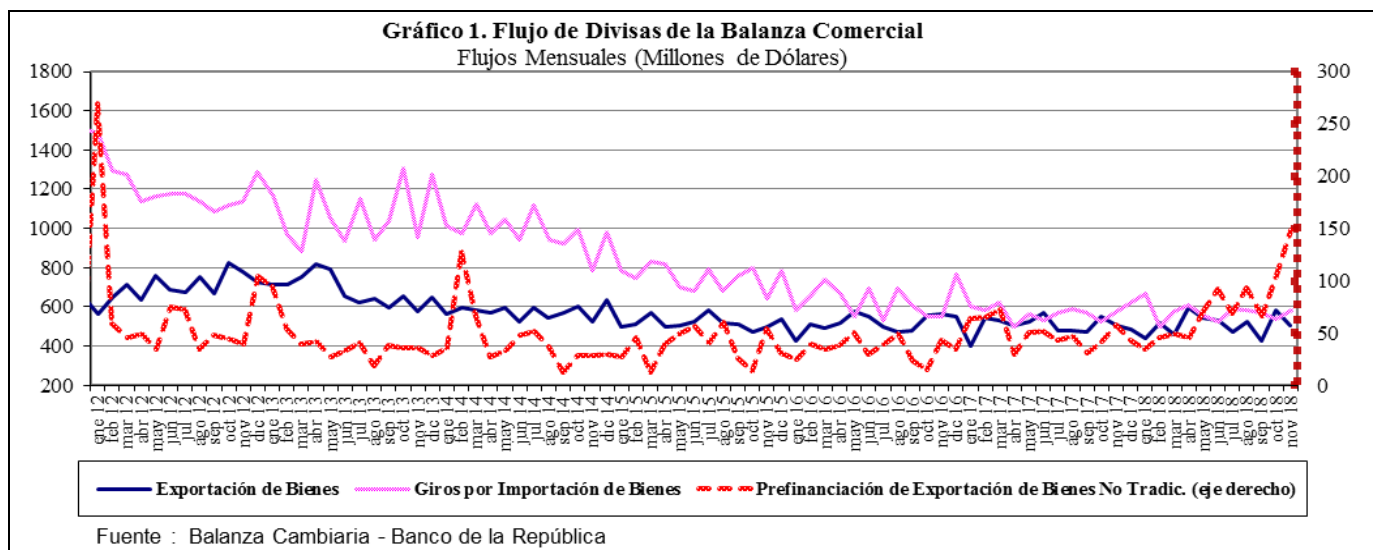
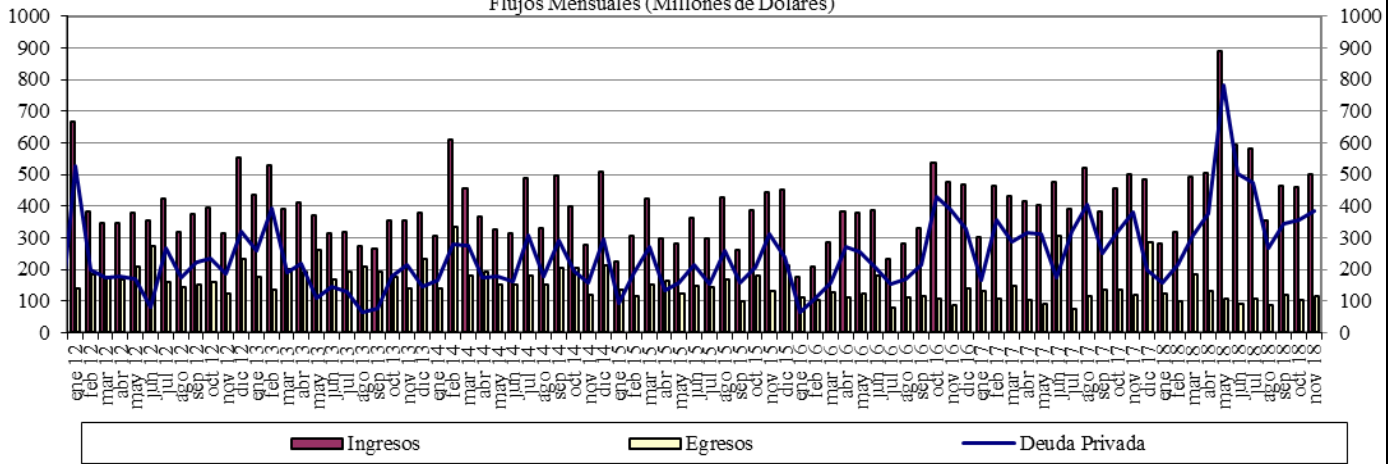
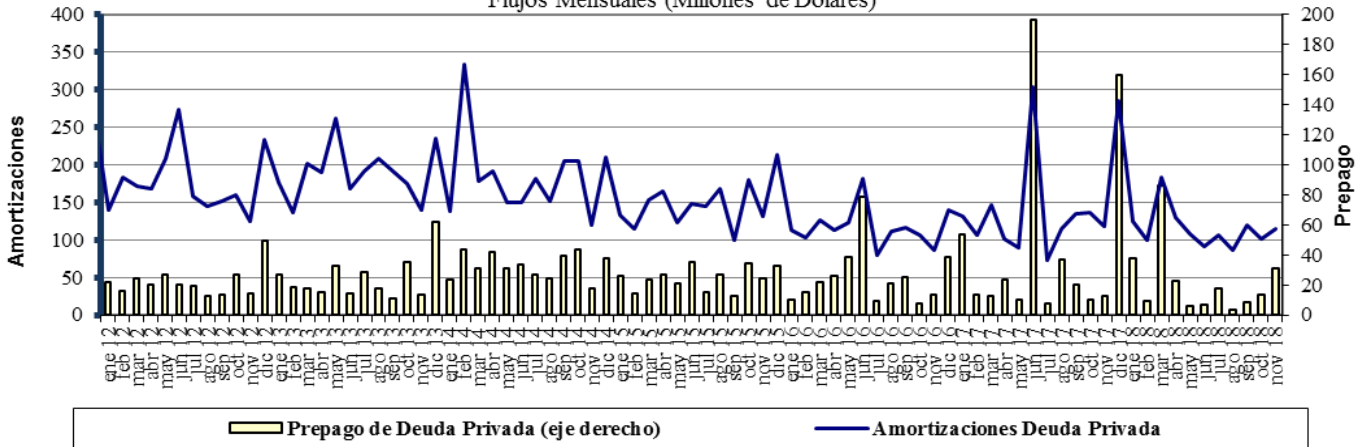


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

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

Variación Anual ^{1/}																								
Concepto	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-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	6.228	
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	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	5.467	
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	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	-5.020	
Compras definitivas	12.992	9.369	5.858	2.398	648	900	900	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	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	-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	-701	
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	2.733	
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	2.299	
Contracción	294	-330	-72	27	64	118	136	13	-28	-10	-616	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	
IV. Divisas ^{3/}	-781	-781	-781	-781	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	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	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	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	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	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	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
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	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	1.670	1.544	
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	5.723	5.486	
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	83.350	86.695	

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	Nov	Acumulado Ene - Nov
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	0.0	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	0.0	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	0.0	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	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	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	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	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	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	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	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	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	0.0	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		07-dic-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%	47,761	100.00%	48,299	100.00%	538	662
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	191	0.40%	194	0.41%	194	0.40%	0	2
Inversiones	43,739	91.82%	42,861	89.74%	45,784	94.79%	2,924	2,045
-Portafolio directo	32,693	68.63%	30,638	64.15%	33,526	69.41%	2,888	833
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,223	25.59%	12,258	25.38%	36	1,212
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	2,412	5.05%	14	0.03%	-2,399	-1,488
Oro	432	0.91%	503	1.05%	514	1.06%	11	82
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	432	0.91%	503	1.05%	514	1.06%	11	82
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,264	2.65%	1,266	2.62%	2	14
-DEGs	959	2.01%	906	1.90%	908	1.88%	2	-51
-Posición de reserva	294	0.62%	358	0.75%	358	0.74%	1	65
Fondo Latinoamericano de Reservas	518	1.09%	525	1.10%	525	1.09%	0	7
-Aportes	498	1.05%	505	1.06%	505	1.04%	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%	8	0.02%	8	0.02%	0	-1
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	8	0.02%	8	0.02%	8	0.02%	0	-1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	47,629	99.98%	47,754	99.98%	48,291	99.98%	538	662

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

Fuente: Banco de la República