

Semana 51

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

19 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 14-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	0	0	-44	-50	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-48	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	0	-2	2	-38	-35	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,34	n.a	n.a	n.a	-2	-6	4	-9	-7	
Pasivas										
TIB	4,25	3.502	3.772	3.772	0	-1	0	-47	-50	
DTF 2/	4,55	1.090	893	957	1	7	4	-74	-73	
Captación < 90 días 3/	1,85	56	77	71	-15	-28	-65	-143	-85	
Captación a 90 días 3/	4,53	1.010	910	987	-3	3	1	-71	-76	
Captación 91-179 días 3/	4,88	596	450	485	13	14	19	-49	-62	
Captación a 180 días 3/	4,87	633	503	499	11	15	11	-67	-62	
Captación a 181-360 días 3/	5,27	858	817	941	11	18	15	-61	-65	
Captación > 360 días 3/	5,93	640	820	693	26	44	50	-30	-15	
Total captación de CDT	5,00	3.792	3.577	3.676	13	19	15	-44	-57	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	7-dic-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,14	2.765	2.872	2.786	6	-25	-14	-51	-104	
Tesorería	9,23	31	94	86	81	53	11	167	25	
Preferencial	7,55	1.275	1.414	1.361	-30	9	11	-117	-110	
Ordinario	10,52	1.459	1.364	1.339	6	-30	-47	-70	-94	
Consumo 5/	17,64	1.376	1.171	1.331	117	-37	-78	-78	-132	
Consumo sin libranza	19,33	853	649	709	127	-85	-101	-69	-136	
Consumo a través de libranza	14,87	523	521	622	-3	-1	-89	-119	-105	
Tarjeta de crédito 6/	27,17	749	614	675	-4	16	-64	-194	-185	
Vivienda 7/	10,46	199	240	264	5	-4	-5	-38	-40	
Microcrédito	36,93	93	112	116	88	-42	-15	70	-9	
Activa Ponderada 8/	11,98	-	-	-	48	-55	-38	48	-86	
Comercial BR 9/	9,14	-	-	-	5	-25	-14	-58	-107	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,87	n.a	n.a	n.a	59	11	-25	18	-50	
Ahorro 10/	2,27	n.a	n.a	n.a	2	-2	-3	-25	-36	
Deuda Pública 11/										
	14-dic-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Sep 2019)	4,70	1.057	2.181	953	-2	-12	7	-8	-17	
2 años (TES Jul 2020)	5,10	2.993	6.813	2.860	-2	-25	-5	-9	-14	
6 años (TES Jul 2024)	6,22	2.700	4.774	3.564	-5	-26	-9	12	13	
12 años (TES Sep 2030)	7,04	73	408	194	-3	-23	3	34	26	
14 años (TES Jun 2032)	7,27	394	1.209	2.192	-1	-19	0	40	34	

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 tasas de crédito ordinarios, preferenciales y de tesorería.

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

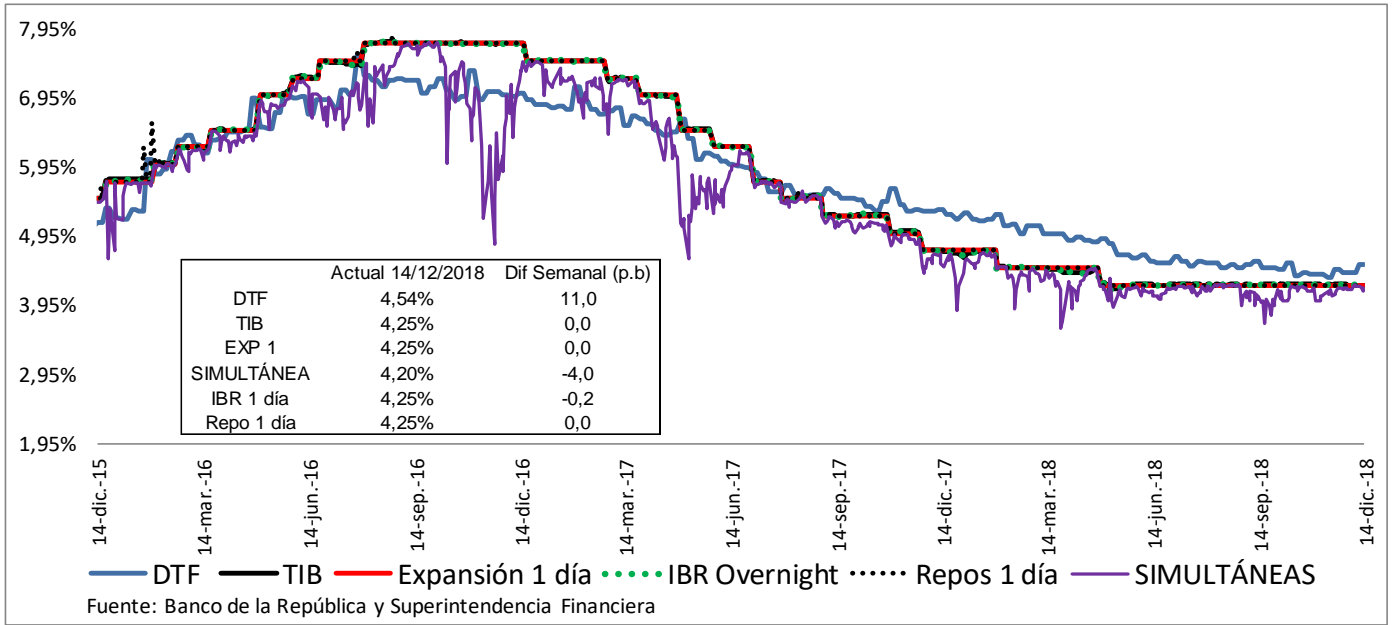
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

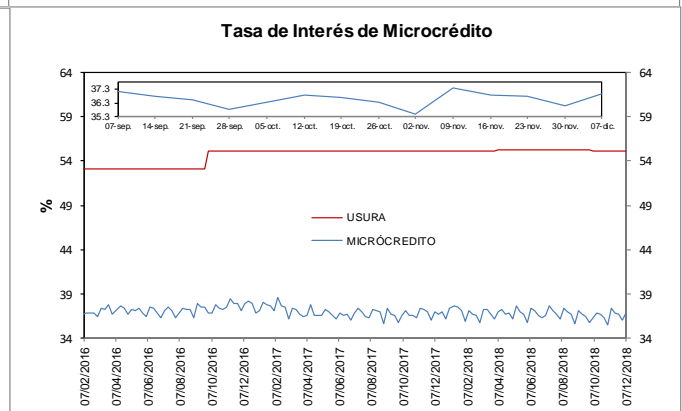
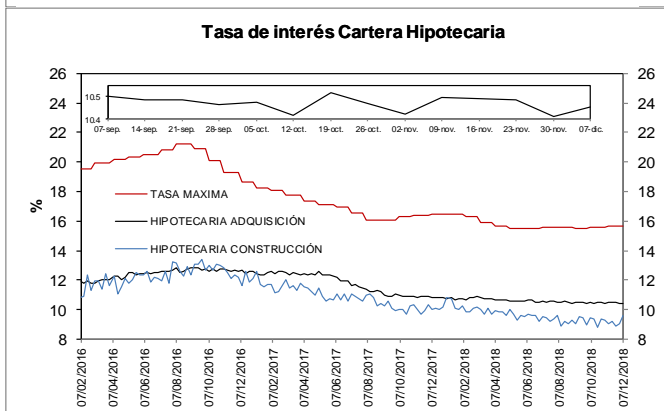
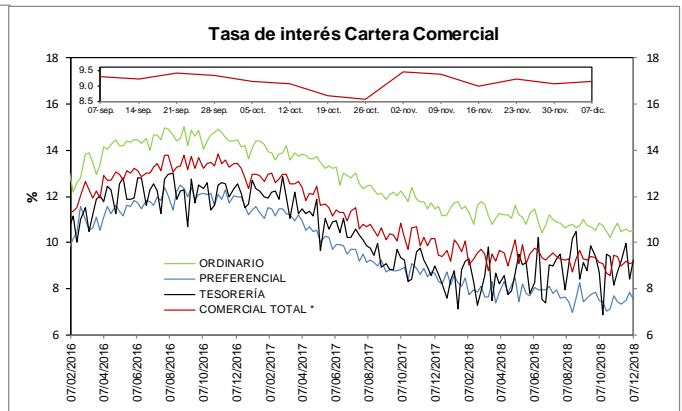
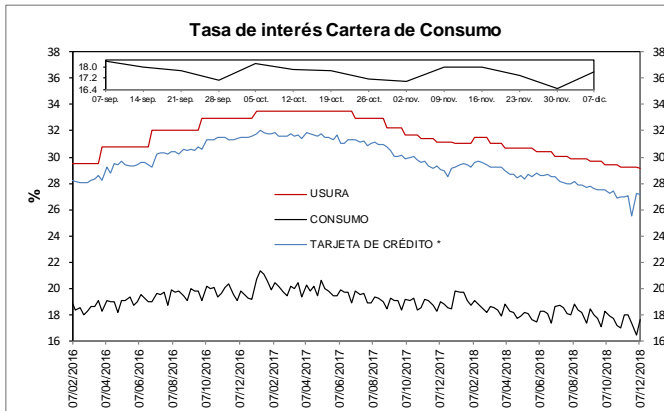
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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

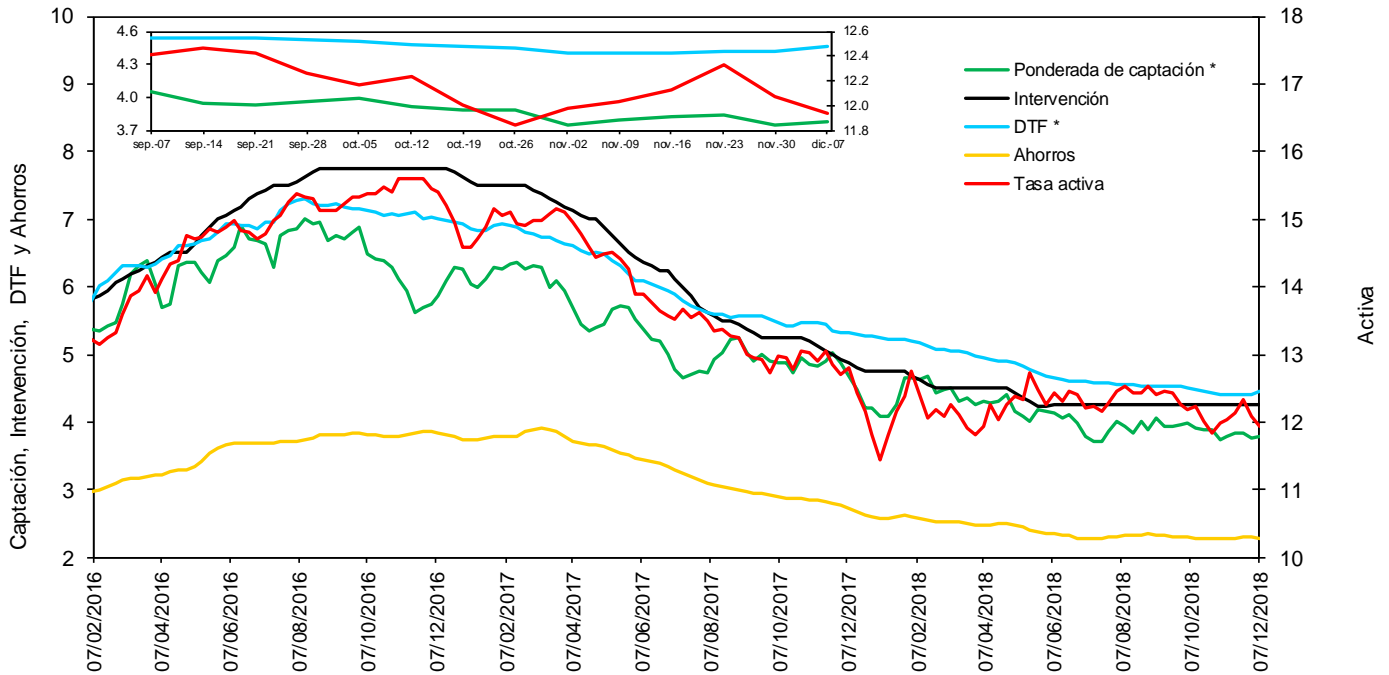


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



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

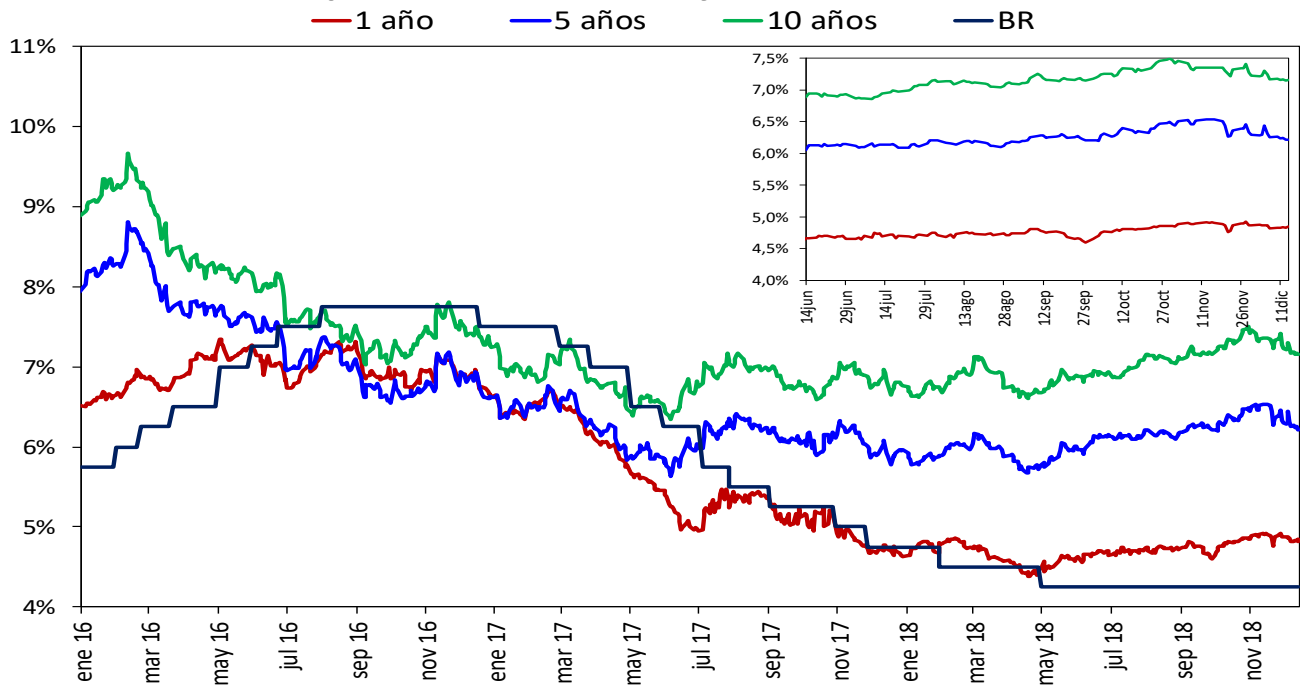


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

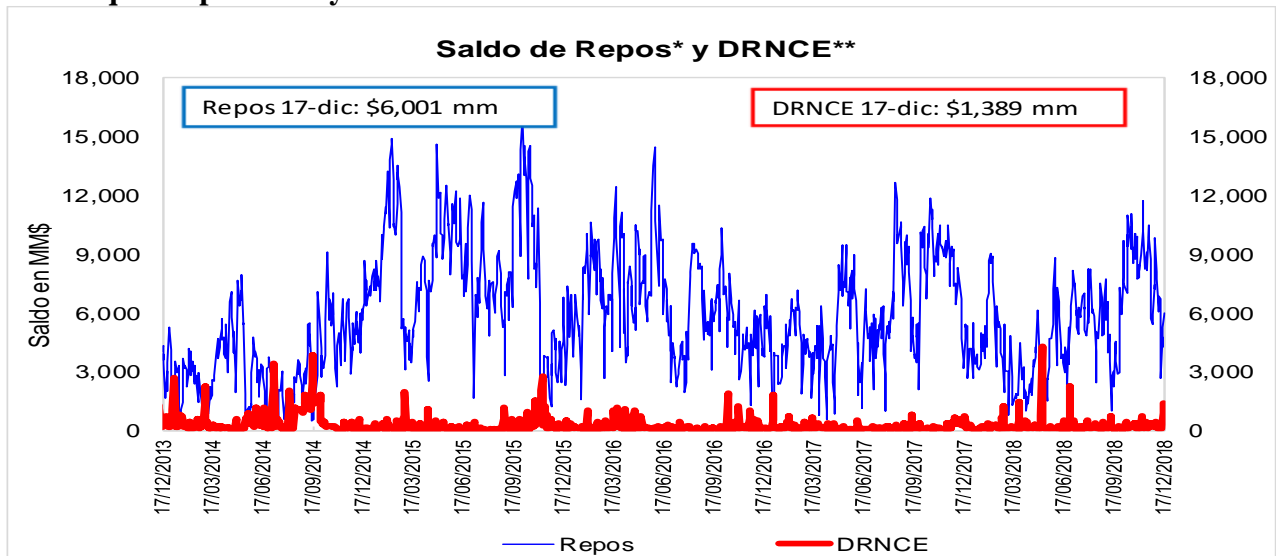
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

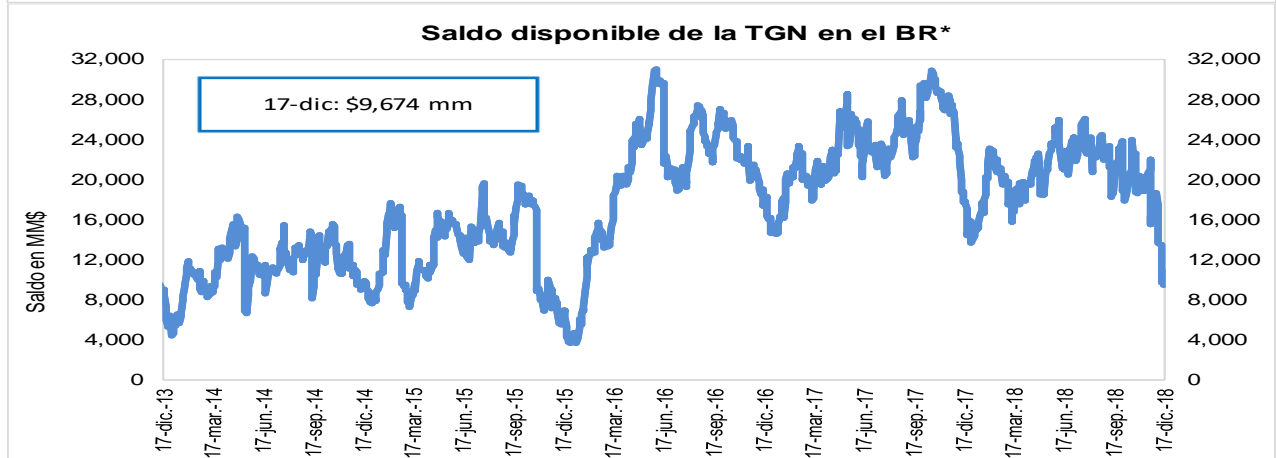
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

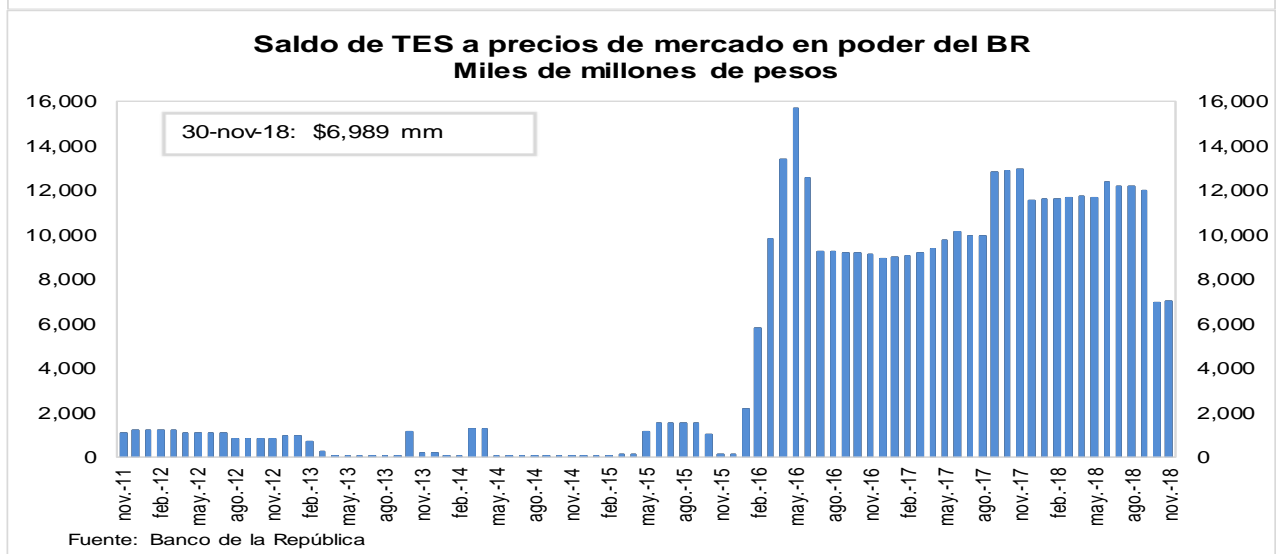
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

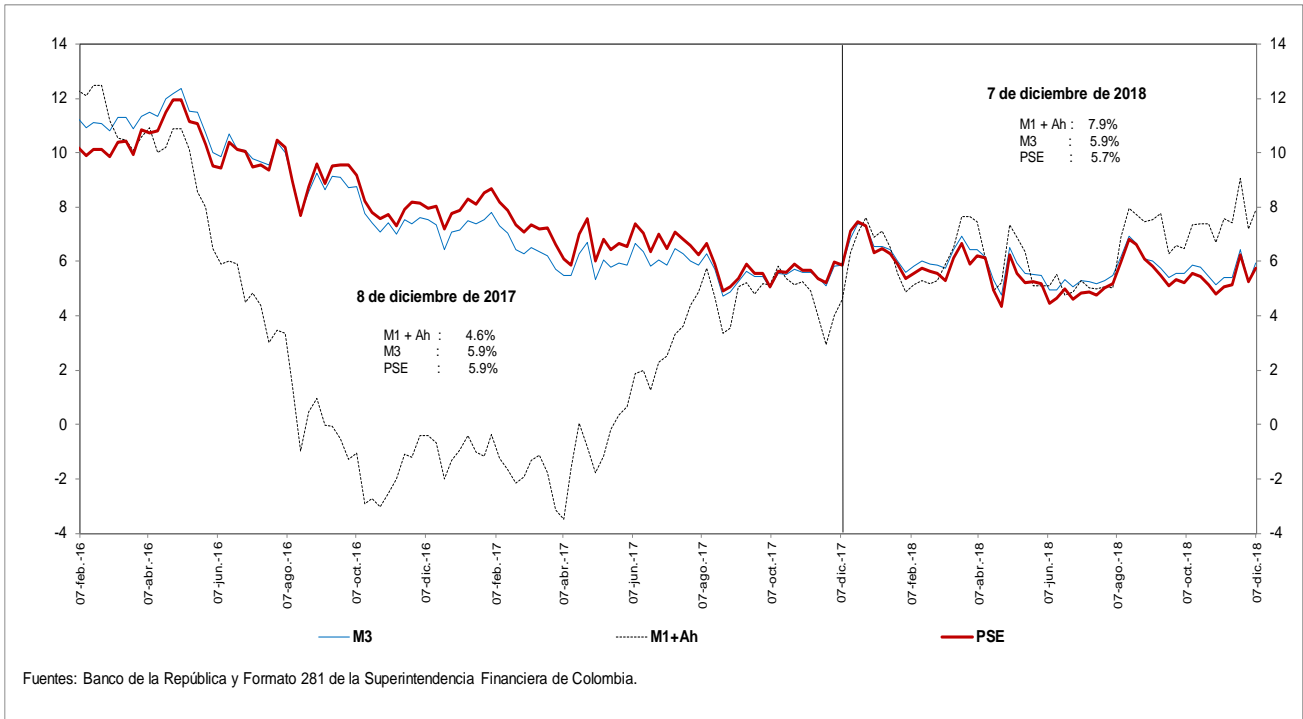
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a diciembre 07 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	496,538	5,214	1.1	12,508	2.6	14,712	3.1	18,882	4.0	27,808	5.9
1. Efectivo	59,520	2,985	5.3	3,707	6.6	5,127	9.4	22	0.0	4,057	7.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	437,018	2,229	0.5	8,801	2.1	9,584	2.2	18,860	4.5	23,751	5.7
Cuenta Corriente	49,798	630	1.3	1,877	3.9	1,707	3.6	757	1.5	3,839	8.4
Ahorros	181,054	1,320	0.7	7,182	4.1	9,264	5.4	12,311	7.3	13,320	7.9
CDT + Bonos	193,061	177	0.1	-42	0.0	-1,627	-0.8	6,273	3.4	5,451	2.9
CDT menor a 18 meses	84,236	130	0.2	-1,548	-1.8	-1,506	-1.8	10,632	14.4	10,137	13.7
CDT mayor a 18 meses	80,854	53	0.1	148	0.2	-1,028	-1.3	-5,384	-6.2	-6,040	-7.0
Bonos	27,971	-6	0.0	1,358	5.1	906	3.3	1,024	3.8	1,354	5.1
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,078	549	7.3	-739	-8.4	202	2.6	1,453	21.9	728	9.9
Depósitos a la Vista	5,027	-448	-8.2	525	11.6	38	0.8	-1,934	-27.8	414	9.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	109,318	3,615	3.4	5,584	5.4	6,835	6.7	779	0.7	7,895	7.8
M1 + Ahorros	290,372	4,935	1.7	12,765	4.6	16,099	5.9	13,090	4.7	21,216	7.9
PSE sin depósitos fiduciarios	428,941	1,680	0.4	9,541	2.3	9,382	2.2	17,407	4.2	23,023	5.7
M3 sin fiduciarios	488,461	4,664	1.0	13,247	2.8	14,510	3.1	17,429	3.7	27,080	5.9
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	73.1		39.3		12.8					
	Efectivo	1,351.4		130.7		43.4					
	PSE	30.5		30.3		9.3					
	M1	474.6		97.7		29.5					
	M1 + Ahorros	143.8		79.4		25.6					
	PSE sin depós. Fiduc.	22.6		34.0		9.2					
	M3 sin Fiduciarios	64.7		43.0		12.8					

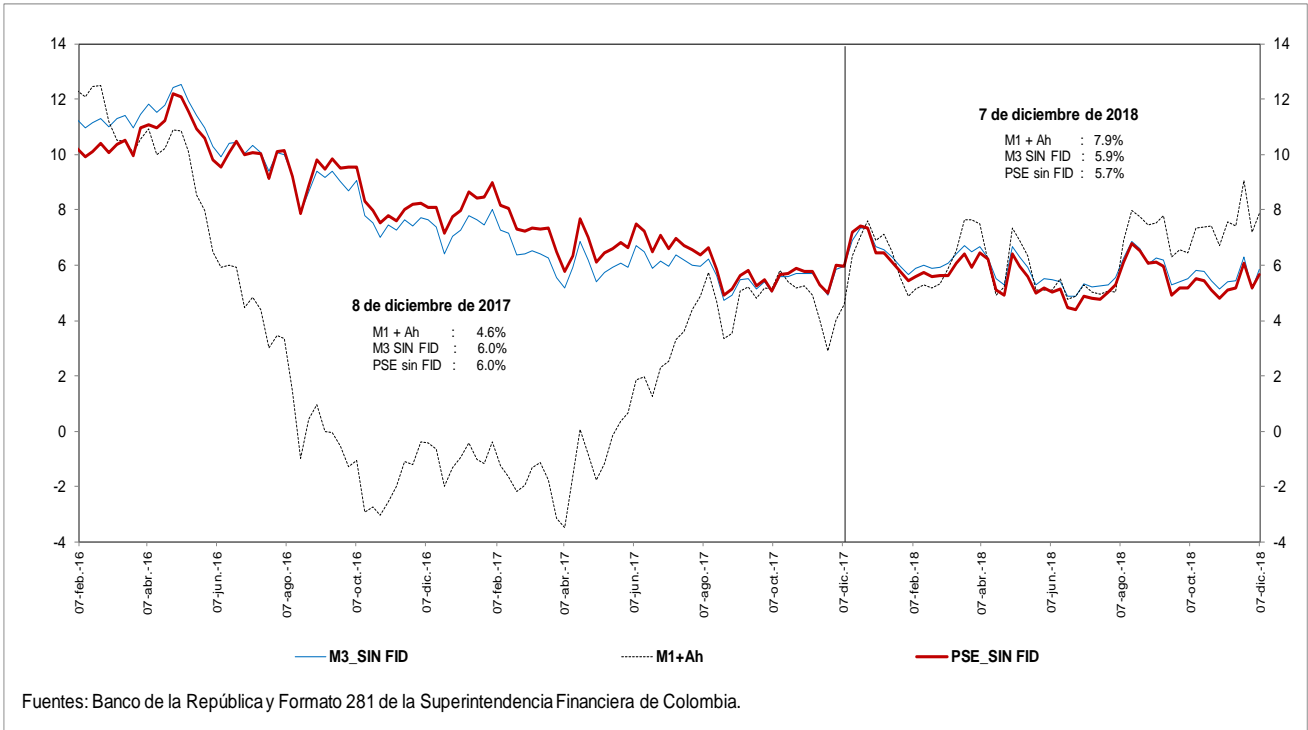
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

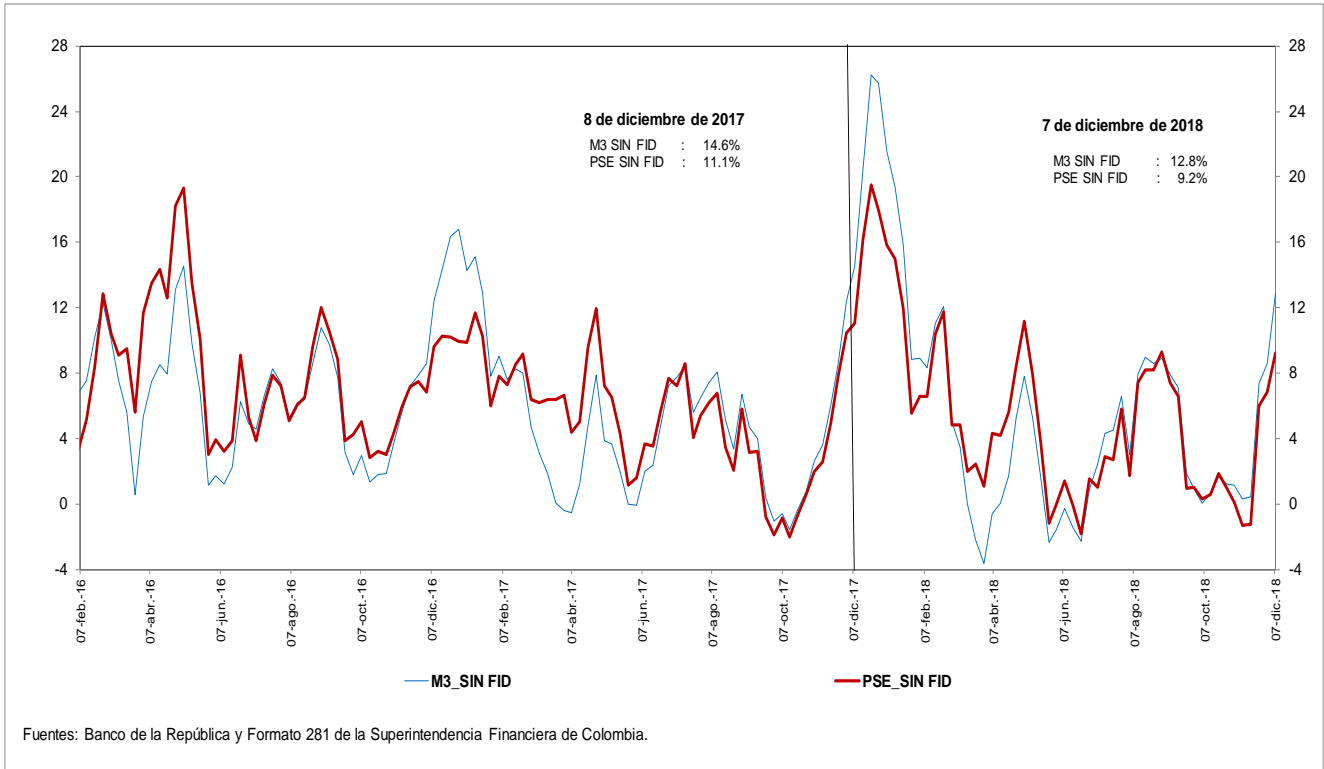
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



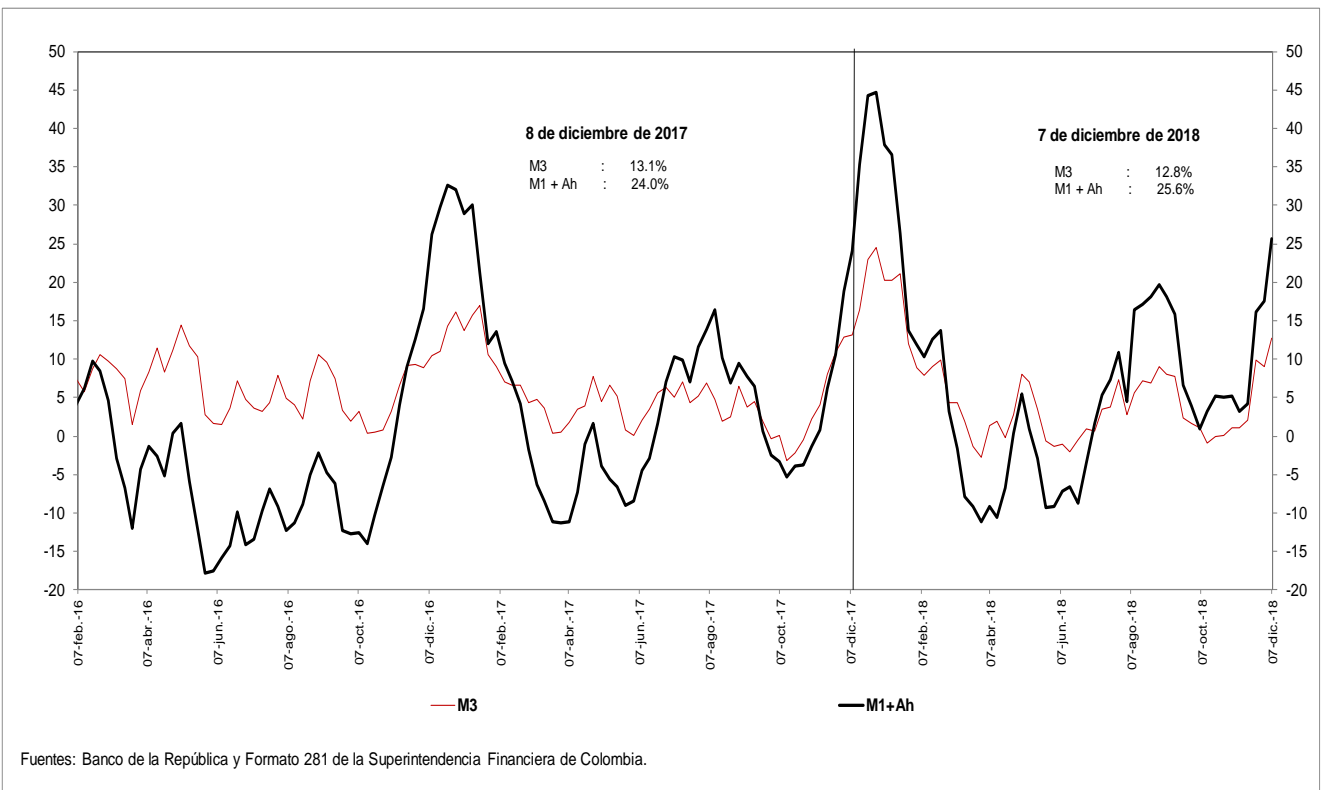
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



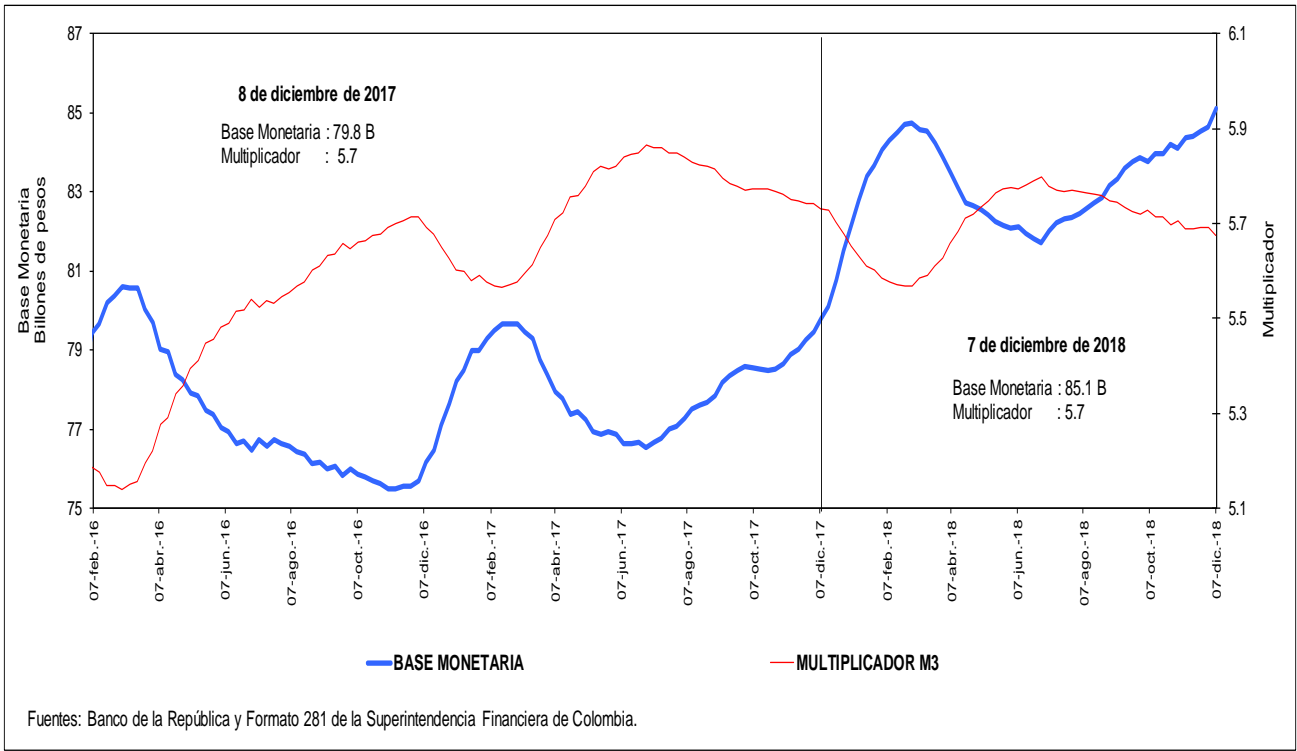
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



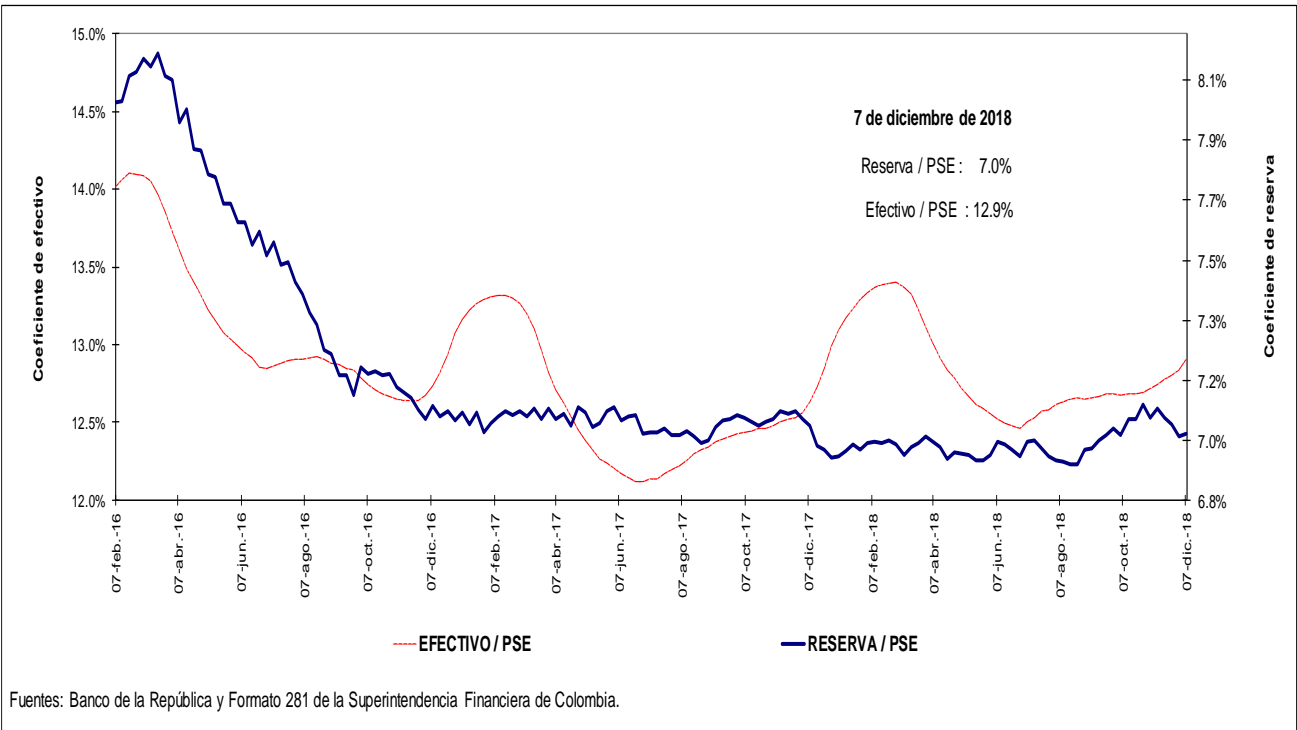
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

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

7 de diciembre 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	431,234	100.0	-358	-0.1	4,226	1.0	10,714	2.5	22,364	5.5	24,889	6.1
	Comercial 1/	220,271	51.1	-42	0.0	1,580	0.7	4,198	1.9	5,725	2.7	6,983	3.3
	Consumo	133,579	31.0	-324	-0.2	1,935	1.5	4,548	3.5	10,393	8.4	10,931	8.9
	Hipotecaria ajustada 2/	64,843	15.0	42	0.1	611	1.0	1,792	2.8	5,858	9.9	6,524	11.2
	Microcrédito	12,541	2.9	-33	-0.3	100	0.8	175	1.4	389	3.2	451	3.7
	Memo Item												
	Hipotecaria	60,626	14.2	42	0.1	693	1.2	2,052	3.5	5,934	10.9	6,688	12.4
	Variaciones Anualizadas					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Total cart. ajustada m/l					-4.2	13.7	10.6	5.8				
						Comercial	-1.0	9.8	8.0	2.8			
					Consumo	-11.9	20.9	14.9	9.0				
					Hipotecaria	3.4	13.1	11.9	10.6				
					Microcredito	-12.8	11.0	5.8	3.4				
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,823		-528	-2.6	62	0.3	797	4.2	320	1.6	-1,324	-6.3
	Total cartera en M. E. Mil. US\$	6,286		-4	-0.1	66	1.1	89	1.4	-249	-3.8	-725	-10.3
	Variaciones Anualizadas m/e					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Expresada en pesos					-74.5	4.2	17.8	1.7				
Expresada en dólares					-3.3	14.8	5.9	-4.0					
Total	Cartera total ajustada	451,057	100.0	-886	-0.2	4,288	1.0	11,510	2.6	22,684	5.3	23,565	5.5
	Comercial	239,468	53.1	-542	-0.2	1,639	0.7	4,948	2.1	5,959	2.6	5,594	2.4
	Consumo	134,204	29.8	-353	-0.3	1,938	1.5	4,595	3.5	10,478	8.5	10,996	8.9
	Hipotecaria ajustada 1/	64,843	14.4	42	0.1	611	1.0	1,792	2.8	5,858	9.9	6,524	11.2
	Microcrédito	12,541	2.8	-33	-0.3	100	0.8	175	1.4	389	3.2	451	3.7
	Variaciones Anualizadas					Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido				
	Total cart. ajustada m/t					-9.7	13.2	10.9	5.6				
						Comercial	-11.1	9.3	8.7	2.7			
						Consumo	-12.8	20.8	15.0	9.0			
						Hipotecaria	3.4	13.1	11.9	10.6			
					Microcredito	-12.8	11.0	5.8	3.4				

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

7 de diciembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	402,993		-853	-0.2	4,109	1.0	10,105	2.6	18,300	4.8	21,304	5.6
Comercial 1/	205,734		-281	-0.1	1,461	0.7	3,717	1.8	3,278	1.6	4,708	2.3
Consumo	122,934		-519	-0.4	2,020	1.7	4,544	3.8	9,113	8.0	9,953	8.8
Hipotecaria ajustada 2/	62,701		33	0.1	578	0.9	1,695	2.8	5,552	9.7	6,216	11.0
Microcrédito	11,624		-86	-0.7	50	0.4	149	1.3	357	3.2	426	3.8
Total cartera en M. E.	19,823		-528	-2.6	62	0.3	797	4.2	320	1.6	-1,324	-6.3
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	422,816		-1,381	-0.3	4,171	1.0	10,902	2.6	18,620	4.6	19,979	5.0

* No incluye FDN.

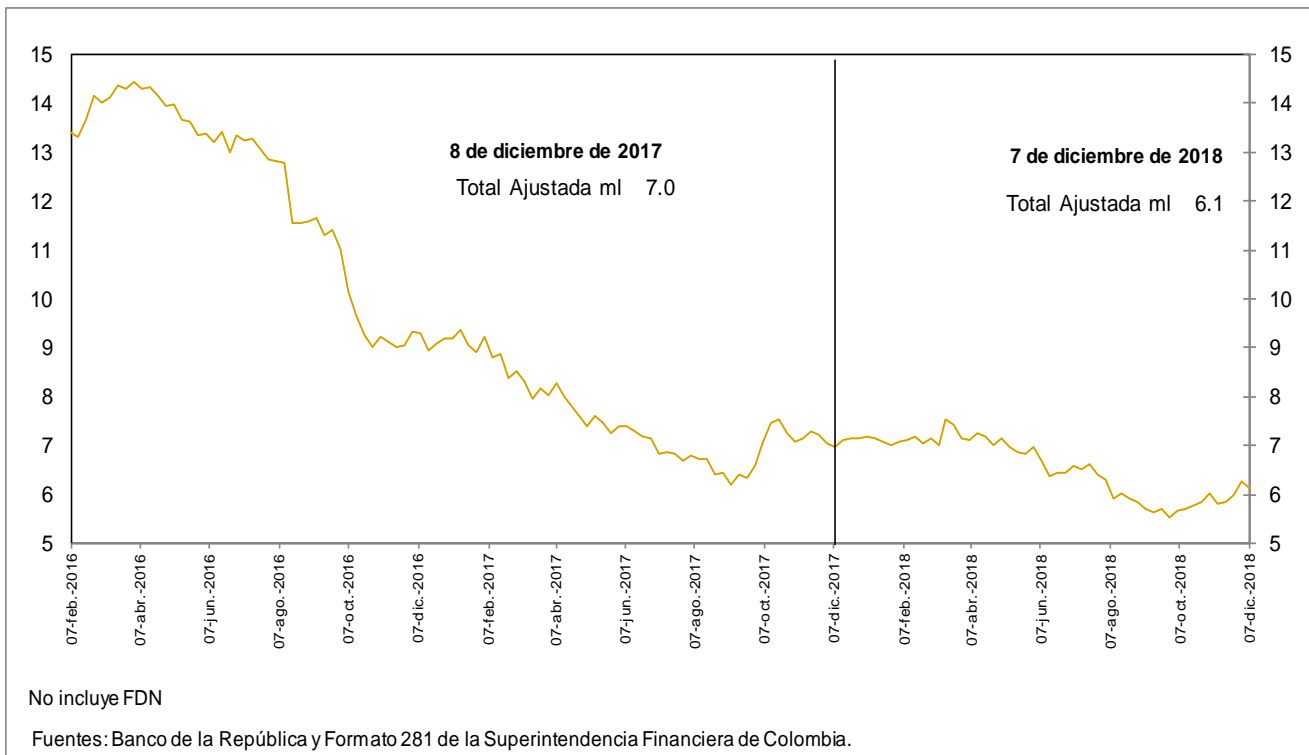
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

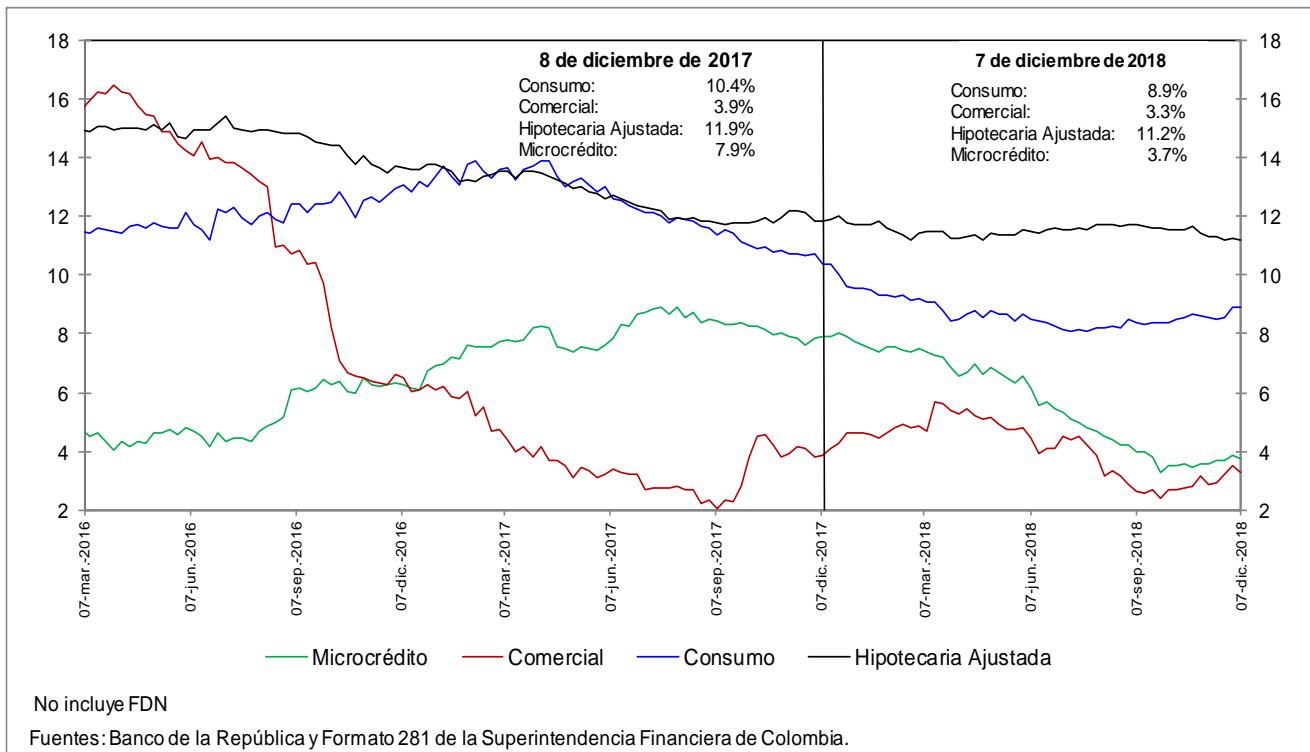
c. Cartera bruta en moneda legal

Variaciones anuales (%) de datos semanales

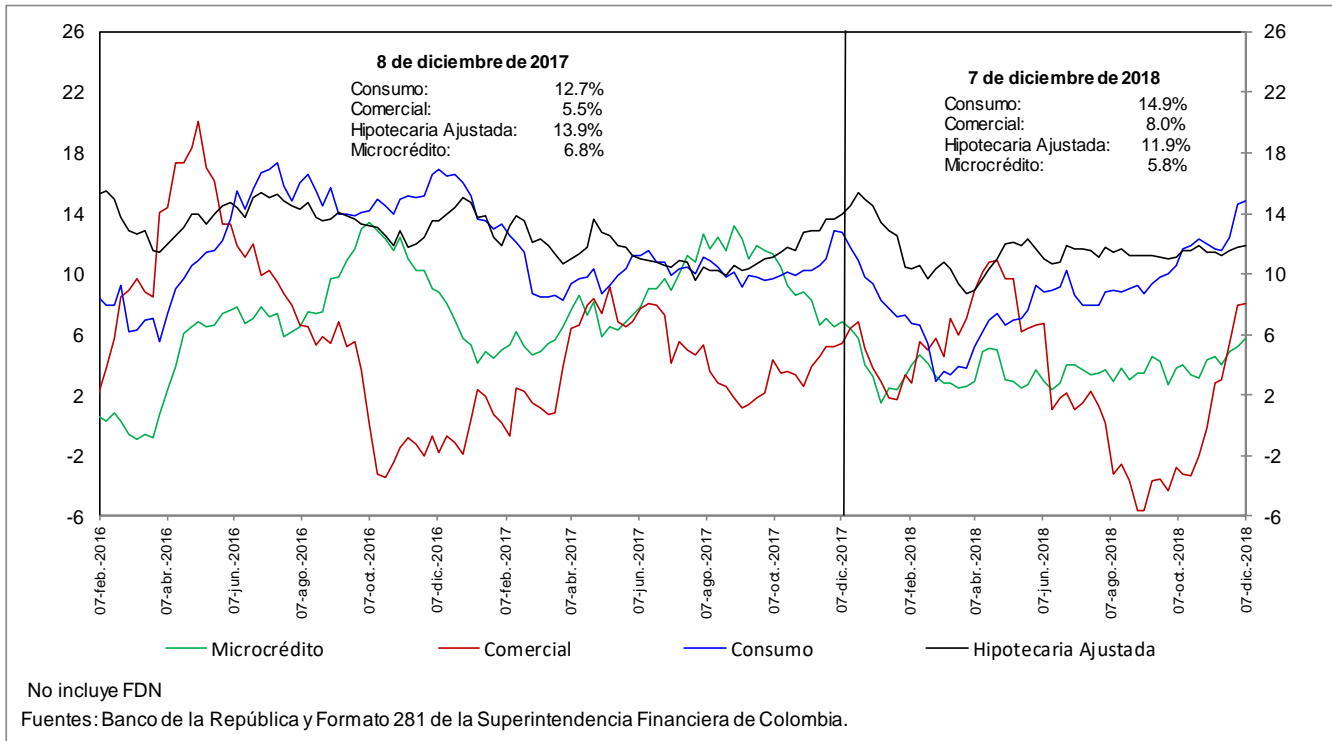


d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

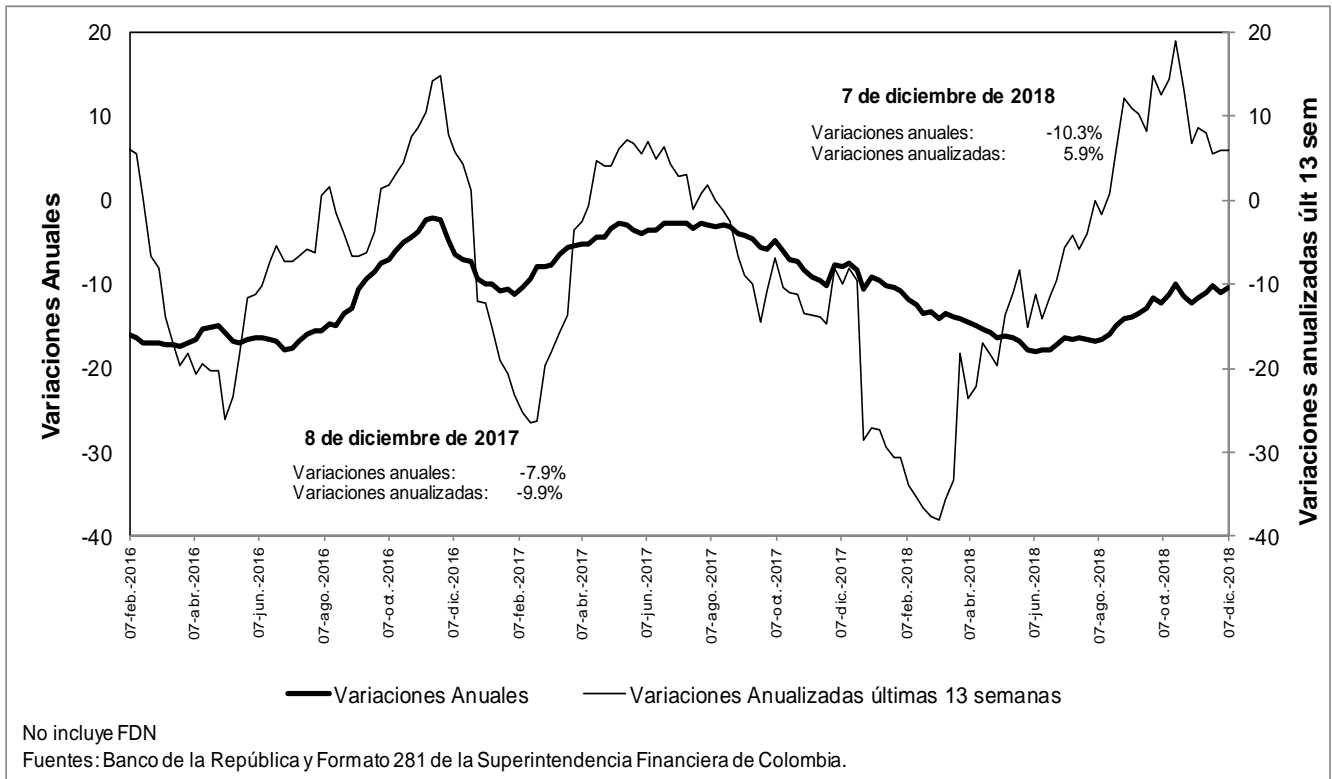
Variaciones anuales (%) de datos semanales



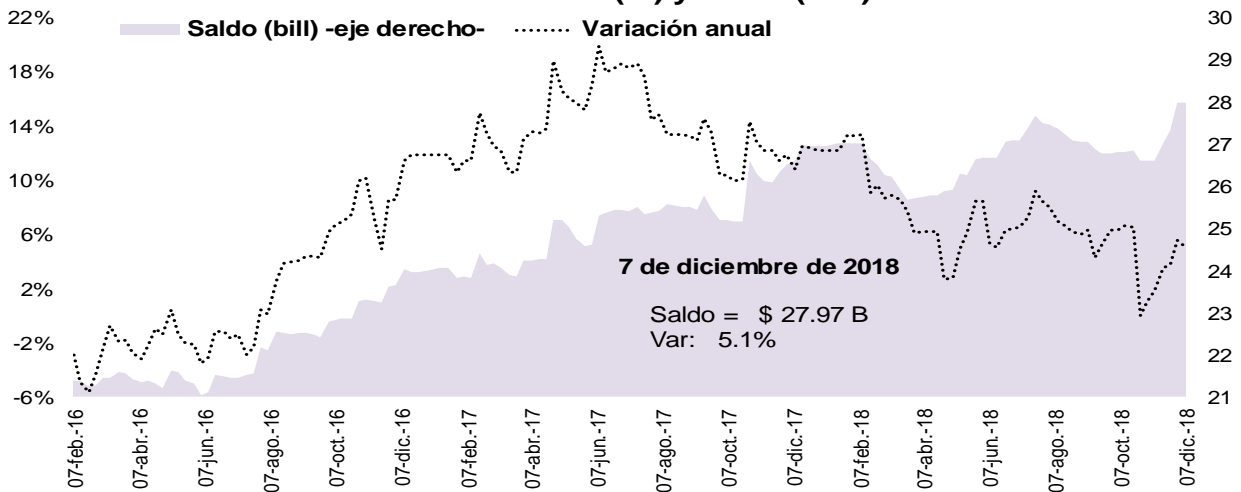
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

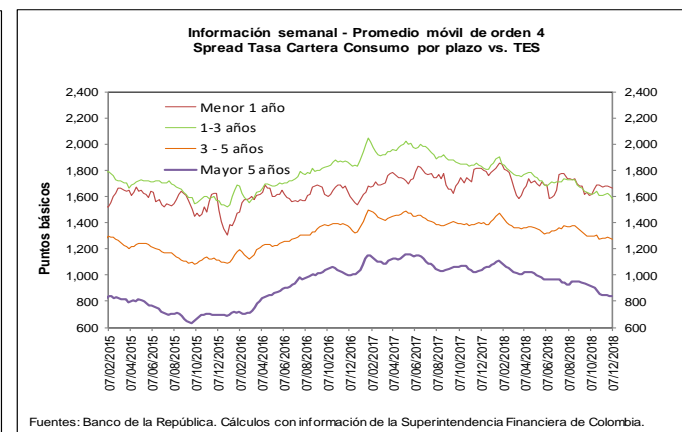
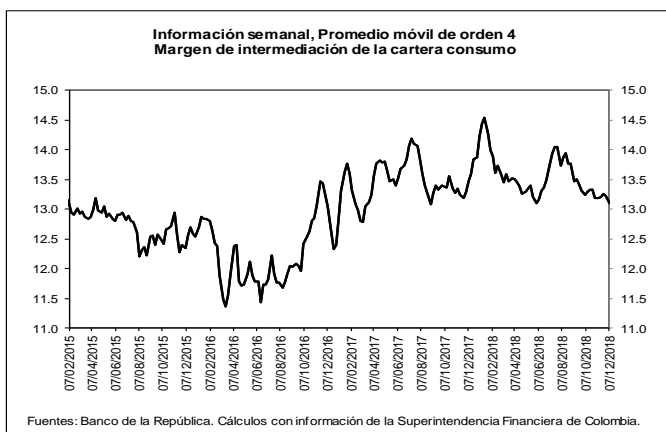
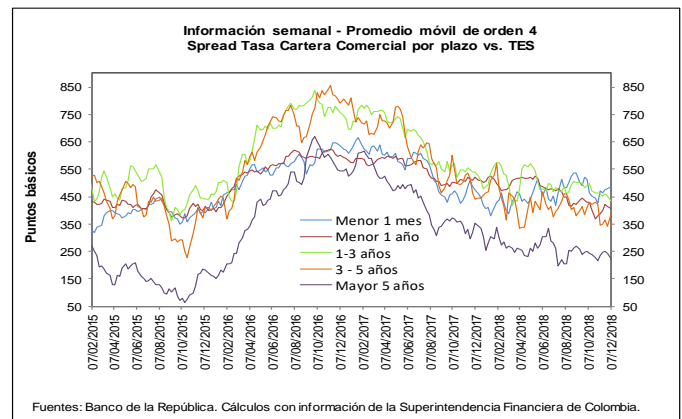
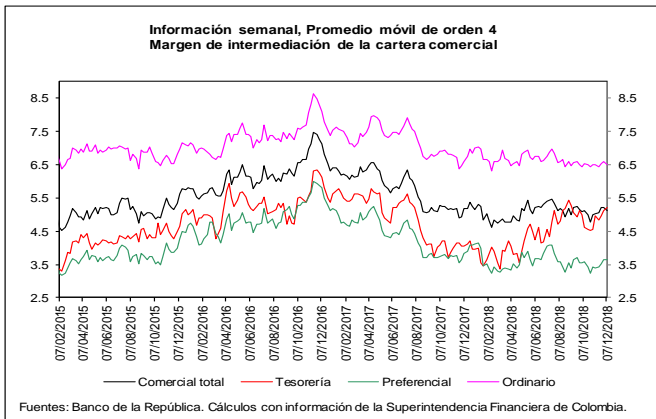
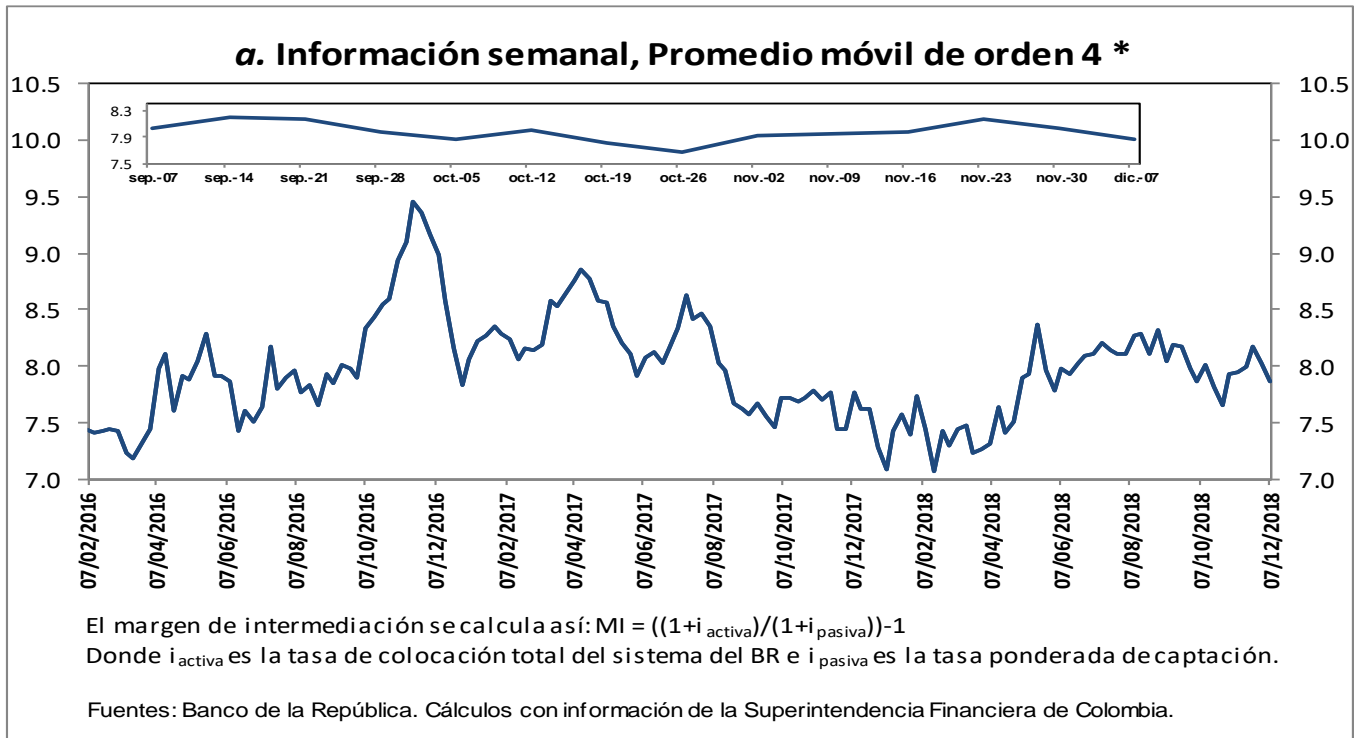


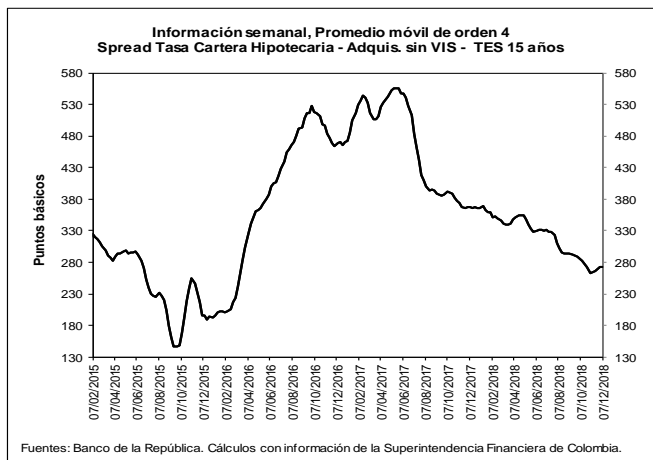
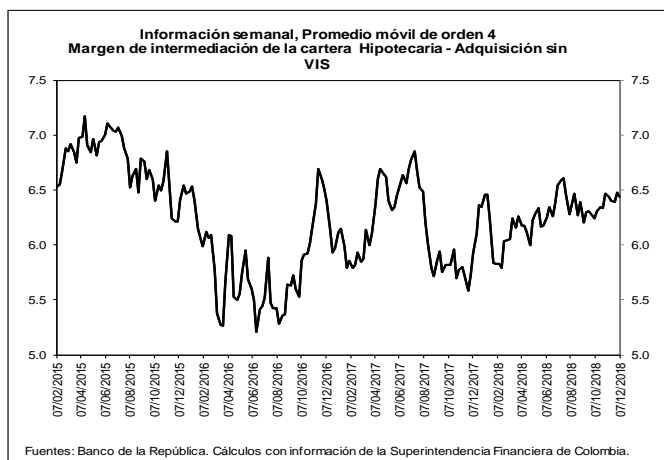
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	07-dic-18	487.6	6.89	17.84	(49.64)	67.83	14.18
Menor 1 año		405.1	(10.16)	16.11	(16.54)	(95.16)	(116.27)
De 1 - 3 años		431.5	(19.08)	(29.25)	(72.21)	(48.47)	(108.69)
De 3 - 5 años		388.0	44.91	40.34	8.78	(68.92)	(51.20)
Mayor 5 años		224.7	(19.09)	(11.76)	(43.38)	(80.93)	(128.03)
Consumo							
Menor 1 año		1,668.1	(6.79)	(1.99)	(12.36)	(90.30)	(144.70)
De 1 - 3 años		1,588.3	(18.45)	(22.97)	(85.15)	(218.65)	(246.16)
De 3 - 5 años		1,276.0	(3.69)	(2.51)	(66.00)	(108.40)	(119.49)
Mayor 5 años		836.0	(4.83)	(13.25)	(116.21)	(225.46)	(204.20)
Vivienda							
Mayor 15 años		273.0	(0.01)	8.14	(21.43)	(93.73)	(95.28)
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	9.2	88	9.39	23.14	(38.58)	82.32	22.97
Menor 1 año	8.7	1,692	(10.88)	16.68	(8.00)	(96.45)	(129.87)
De 1 - 3 años	9.7	537	(22.33)	(28.54)	(54.09)	(7.63)	(76.09)
De 3 - 5 años	10.0	253	40.50	38.30	30.78	(14.09)	(12.49)
Mayor 5 años	9.5	586	(21.81)	(19.60)	(23.97)	(13.99)	(77.39)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.3	14	(7.50)	(1.42)	(3.82)	(91.59)	(158.31)
De 1 - 3 años	21.3	127	(21.70)	(22.26)	(67.03)	(177.81)	(213.57)
De 3 - 5 años	18.9	595	(8.10)	(4.55)	(44.00)	(53.57)	(80.79)
Mayor 5 años	15.6	867	(7.54)	(21.10)	(96.79)	(158.51)	(153.56)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.5	305	(1.03)	(1.63)	(4.78)	(36.59)	(41.70)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	2.49	5.29	11.06	14.49	8.78
Menor a 1 año	4.6	n.a	(0.72)	0.57	8.54	(1.29)	(13.60)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	(3.25)	0.72	18.12	40.83	32.60
De 3 a 5 años	6.1	n.a	(4.41)	(2.05)	22.00	54.83	38.70
Mayor a 5 años	7.2	n.a	(2.71)	(7.85)	19.41	66.95	50.64
Mayor a 15 años	7.7	n.a	(1.02)	(9.76)	16.66	57.13	53.58

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

6. Inversiones

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	93,815	1,059	1.1	1,470	1.6	2,571	2.8	11,525	14.0	11,876	14.5
B. Moneda Extranjera	32,344	-162	-0.5	1,234	4.0	2,696	9.1	3,624	12.6	3,309	11.4
C. TOTAL (A+B=C)	126,159	898	0.7	2,704	2.2	5,267	4.4	15,149	13.6	15,185	13.7
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,257	210	2.1	465	4.7	600	6.2	632	6.6	631	6.6
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,153	-82	-2.5	-24	-0.7	83	2.7	169	5.7	137	4.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	93,815	1,059	1.1	1,470	1.6	2,571	2.8	11,525	14.0	11,876	14.5
A. Establecimientos de crédito	93,815	1,059	1.1	1,470	1.6	2,571	2.8	11,525	14.0	11,876	14.5
Inversiones Brutas	93,902	1,060	1.1	1,471	1.6	2,564	2.8	11,522	14.0	11,874	14.5
a) Títulos de deuda:	68,568	933	1.4	667	1.0	-527	-0.8	6,983	11.3	6,407	10.3
Título de Tesorería - TES	53,575	665	1.3	415	0.8	-845	-1.6	7,641	16.6	6,924	14.8
Otros Títulos de deuda pública	4,797	-31	-0.6	14	0.3	93	2.0	223	4.9	207	4.5
Otros emisores Nacionales	10,197	299	3.0	238	2.4	226	2.3	-881	-7.9	-724	-6.6
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,759	69	1.9	-239	-6.0	-291	-7.2	244	6.9	554	17.3
c) Otras inversiones 2/	21,575	57	0.3	1,042	5.1	3,382	18.6	4,295	24.9	4,912	29.5
Deterioro	86	0	0.1	0	0.2	-7	-7.5	-3	-3.7	-2	-2.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 07/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	32,344	-162	-0.5	1,234	4.0	2,696	9.1	3,624	12.6	3,309	11.4
A. Establecimientos de crédito	32,344	-162	-0.5	1,234	4.0	2,696	9.1	3,624	12.6	3,309	11.4
Inversiones Brutas	32,344	-162	-0.5	1,234	4.0	2,696	9.1	3,624	12.6	3,309	11.4
a) Títulos de deuda:	1,186	123	11.6	241	25.5	170	16.8	366	44.6	261	28.2
Título de Tesorería - TES	167	5	3.3	8	5.1	-70	-29.7	-74	-30.8	-108	-39.4
Otros Títulos de deuda pública	442	-22	-4.8	41	10.2	57	14.6	318	255.4	271	157.7
Otros emisores Nacionales	161	5	3.5	77	90.6	-1	-0.9	35	27.7	35	28.1
Emisores Extranjeros	416	135	48.0	115	38.4	185	80.5	87	26.5	63	17.9
b) Instrumentos de patrimonio	73	-3	-4.0	0	-0.5	-19	-21.1	-36	-33.3	-33	-31.3
c) Otras inversiones 2/	31,086	-282	-0.9	993	3.3	2,545	8.9	3,294	11.9	3,082	11.0
Deterioro	0	0	-2.5	0	-0.7	0	2.7	0	5.7	0	4.5

1/ No incluye FDN

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. Incluye ajustes por reclasificación entre monedas nacional y extranjera.

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

7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	diciembre 08	diciembre 07	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	506,164	539,363	-371	-0.1	7,764	1.5	17,671	3.4	30,260	5.9	33,199	6.6
1. Posición propia contado 1/	5,721	3,950	-1,929	-32.1	-768	-16.3	1,147	42.1	375	11.1	-1,902	-33.2
2. Reserva bancaria	28,567	30,969	810	2.7	-294	-0.9	1,139	3.8	1,656	5.6	2,403	8.4
3. Depósitos remunerados en BR	8	11	-151	-93.2	-2	-12.5	3	31.7	-239	-95.6	3	38.4
4. Cartera bruta M/L 2/	401,963	427,017	-358	-0.1	4,308	1.0	10,973	2.6	22,440	5.5	25,053	6.2
5. Inversiones netas M/L 3/	81,939	93,815	1,059	1.1	1,470	1.6	2,571	2.8	11,525	14.0	11,876	14.5
6. Otros activos netos	-12,034	-16,400	198	-1.2	3,048	-15.7	1,839	-10.1	-5,498	51.3	-4,235	35.2
Pasivo + Patrimonio	506,164	539,363	-371	-0.1	7,764	1.5	17,671	3.4	30,260	5.9	33,199	6.6
Pasivo: Repos BR + PSE	420,737	443,845	-632	-0.1	5,523	1.3	11,615	2.7	21,512	5.1	23,107	5.5
1. Repos BR	7,470	6,826	-2,861	-29.5	-3,279	-32.4	2,031	42.3	2,653	63.6	-644	-8.6
2. PSE	413,267	437,018	2,229	0.5	8,801	2.1	9,584	2.2	18,860	4.5	23,751	5.7
Cuenta corriente	45,960	49,798	630	1.3	1,877	3.9	1,707	3.6	757	1.5	3,839	8.4
Ahorros	167,734	181,054	1,320	0.7	7,182	4.1	9,264	5.4	12,311	7.3	13,320	7.9
CDT + bonos	187,611	193,061	177	0.1	-42	0.0	-1,627	-0.8	6,273	3.4	5,451	2.9
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,350	8,078	549	7.3	-739	-8.4	202	2.6	1,453	21.9	728	9.9
Depósitos a la vista	4,614	5,027	-448	-8.2	525	11.6	38	0.8	-1,934	-27.8	414	9.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	85,427	95,518	261	0.3	2,241	2.4	6,056	6.8	8,747	10.1	10,092	11.8

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

** Neto de cuentas del pasivo diferentes a Repos con BR y PSE.

1/ No incluye comisionistas de Bolsa. Las variaciones absolutas corresponden a las variaciones en dólares multiplicadas por la tasa de cambio promedio del periodo.

2/ La cartera corresponde a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se incluye como parte de este rubro. A partir del 28 de octubre de 2016, esta cartera nuevamente se encuentra dentro de las cifras de balance como cartera de los establecimientos de crédito.

3/ Las inversiones corresponden a las cifras de balance de los establecimientos de crédito con ajuste por cartera administrada a través de derechos fiduciarios entre el 2 de enero de 2015 y el 21 de octubre de 2016, la cual se resta de este saldo. A partir del 28 de octubre de 2016, este ajuste se elimina porque el saldo por este concepto se encuentra registrado como cartera. Adicionalmente, el saldo de inversiones que se presenta en este cuadro contiene ajustes entre el 2 de enero de 2015 y el 8 de enero de 2016 por composición entre monedas de inversiones en subsidiarias y filiales.

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2017	2018		
	Acum Año dic 29	Acum Año nov 30	Acum Año** dic 14	Acum mes** dic 14
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,761	48,344	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,754	48,336	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	124	706	582
Pasivos de Corto Plazo	0	(1)	(1)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	124	707	583
Causaciones y Valuaciones	544	(542)	(512)	30
Pasivos con Residentes	20	(21)	82	103
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,256	47,839	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(550)	(520)	
Pasivos con Residentes	108	87	190	
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	23-nov-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	2,221	438	1,653	1,002	722	2,192
<i>Activo (PPC)</i>	11,536	61	1,389	197	-585	1,798
<i>Pasivo (PPC)</i>	9,314	-377	-265	-805	-1,307	-394
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,755	-395	-1,388	-442	-179	-1,666
Derechos Netos por Opciones (DNO)	470	28	21	444	435	149
Otros Activos Netos (OAN)	1,444	-70	-171	-965	-990	-275
PP	2,378	1	116	37	-14	399

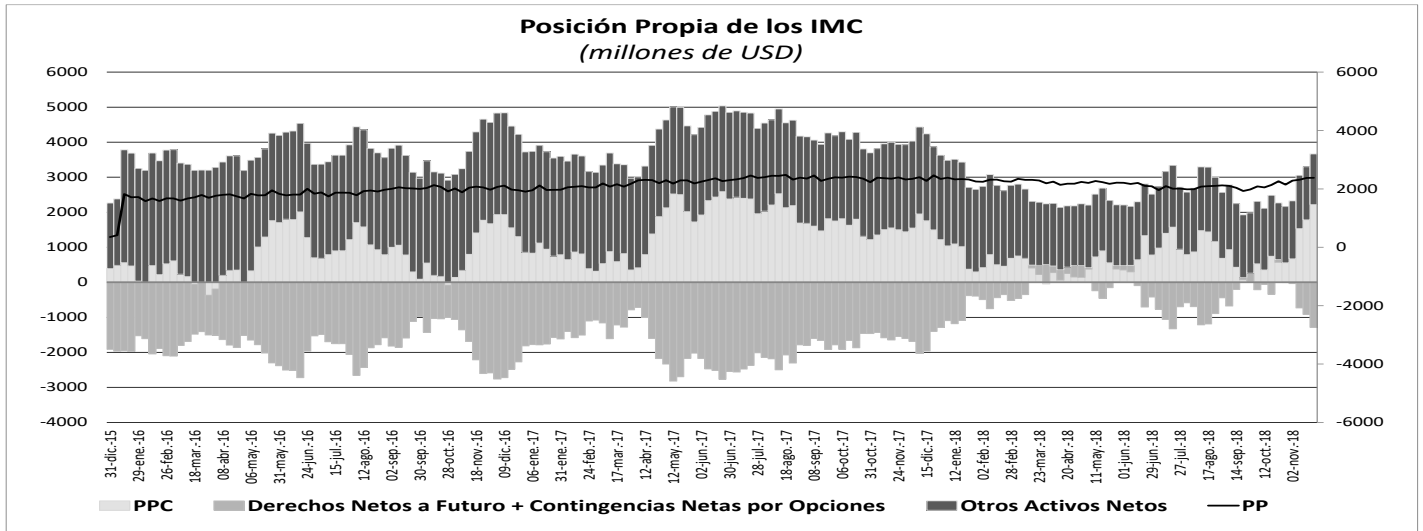
PPC/PT	7.6%
PP/PT	8.1%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó una disminución de 6,89%, ubicándose en 21,6. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$ 52,61 a USD\$ 51,2 (-2,68%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$60,28 por barril (-2,25%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- La tasa de inflación mensual en noviembre fue de 0,0%, en línea con lo esperado por los analistas. De esta manera la inflación anual se ubicó en 2,2%, frente a un dato anterior de 2,5%. Este comportamiento estuvo explicado por unos menores precios del componente de energía. Por su parte, el IPP sorprendió al alza a los analistas con un incremento de 0,1% mensual en noviembre (esperado 0,0%), dicho incremento fue inferior al 0,6% del mes anterior.
- La producción industrial de noviembre creció 0,6% mensual, frente a un dato esperado de 0,3% y un dato anterior de 0,1%. Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño de la rama de servicios públicos y minería, no obstante, se evidenció un debilitamiento de la rama de manufactura.
- El PMI de fabricación preliminar de noviembre disminuyó de 55,3 a 53,9, mientras que el dato esperado era de 55,0. Asimismo, el PMI de servicios preliminar de noviembre disminuyó de 54,7 a 53,4, mientras que el dato esperado fue de 54,6. Adicionalmente, el PMI compuesto preliminar de noviembre disminuyó de 54,7 a 53,6.

En Europa:

- El lunes la Primera ministra del Reino Unido, Theresa May, decidió aplazar de forma indefinida la votación del acuerdo con la Unión Europea del Brexit en el Parlamento. Posteriormente, el miércoles el Partido Conservador del Reino Unido activó la votación de *No Confianza* en contra de T. May. En consecuencia, el jueves se llevó a cabo la votación, la cual tuvo resultados favorables para la primera ministra.
- La producción industrial des-estacionalizada de la Eurozona se incrementó 1,2% en octubre, frente a un dato anterior de 0,8% (Esp.:0,7%). Por otra parte, la Confianza del Inversor Sentix, disminuyó de 8,8 a -0,3 en diciembre (Esp.: 8,3). La inflación anual de la eurozona en noviembre registró el nivel más bajo desde mayo de 2018, cayendo hasta 1,9% desde 2,2% el mes anterior.

- El banco central Europeo decidió mantener su tasa de política monetaria en 0,00%, en línea con lo esperado por el mercado. Adicionalmente, anunció que finalizará su programa de compra de activos en diciembre del 2018 y que está mejorando su *forward guidance* de reinversión.

En Asia:

- El PIB desestacionalizado de Japón cayó 0,6% en el tercer trimestre, mientras que los analistas esperaban que la caída fuera de solo 0,5% (Ant.:-0,3%). Las órdenes de herramientas con motor cayeron 16,8% (p) en noviembre, frente a un dato anterior de -0,7%.
- La Inversión Extranjera Directa de China denominada en Yuanes cayó 26,3% en noviembre, mientras que en el mes anterior había incrementado 7,2%.
- La producción industrial de China se incrementó 5,4% en noviembre, frente a un dato esperado de 5,9% (Ant.:5,9%). Adicionalmente, la Inflación de ese país disminuyó de 2,5% a 2,2% en noviembre (Esp. 2,4%).

Latinoamérica:

- La producción industrial de Colombia se incrementó un 5,8% anual, frente a unas expectativas de 3,9% y un dato anterior de 2,9%. Adicionalmente, las ventas al por menor incrementaron de 6,5% anual en octubre, frente a un dato esperado de 5,5% y un dato anterior de 5,9%. JP Morgan Markets destacó que el comportamiento favorable de estos datos es consistente con su pronóstico de crecimiento del PIB de 2,5% en el cuarto trimestre de este año.
- La producción industrial de México des-estacionalizada disminuyó 1,6% mensual en octubre, mientras que los analistas esperaban una caída de -0,4% (Ant.: 1,0%). Por su parte, la inflación anual de Argentina incrementó de 45,9% a 48,5% en noviembre.
- El Banco Central de Brasil decidió mantener la tasa de política monetaria en 6,50%, en línea con lo esperado por los analistas. El comité de política monetaria aseguró que las condiciones económicas actuales prescriben una postura expansiva de la política monetaria. Asimismo, el Banco Central de Perú decidió mantener la tasa de política monetaria en 2,75%, tal como esperaban los analistas. La entidad afirmó que si el PIB se mantiene por debajo de su potencial y las expectativas de inflación permanecen ancladas, es apropiado mantener la postura expansiva de la política monetaria.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 14 de diciembre	Semana anterior 07 de diciembre	4 sem atrás 14 de noviembre	Un año atrás
Estados Unidos	2 - 2,25	2 - 2,25	2 - 2,25	1,25 - 1,5
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*	59,16	59,16	63,29	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 ↑	7,75	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 14 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 (Nov) ↓	2,20	0,05	2,00	14/12/2018	2,40	-	-
Zona Euro (Nov)	1,90	-1,86	2,00	14/12/2018	2,00	2018-4	1,70
Japón (Oct)	1,40	-1,28	2,00	14/12/2018	0,95	-	-
Reino Unido (Oct)	2,40	-1,61	2,00	14/12/2018	2,30	nov-18	3,20
Canadá (Oct)	2,40	-0,63	1,00 - 3,00	14/12/2018	2,30	-	-
Brasil (Nov)	4,05	2,35	2,50 - 6,50	14/12/2018	4,20	dic-18	3,71
México (Nov)	4,72	3,13	2,00 - 4,00	14/12/2018	4,56	nov-18	4,55
Colombia (Nov)	3,27	0,95	2,00 - 4,00	14/12/2018	3,30	dic-18	3,20
Chile (Nov)	2,80	-0,05	2,00 - 4,00	14/12/2018	2,95	oct-18	3,00
Argentina (Nov) ↑	48,47	7,20	8,00 - 12,00	14/12/2018	34,05	nov-18	47,50
Perú (Nov)	2,17	0,57	1,00 - 3,00	14/12/2018	2,25	nov-18	2,23
Australia (Sep)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	14/12/2018	1,90	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	14/12/2018	2,09	dic-18	2,09
Malasia (Oct)	0,60	2,63	-	14/12/2018	0,60	-	-
Sudáfrica (Nov) ↑	5,20	1,47	3,00 - 6,00	14/12/2018	4,81	sep-18	5,20
Turquía (Nov)	21,62	1,96	3,00 - 7,00	14/12/2018	25,45	dic-18	21,39
India (Nov) ↓	2,33	4,08	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov)	3,80	3,81	4,00	14/12/2018	3,90	-	-
China (Nov)	2,20	2,10	3,00	14/12/2018	2,45	-	-
Irlanda (Nov) ↓	0,60	-0,60	2,00	14/12/2018	0,50	-	-
Portugal (Nov)	0,86	-0,85	2,00	-	-	-	-
Grecia (Nov)	0,99	-0,98	2,00	-	-	-	-
Suiza (Nov)	0,90	-1,14	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Nov)	3,23	2,68	3,50 - 5,50	14/12/2018	3,70	2018-III	3,37
Noruega (Nov)	3,50	-2,66	2,50	14/12/2018	3,20	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 14 de diciembre	Semana anterior (b) 07 de diciembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,19	2,19	2,20	1,33	1,41	0,0
LIBOR	1Día	2,18	2,18	2,18	1,43	1,43	0,4
LIBOR	1 Semana	2,28	2,21	2,21	1,48	1,45	6,7
LIBOR	1 Mes	2,46	2,40	2,31	1,56	1,49	5,5
LIBOR	3 Meses	2,80	2,77	2,63	1,69	1,60	3,0
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,46	-0,47	-0,44	-0,43	-0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,43	-0,44	-0,44	-0,42	-0,42	0,8
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	-0,41	0,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,36	-0,35	-0,37	-0,38	-0,38	-0,1

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 14 de diciembre	Semana anterior (b) 07 de diciembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,41	2,39	2,37	1,38	1,30	2,31
0,5	2,54	2,54	2,52	1,53	1,47	0,70
2	2,73	2,71	2,87	1,89	1,81	2,2
5	2,73	2,69	2,96	2,21	2,14	4,1
10	2,89	2,85	3,13	2,41	2,35	4,4
30	3,14	3,14	3,37	2,74	2,71	0,3

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 14 de diciembre	Semana anterior (b) 07 de diciembre	4 sem atrás 14 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	426	434	414	329	340	-8	-1,9%
Colombia	198	209	202	174	177	-11	-5,3%
Argentina	762	729	643	350	361	33	4,5%
Brasil	257	270	259	234	238	-13	-4,8%
México	324	346	330	245	248	-22	-6,4%
Perú	155	172	159	137	139	-17	-9,9%
Venezuela	6762	6701	6083	5759	5431	61	0,9%
Turquía	442	472	427	286	299	-30	-6,4%
Sudáfrica	302	313	301	218	242	-11	-3,5%

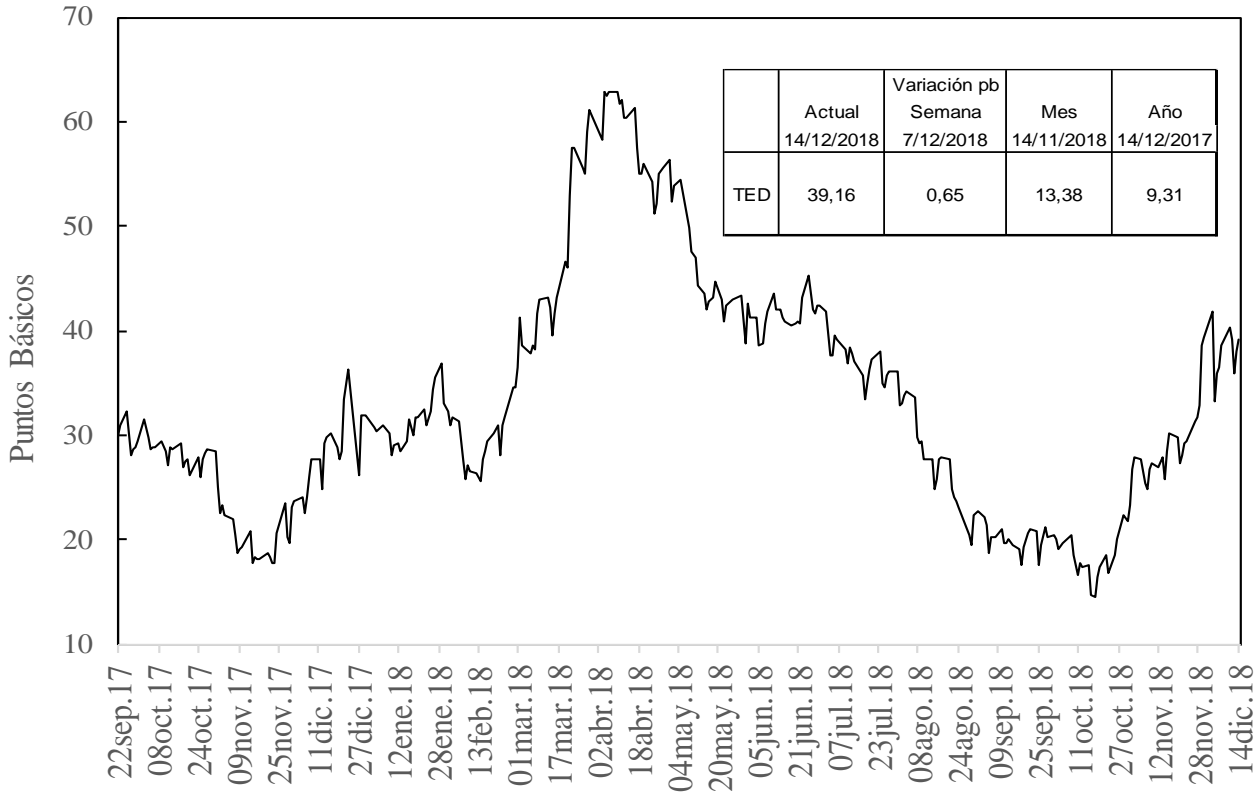
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

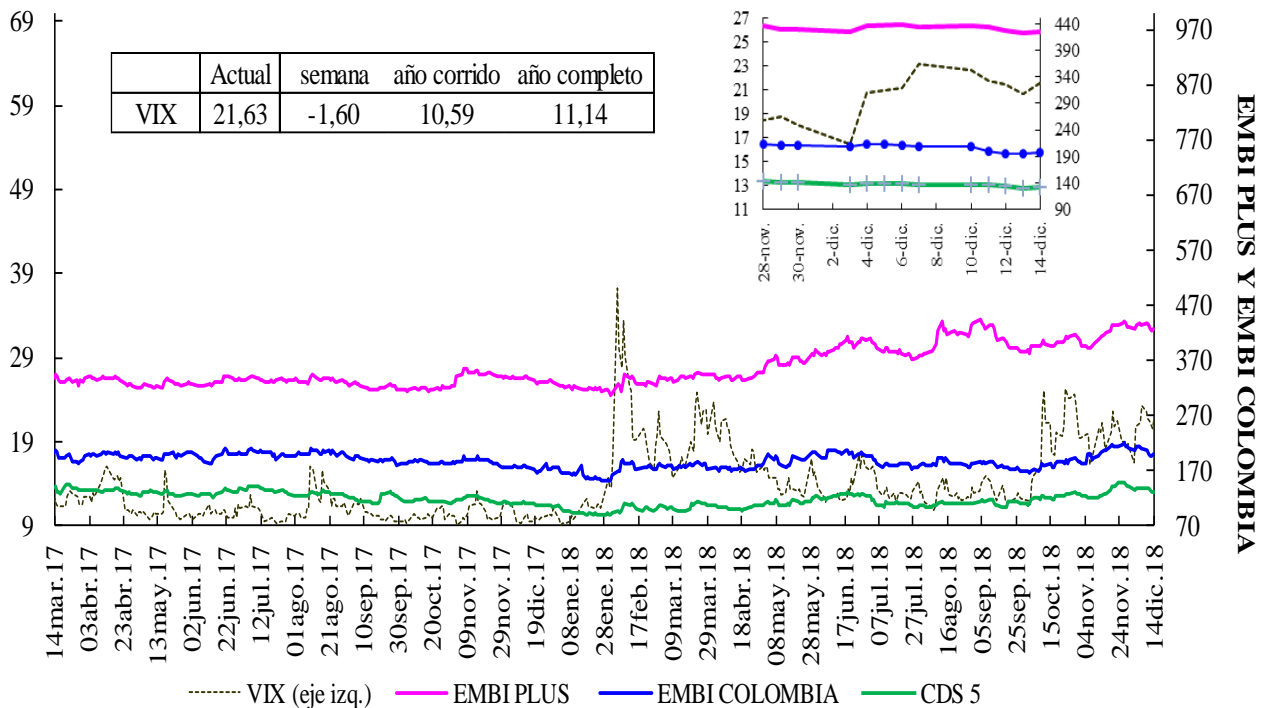
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



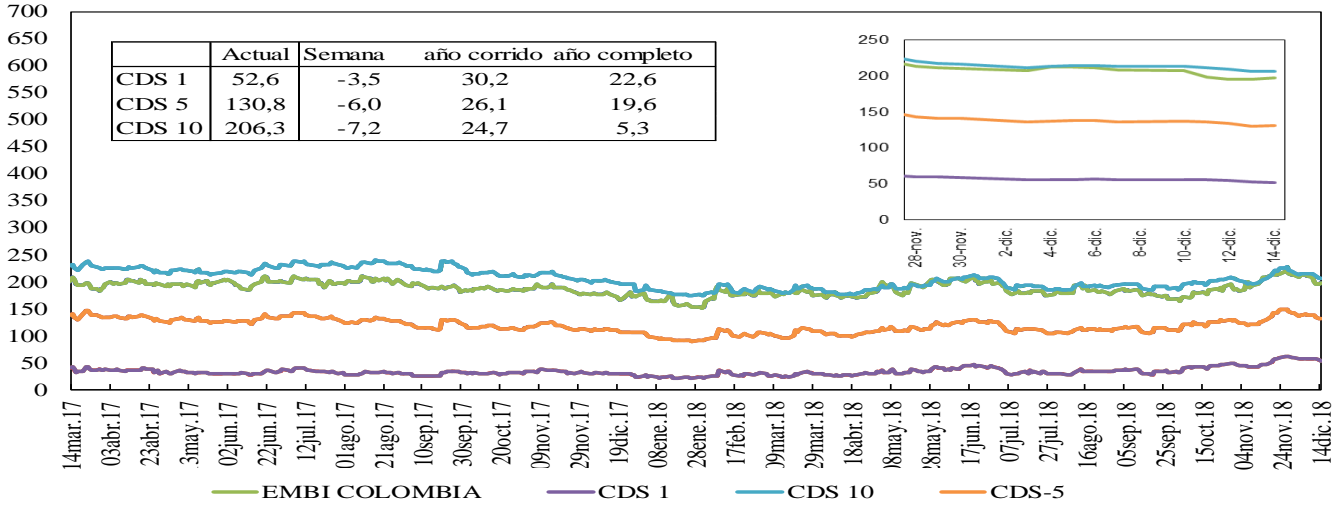
Fuente: Bloomberg, DODM

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

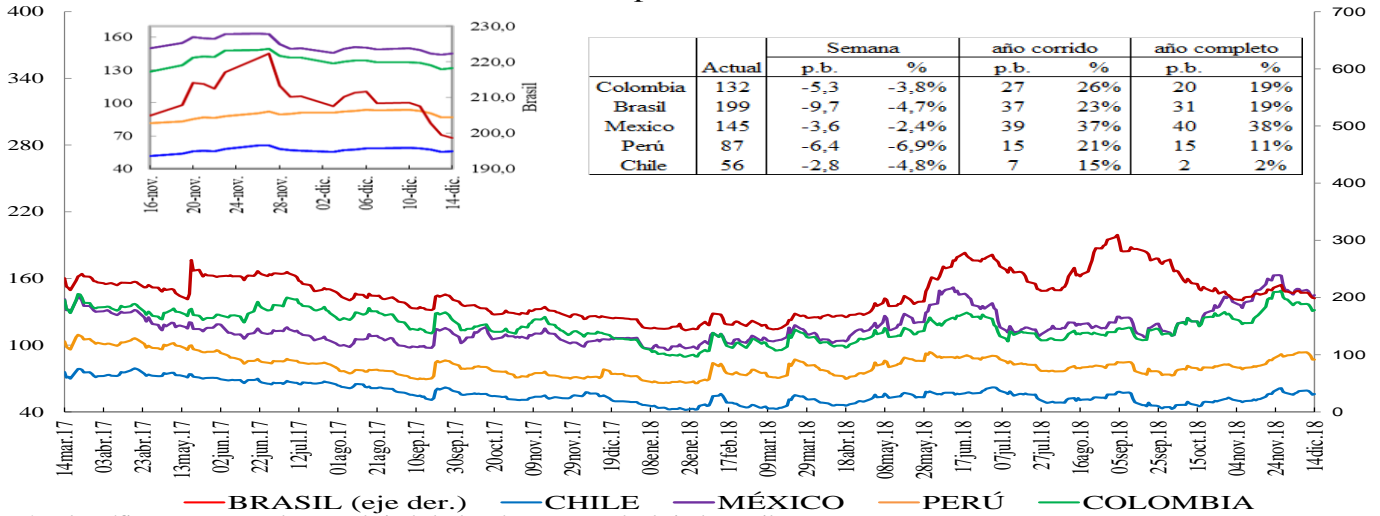


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista
 *El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

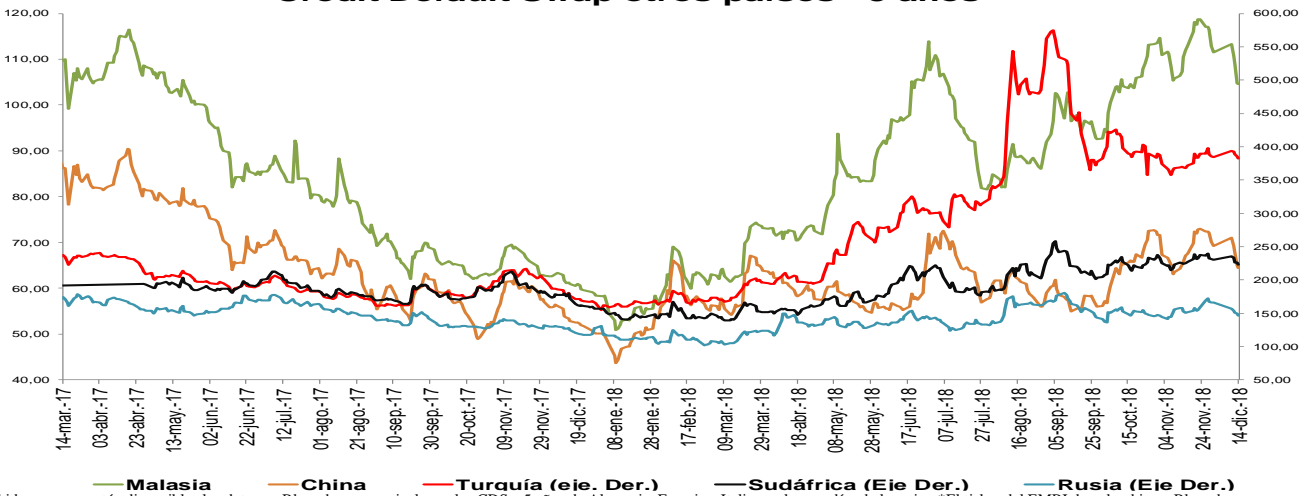


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 14 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 07 de diciembre	4 sem atrás 14 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.101	-1,18%	-3,9%	-2,5%	-1,7%
EE UU	S&P500	2.600	-1,26%	-3,8%	-2,8%	-2,0%
EE UU	NASDAQ	6.911	-0,84%	-3,2%	0,1%	0,8%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.093	1,11%	-3,5%	-11,7%	-13,0%
Alemania	DAX	10.866	0,72%	-4,8%	-15,9%	-16,9%
Argentina	MERVAL	31.109	-1,40%	5,9%	3,5%	14,6%
México	MEXBOL	41.312	-1,33%	-2,4%	-16,3%	-14,3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	87.450	-0,76%	1,7%	14,5%	20,7%
Chile	IPSA	5.164	1,37%	0,6%	-7,2%	0,6%
Venezuela	IBVC	748	-3,69%	28,8%	-40,8%	-40,9%
Perú	IGBVL	19.073	-1,71%	0,4%	-4,5%	2,2%
Colombia	COLCAP	1.359	-1,67%	-3,0%	-10,2%	-7,9%
Japón	NKY	21.375	-1,40%	-2,2%	-6,1%	-5,8%
China	SHANGAI SE	2.594	-0,47%	-1,5%	-21,6%	-21,2%

Fuente: Bloomberg.

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 14 de diciembre	Tasa Directa 14 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 07 de diciembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1307	0,88	0,65%	0,0%	6,2%	4,2%	-6,8%	-2,8%
Libra	1,2584	0,79	1,14%	3,2%	7,4%	6,7%	-0,2%	20,3%
AUD	0,7173	1,39	0,50%	0,8%	8,9%	6,9%	3,3%	1,0%
NZD	0,6798	1,47	1,01%	0,0%	4,4%	2,7%	4,7%	-0,6%
CAD	0,7472	1,34	0,24%	0,8%	6,2%	4,4%	0,5%	-2,8%
Yen	0,0088	113,63	0,83%	0,0%	0,8%	1,1%	-2,9%	-6,1%
NOK	0,1161	8,6	0,61%	0,6%	4,3%	3,1%	-0,2%	-1,2%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 14 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 07 de diciembre	4 sem atrás 14 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.195,56	1,36%	0,0%	7,1%	6,6%	7,8%	-4,8%
Argentina	38,16	2,08%	6,3%	104,9%	118,8%	138,9%	290,1%
Brasil	3,91	0,15%	3,3%	18,1%	17,3%	16,0%	1,0%
Venezuela	300,99	59,84%	360,6%	2913,7%	2913,7%	2913,7%	4683,7%
Perú	3,35	-0,62%	-1,1%	3,4%	3,2%	-1,2%	-0,8%
México	20,24	-0,11%	-0,8%	2,9%	5,7%	-1,1%	16,9%
Chile	685,11	1,49%	0,3%	11,3%	7,3%	4,5%	-3,8%
Turquía	5,36	1,12%	-1,8%	41,2%	37,9%	51,8%	80,0%
India*	71,69	1,24%	-0,9%	12,2%	11,4%	6,3%	6,8%
Sudáfrica	14,40	1,65%	0,0%	16,3%	6,6%	3,3%	-4,7%
Malasia	4,19	0,46%	-0,2%	3,5%	2,5%	-5,8%	-3,2%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 14 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 07 de diciembre	4 sem atrás 14 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3613,06	0,71%	0,0%	0,9%	2,3%	15,7%	-2,1%
COP/Libra	4021,13	0,22%	-3,1%	-0,3%	-0,2%	8,0%	-20,9%
COP/Yen	28,12	1,36%	0,0%	6,2%	5,4%	11,0%	1,4%
COP/Sol Peruano	954,40	2,00%	1,2%	3,6%	3,2%	9,1%	-4,1%
COP/Peso Chileno	4,66	-0,12%	-0,3%	-3,8%	-0,7%	3,2%	-1,1%
COP/Real Brasileiro	816,75	1,21%	-3,2%	-9,3%	-9,2%	-7,1%	-5,8%
COP/Peso Mexicano	157,90	1,48%	0,9%	4,0%	0,8%	9,0%	-18,6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 14 de diciembre	Diferencia				
			Semanal 07 de diciembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	180,3	-2,1%	-0,78%	-4,12%	-6,99%	-2,12%
Exportaciones	Café	1,0	-1,9%	-6,10%	-13,94%	-23,18%	-18,63%
Exportaciones	Azúcar	12,8	0,3%	0,39%	-3,24%	-10,09%	-11,94%
Exportaciones	Petróleo WTI	51,2	-2,7%	0,53%	-8,98%	-15,26%	-10,24%
Exportaciones	Carbón	88,5	2,3%	2,67%	-2,21%	-7,43%	-6,94%
Exportaciones	Oro	1239,0	-0,8%	1,52%	2,32%	-4,90%	-1,11%
Exportaciones	Níquel	10740,0	-0,7%	-2,54%	-4,32%	-12,40%	-3,59%
Exportaciones	Aceite de Palma	780,0	-19,6%	-19,59%	-19,59%	-40,91%	-44,88%
Importaciones	Trigo	5,3	-0,2%	3,29%	5,96%	26,90%	31,28%
Importaciones	Sorgo	5,5	0,8%	3,84%	3,84%	-1,42%	2,69%
Importaciones	Maíz	3,5	0,9%	5,39%	6,67%	10,34%	11,75%
Importaciones	Cacao	2189,6	0,5%	1,62%	1,47%	15,30%	14,89%
Importaciones	Algodón	0,8	-0,8%	0,89%	2,89%	-1,29%	2,97%
Importaciones	Soya	8,6	-1,9%	2,54%	4,07%	-7,78%	-9,10%
Otros	Plata	14,6	-0,3%	2,75%	3,09%	-13,98%	-8,31%
Otros	Cobre	6104,0	-1,1%	-2,15%	-0,03%	-14,71%	-9,21%
Otros	Aluminio	1908,0	-2,8%	-1,40%	-1,19%	-14,88%	-5,40%
Otros	Ganado	118,2	0,0%	0,77%	7,10%	-3,78%	0,95%
Otros	Petróleo Brent	60,28	-2,3%	1,38%	-8,83%	-9,85%	-4,79%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

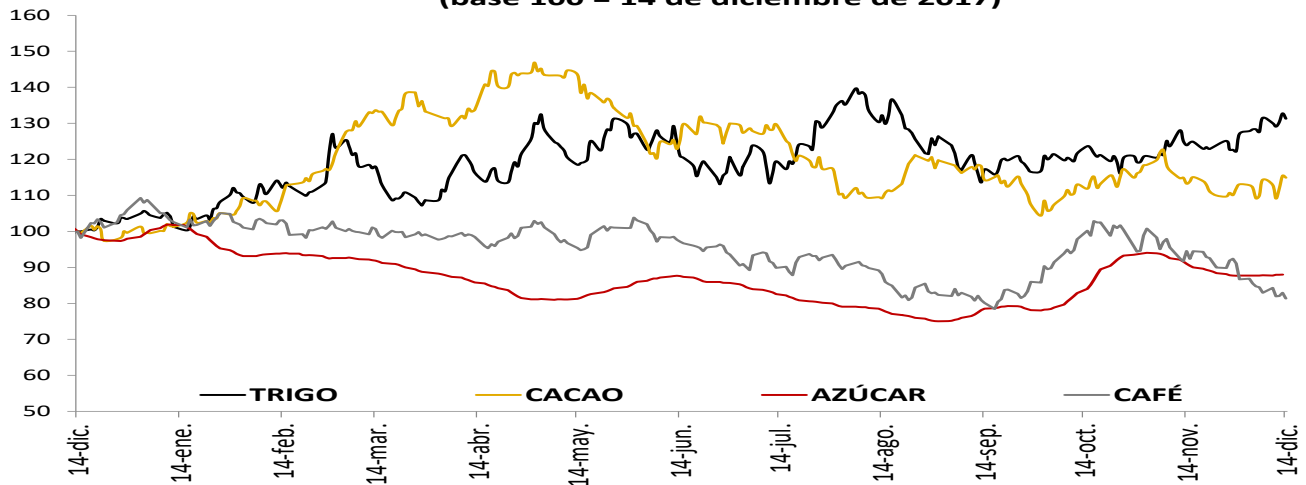
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

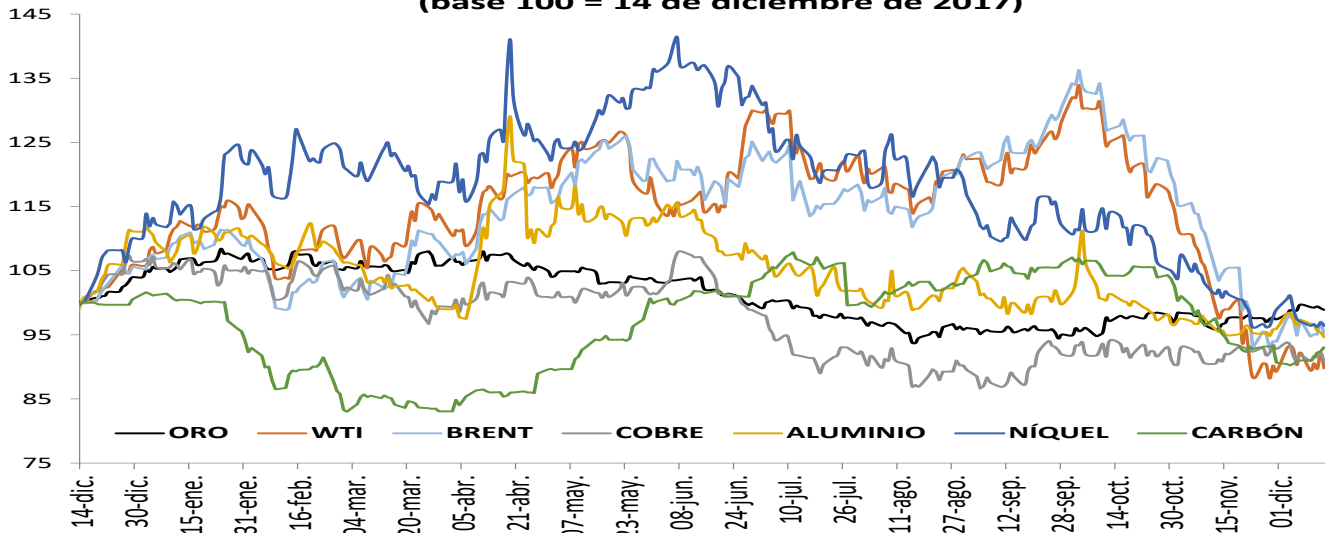
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

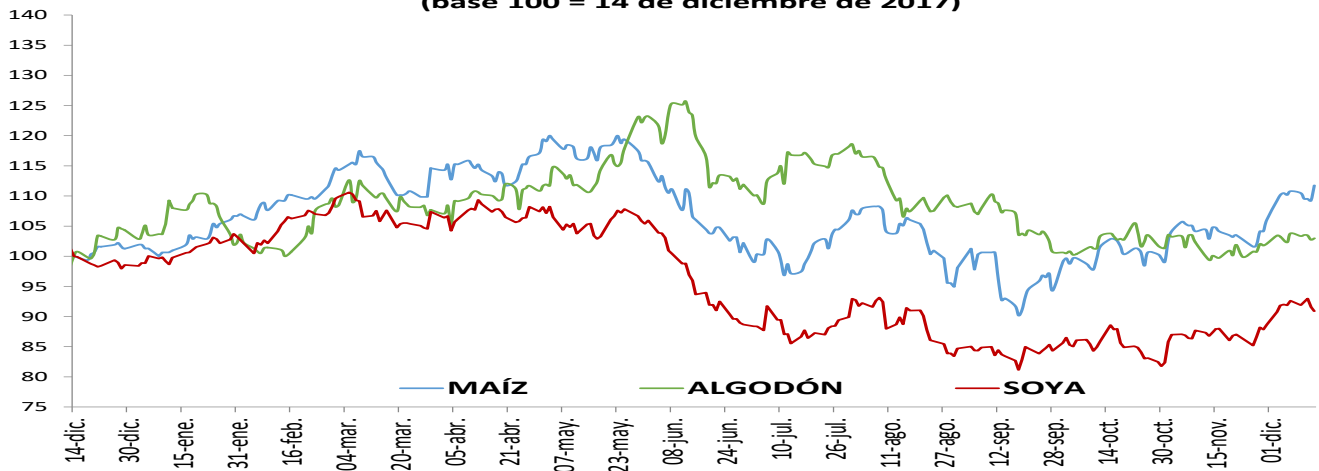
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 14 de diciembre de 2017)**



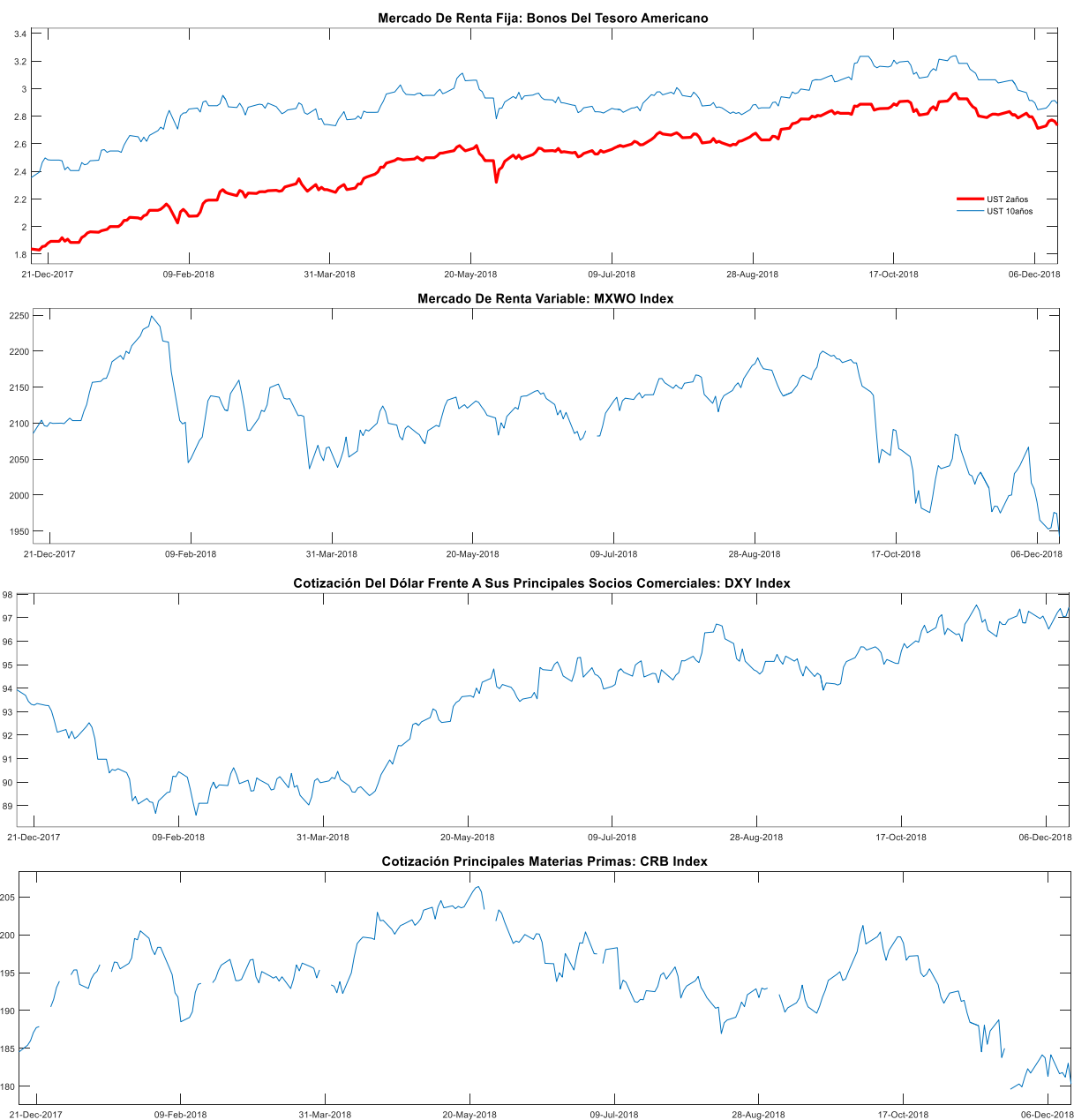
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 14 de diciembre de 2017)**



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



I. Resumen de los mercados de países desarrollados



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

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

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

Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes



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

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

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

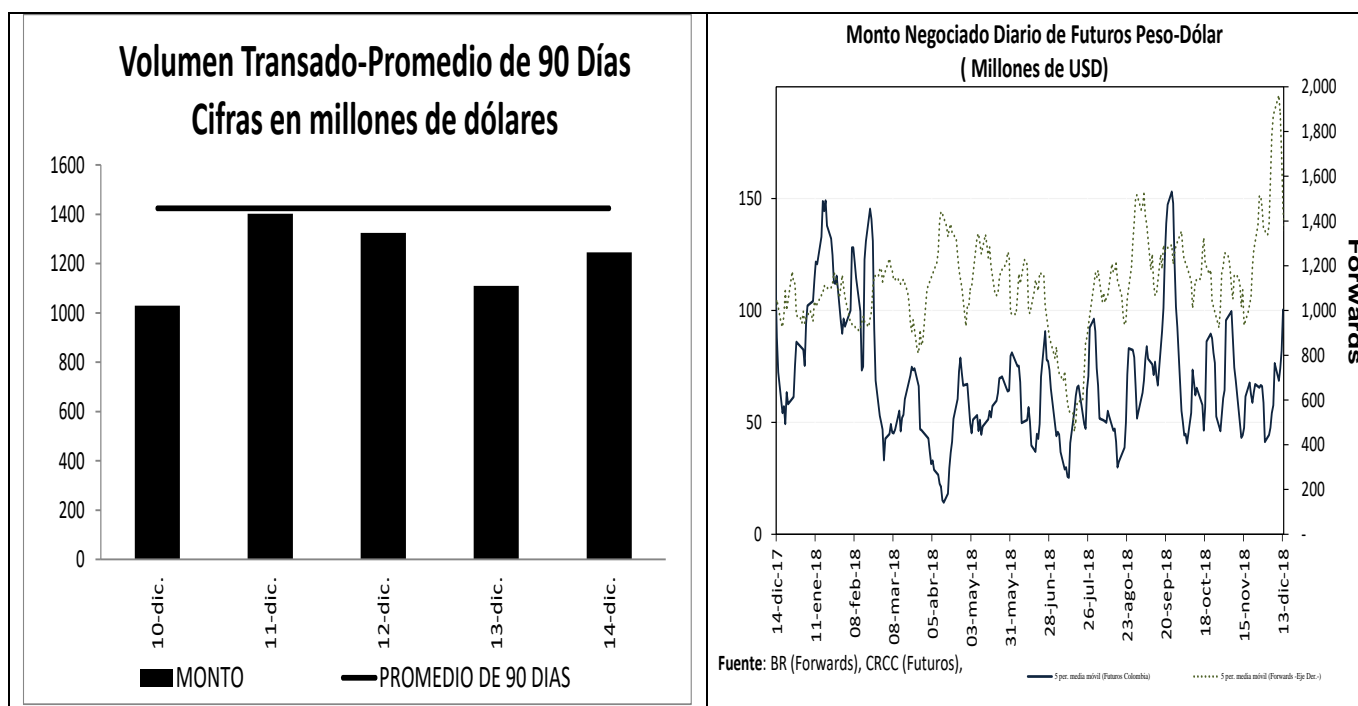
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	14-nov	23-nov	30-nov	7-dic	14-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.194,53	3.224,92	3.235,49	3.152,58	3.195,56	42,98	1,03
						1,36%	0,03%
Depreciación año completo	5,89%	8,34%	7,64%	4,52%	6,56%		
Depreciación año corrido	7,06%	8,08%	8,43%	5,65%	7,09%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



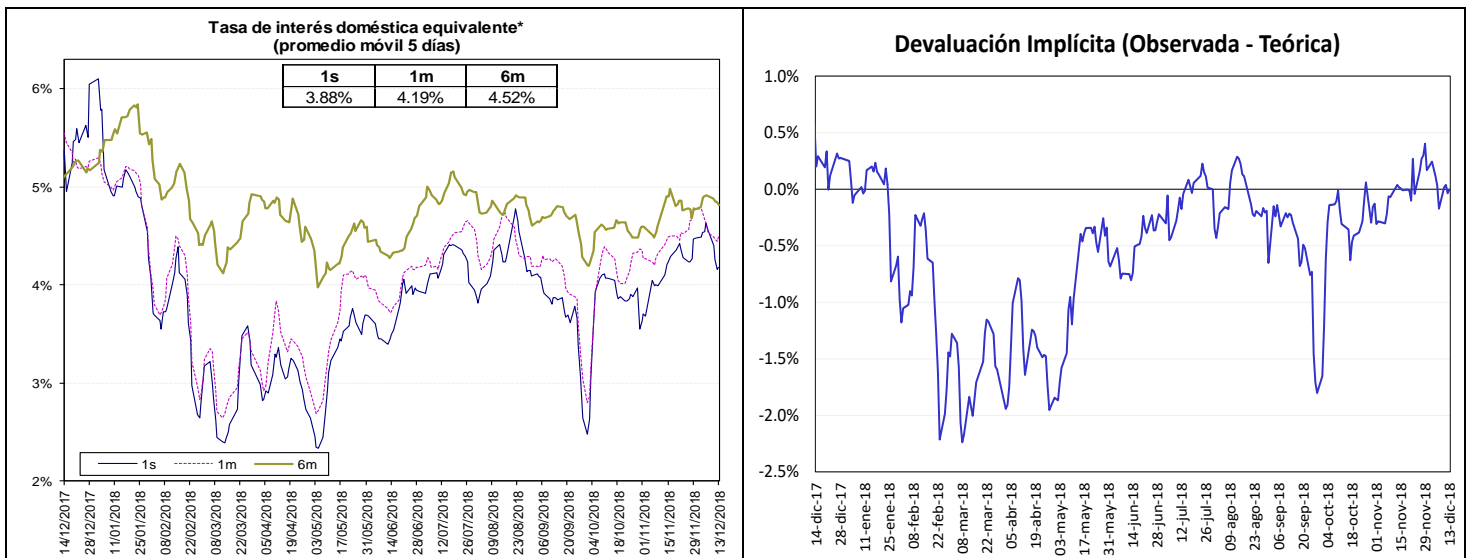
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas DIC10 - DIC13						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,728	1,726.93	1.57%	2.02%	1.95%	1.96%
1 mes	3,050	3,007.85	1.71%	1.90%	1.74%	1.80%
2 meses	744	789.78	1.59%	1.82%	1.61%	1.66%
3 meses	531	444.96	1.56%	1.69%	1.43%	1.46%
6 meses	377	344.58	1.55%	1.64%	1.40%	1.40%
1 año	270	242.00	1.65%	1.67%	1.32%	1.35%

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

*Cifras en US\$ millones

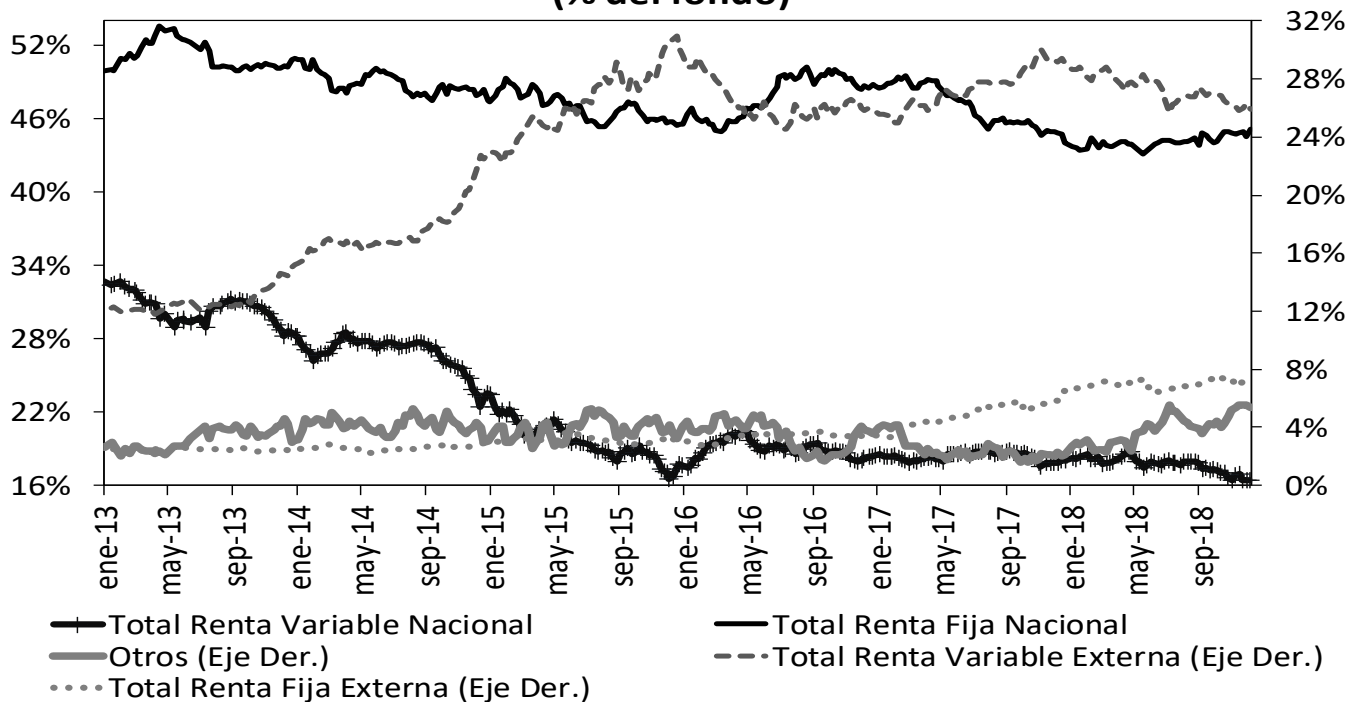


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 7 de diciembre de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	30-nov			7-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,24	20,86	5,92%	1,25	20,79	6,00%
Mayor Riesgo	0,79	2,79	28,44%	0,79	2,70	29,38%
Moderado	35,11	190,61	18,42%	34,72	187,84	18,48%
Retiro Programado	1,49	21,58	6,89%	1,49	21,59	6,91%
Total	38,62	235,84	16,38%	38,25	232,91	16,42%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

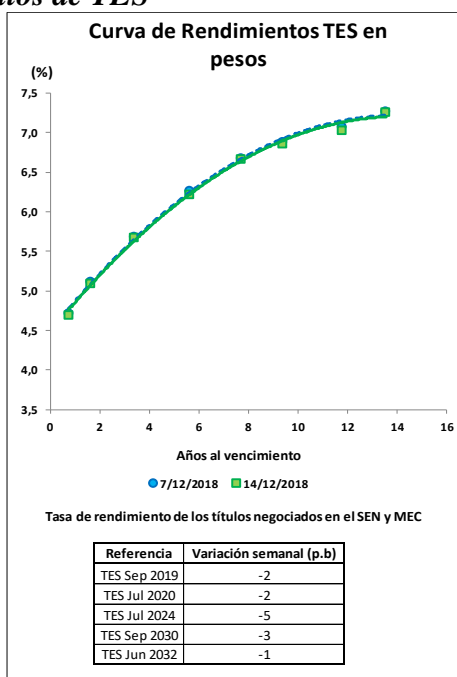
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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	0,2	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	0,7	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	1,0	10-dic-19	4,89%	11-dic-18			
TES-PESOS	0,7	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	6,9	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	13,5	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-UVR	0,3	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 7 al 13 de diciembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 7 al 14 de diciembre de 2018	Corrido de diciembre de 2018
Bancos Comerciales		267	(6'172)	(1'698)	(1'718)	(208)	43	(1'883)	(1'010)
Compañía de Financiamiento Comercial		8	(20)	(1)	(1)	-	-	(1)	(1)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		621	(200)	(75)	(6)	183	(123)	54	255
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		896	(6'392)	(1'774)	(1'724)	(26)	(80)	(1'830)	(755)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(17)	(21)	(1)	(1)	20	-	20	9
	Terceros	(343)	(1'999)	20	82	18	(79)	21	(557)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>(614)</i>	<i>(1'740)</i>	<i>(4)</i>	<i>81</i>	<i>2</i>	<i>(83)</i>	<i>0</i>	<i>(455)</i>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(360)	(2'090)	20	82	38	(79)	41	(548)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(955)	(1'508)	255	15	155	91	260	86
	Terceros	1'015	1'441	4	(14)	(3)	21	3	(2)
	<i>Extranjeros</i>	<i>(30)</i>	<i>(0)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	<i>FIC</i>	<i>-</i>	<i>18</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		60	(67)	260	1	152	111	264	84
Sociedades Fiduciarias	Propia	26	597	(8)	-	1	(7)	(6)	(12)
	Terceros	10'275	60'970	(400)	(343)	(134)	129	(347)	(242)
	<i>Extranjeros***</i>	<i>9'722</i>	<i>62'482</i>	<i>91</i>	<i>(41)</i>	<i>(41)</i>	<i>168</i>	<i>87</i>	<i>103</i>
	<i>FIC</i>	<i>499</i>	<i>(104)</i>	<i>(166)</i>	<i>(87)</i>	<i>(7)</i>	<i>(4)</i>	<i>(97)</i>	<i>29</i>
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>521</i>	<i>915</i>	<i>(168)</i>	<i>(62)</i>	<i>(93)</i>	<i>(33)</i>	<i>(188)</i>	<i>(314)</i>
Total Sociedades Fiduciarias		10'300	61'568	(408)	(343)	(133)	123	(353)	(253)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	446	277	(19)	(8)	9	(20)	(19)	(76)
	Terceros	6	(7)	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>6</i>	<i>(7)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Compañías de Seguros y Capitalización		451	270	(19)	(8)	9	(20)	(19)	(76)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(1)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(6)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	<i>-</i>	<i>(6)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(7)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		10'452	59'674	(147)	(269)	65	135	(68)	(794)
Total Entidades Financieras Especiales**		(25)	1'212	(232)	(240)	(40)	24	(255)	(355)
Total Entidades Públicas****		2'569	(1'233)	(515)	(515)	-	-	(515)	(515)
Otros*****		(201)	771	(143)	(103)	-	(40)	(143)	(130)
	<i>Extranjeros</i>	<i>213</i>	<i>422</i>	<i>(42)</i>	<i>(2)</i>	<i>-</i>	<i>(40)</i>	<i>(42)</i>	<i>(39)</i>
TOTAL MOVIMIENTO NETO		13'691	54'031	(2'811)	(2'850)	(0)	39	(2'811)	(2'550)

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 14 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, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 7 al 13 de diciembre de 2018	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 7 al 14 de diciembre de 2018	Corrido de diciembre de 2018
Bancos Comerciales		3'937	7'002	(174)	(73)	(136)	(49)	(257)	(132)
Compañía de Financiamiento Comercial		(0)	7	-	-	-	-	-	(5)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		48	(1'381)	(30)	(0)	(18)	(16)	(34)	(237)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		3'986	5'628	(203)	(73)	(154)	(65)	(291)	(373)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	58	61	-	-	-	-	-	-
	Terceros	9'497	25'036	301	117	72	108	297	612
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>6'851</i>	<i>18'456</i>	<i>184</i>	<i>70</i>	<i>55</i>	<i>55</i>	<i>180</i>	<i>280</i>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		9'555	25'077	301	117	72	108	297	612
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	30	3	(44)	(14)	10	7	3	72
	Terceros	171	292	(23)	(31)	5	-	(26)	(47)
	<i>Extranjeros</i>	<i>(0)</i>	<i>(27)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	<i>FIC</i>	<i>(3)</i>	<i>(17)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		202	295	(67)	(45)	15	7	(24)	25
Sociedades Fiduciarias	Propia	42	(20)	(5)	-	(3)	(3)	(5)	(10)
	Terceros	3'757	8'301	(2)	(36)	117	(36)	45	(195)
	<i>Extranjeros***</i>	<i>(991)</i>	<i>384</i>	<i>(37)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(37)</i>	<i>(37)</i>	<i>(201)</i>
	<i>FIC</i>	<i>618</i>	<i>613</i>	<i>(5)</i>	<i>(9)</i>	<i>17</i>	<i>-</i>	<i>8</i>	<i>(51)</i>
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>962</i>	<i>1'054</i>	<i>29</i>	<i>(20)</i>	<i>54</i>	<i>(5)</i>	<i>29</i>	<i>3</i>
Total Sociedades Fiduciarias		3'798	8'281	(7)	(36)	114	(38)	40	(206)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	619	1'477	(10)	-	(8)	(3)	(10)	(7)
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	<i>-</i>	<i>1</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Compañías de Seguros y Capitalización		619	1'478	(10)	-	(8)	(3)	(10)	(7)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	2	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	<i>-</i>	<i>(14)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(12)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		14'174	35'119	217	36	193	74	303	425
Total Entidades Financieras Especiales**		158	245	59	36	23	-	60	57
Total Entidades Públicas****		2'935	3'688	-	-	-	-	-	-
Otros*****		117	572	-	-	-	-	-	3
	<i>Extranjeros</i>	<i>5</i>	<i>(66)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
TOTAL MOVIMIENTO NETO		21'368	45'252	72	-	63	9	72	111

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 14 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, Corpbanca Trust y Fiduciaria Bogotá.

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

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

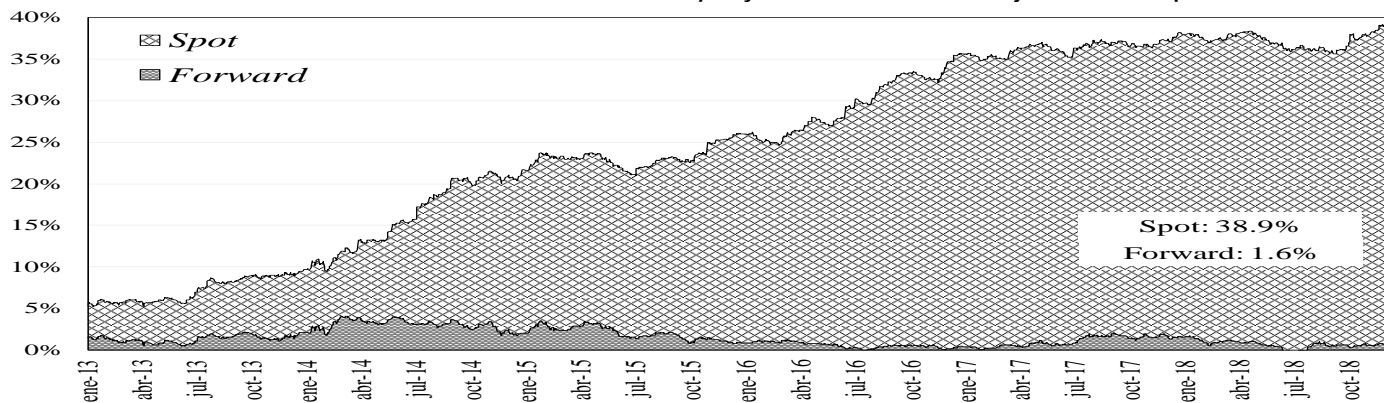
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

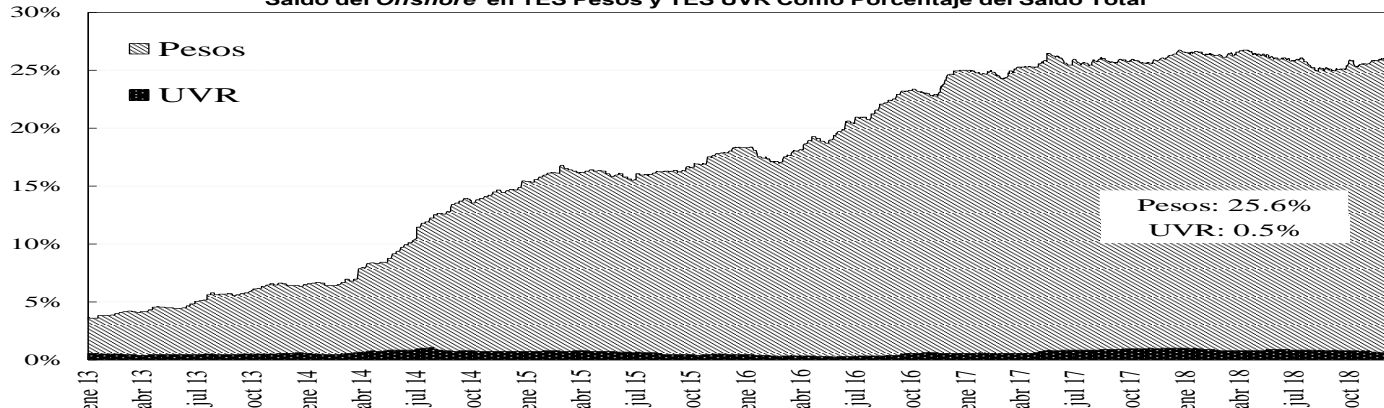
Denominación	Corrido de 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 07 y el 13 de diciembre	Entre el 07 y el 14 de diciembre	Corrido de diciembre	Saldo Compras Netas al 14 de diciembre del 2018	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 9'722	\$ 62'560	\$ 50	\$ 87	\$ 93	\$ 74'975	38,9%	25,6%
UVR	\$ (991)	\$ 359	\$ (37)	\$ (37)	\$ (201)	\$ 1'607	1,6%	0,5%
Forward* Pesos	\$ 335	\$ (1'827)	\$ 626	\$ 626	\$ 1'442	\$ 3'136	1,6%	1,1%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 13 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



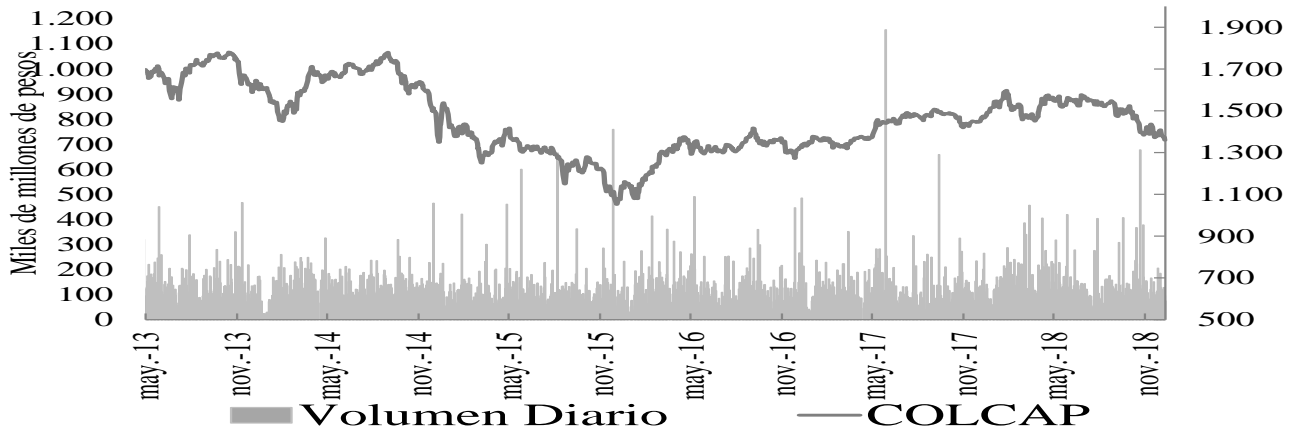
14. Mercado de renta variable³

	diciembre 14	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.359,31	-1,67%	-3,01%	-10,20%	-6,21%
Monto Promedio Diario Semanal	95,37 *	-18,3%	-8,6%	64,4%	-45,7%

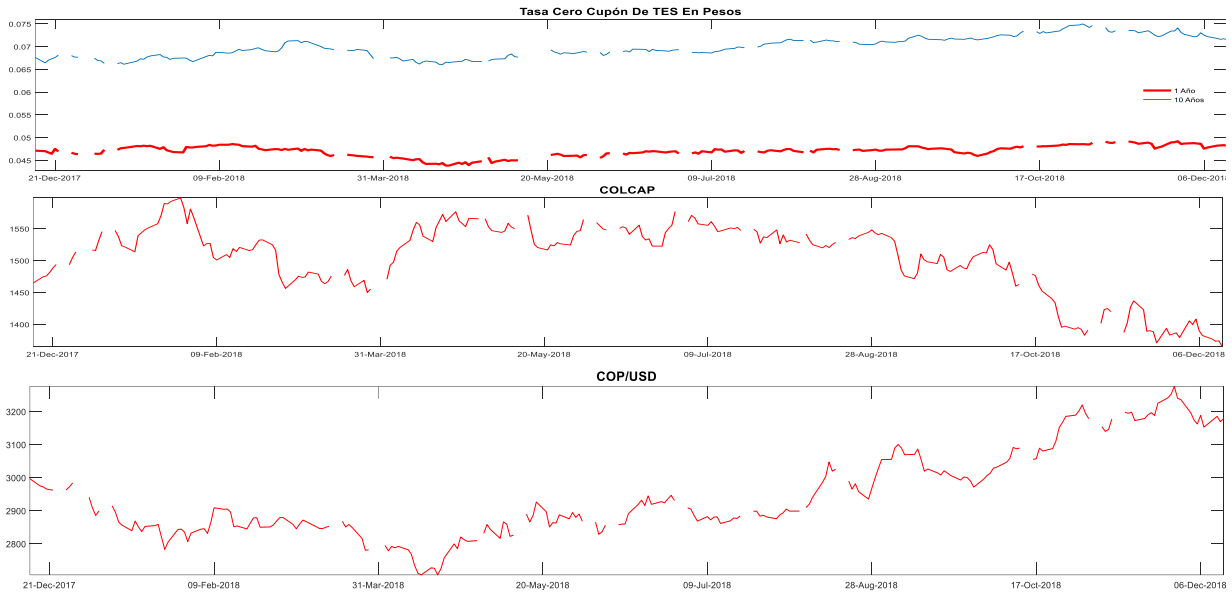
* Miles de millones de pesos

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

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



15. Resumen del mercado colombiano.



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
10 Dic	11 Dic	12 Dic	13 Dic	14 Dic
Japón <i>PIB SA QoQ 3Q F</i> Esp: -0.5% Ant: -0.3% Obs: -0.6% Japón <i>Balanza comercial base BoP Oct</i> Esp: -¥265.4b Ant: ¥323.3b Obs: -¥321.7b Alemania <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: 17.1b Ant: 18.4b Obs: 18.3b China <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.4% Ant: 2.5% Obs: 2.2% Eurozona <i>Confianza del inversor Sentix Dec</i> Esp: 8.3 Ant: 8.8 Obs: -0.3 Italia <i>Producción industrial WDA YoY Oct</i> Esp: 1.0% Ant: 1.3% Obs: 1.0% Perú <i>Balanza comercial Oct</i> Ant: \$397m Obs: -- Reino Unido <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -£1267m Ant: -£27m Obs: -£3300m Reino Unido <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: -0.1% Ant: 0.0% Obs: -0.8% Reino Unido <i>PIB (MoM) Oct</i> Esp: 0.1% Ant: 0.0% Obs: 0.1% Turquía <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 2.2% Ant: 5.2% Obs: 1.6%	Alemania <i>Expectativas de encuesta ZEW Dec</i> Esp: -25.0 Ant: -24.1 Obs: -17.5 Corea del Sur <i>Tasa de desempleo SA Nov</i> Esp: 3.9% Ant: 3.9% Obs: 3.8% Estados Unidos <i>NFIB Optimismo de empresas pequeñas Nov</i> Esp: 107.0 Ant: 107.4 Obs: 104.8 Estados Unidos <i>Demanda final PPI YoY Nov</i> Esp: 2.5% Ant: 2.9% Obs: 2.5% Eurozona <i>Expectativas de encuesta ZEW Dec</i> Esp: -- Ant: -22.0 Obs: -21.0 Perú <i>Actividad económica YoY Oct</i> Esp: 3.0% Ant: 2.1% Obs: 4.2% Perú <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 6.5% Ant: 6.4% Obs: 6.2% Reino Unido <i>Desempleo registrado Nov</i> Esp: -- Ant: 2.7% Obs: 2.8% Sudáfrica <i>Prod manufacturera NSA YoY Oct</i> Esp: 0.8% Ant: 0.1% Obs: 3.0% Turquía <i>Balanza cuenta corriente Oct</i> Esp: 2.50b Ant: 1.83b Obs: 2.77b	Corea del Sur <i>Índice de precios al consumidor YoY Nov</i> Ant: 1.3% Obs: 0.3% Estados Unidos <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.2% Ant: 2.5% Obs: 2.2% Eurozona <i>Producción industrial WDA YoY Oct</i> Esp: 0.7% Ant: 0.9% Obs: 1.2% India <i>IPC YoY Nov</i> Ant: 3.31% Obs: 2.33% India <i>Producción industrial YoY Oct</i> Ant: 4.5% Obs: 8.1% México <i>Industrial Production SA MoM Oct</i> Esp: -0.3% Ant: 1.0% Obs: -1.6% México <i>Fabricación NSA YoY Oct</i> Esp: 2.3% Ant: 2.4% Obs: 2.5% México <i>Producción industrial NSA(YoY) Oct</i> Esp: 1.7% Ant: 1.8% Obs: -- Portugal <i>IPC YoY Nov F</i> Ant: 0.9% Obs: -1.6% Rusia <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: 18.0b Ant: 18.5b Obs: 19.7b Rusia <i>PIB YoY 3Q P</i> Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 1.5% Sudáfrica <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 5.1% Ant: 5.1% Obs: 5.2%	Alemania <i>IPC YoY Nov F</i> Esp: 2.3% Ant: 2.3% Obs: 2.3% Argentina <i>National CPI YoY Nov</i> Ant: 45.90% Obs: 48.50% Brasil <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: 2.6% Ant: 0.1% Obs: 1.9% China <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 8.8% Ant: 8.6% Obs: 8.1% China <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: 5.9% Ant: 5.9% Obs: 5.4% Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo Dec 8</i> Esp: 225 mil Ant: 231 mil Obs: 206 mil Eurozona <i>Decisión TPM</i> Esp: 0.00% Ant: 0.00% Obs: 0.000% Francia <i>IPC YoY Nov F</i> Esp: 1.9% Ant: 1.9% Obs: 1.9% Grecia <i>Tasa de desempleo 3Q</i> Ant: 19.0% Obs: 19.0% Irlanda <i>IPC YoY Nov</i> Ant: 0.9% Obs: 0.6% Irlanda <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: 7.8% Ant: 9.0% Obs: 4.9% Japón <i>Utilización de capacidad MoM Oct</i> Esp: -- Ant: -1.5% Obs: 4.0%	Alemania <i>Markit/BME Alemania fabricación PMI Dec P</i> Esp: 51.6 Ant: 51.8 Obs: 51.5 Colombia <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: 3.9% Ant: 2.9% Obs: 5.8% Colombia <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: 5.1% Ant: 5.9% Obs: 6.5% Estados Unidos <i>Producción industrial MoM Nov</i> Esp: 0.3% Ant: 0.1% Obs: 0.6% Estados Unidos <i>Utilización de capacidad Nov</i> Esp: 78.6% Ant: 78.4% Obs: 78.5% Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI Dec P</i> Esp: 55.1 Ant: 55.3 Obs: 53.9 Eurozona <i>Markit Eurozona fabricación PMI Dec P</i> Esp: 51.8 Ant: 53.9 Francia <i>Markit PMI fabricación Francia Dec P</i> Esp: 50.7 Ant: 50.8 Obs: 49.7 India <i>Precios al por mayor YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 5.28% Obs: 4.64% Italia <i>Ventas industriales WDA YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 3.9% Obs: -0.5% Italia <i>Deuda general del Estado Oct</i> Esp: -- Ant: 2331.3b Obs: 2334.4b

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
17 Dic	18 Dic	19 Dic	20 Dic	21 Dic
Brasil <i>Actividad económica YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 0.72% Obs: --	Alemania <i>Expectativas IFO Dec</i> Esp: 98.3 Ant: 98.7 Obs: --	Argentina <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -- Ant: \$277m Obs: --	Argentina <i>Índice confianza consumidor Dec</i> Esp: -- Ant: 32.10 Obs: --	Brasil <i>Balanza cuenta corriente Nov</i> Esp: -- Ant: \$329m Obs: --
Brasil <i>Confianza industrial CNI Dec</i> Esp: -- Ant: 63.2 Obs: --	Argentina <i>Tasa de desempleo 3Q</i> Esp: -- Ant: 9.6% Obs: --	Australia <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 5.0% Ant: 5.0% Obs: --	Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo Dec 15</i> Esp: 222k Ant: 206k Obs: --	Brasil <i>Inversión directa externa Nov</i> Esp: -- Ant: \$10382m Obs: --
Colombia <i>Índice confianza consumidor Nov</i> Esp: -- Ant: -1.3 Obs: --	Argentina <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: -- Ant: -4.2% Obs: --	Canadá <i>IPC YoY Nov</i> Esp: -- Ant: 2.4% Obs: --	Italia <i>Balanza cuenta corriente Oct</i> Esp: -- Ant: 3154m Obs: --	Canadá <i>PIB YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 2.1% Obs: --
Estados Unidos <i>Encuesta manufacturera NY Dec</i> Esp: 20.0 Ant: 23.3 Obs: --	Brasil <i>Confianza del consumidor CNI Dec</i> Esp: -- Ant: 113.6 Obs: --	Estados Unidos <i>FOMC Decisión de tipo (piso) Dec 19</i> Esp: 2.25% Ant: 2.00% Obs: --	Japón <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Nov F</i> Esp: -- Ant: -16.8% Obs: --	Colombia <i>Actividad Económica NSA YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 2.3% Obs: --
Eurozona <i>Balanza comercial SA Oct</i> Esp: 14.2b Ant: 13.4b Obs: --	Colombia <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -- Ant: -\$369.2 Obs: --	Eurozona <i>Producción de construcción YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 4.6% Obs: --	Japón <i>IPC (YoY) Nov</i> Esp: 0.8% Ant: 1.4% Obs: --	Colombia <i>Confianza de comercio al por menor Nov</i> Esp: -- Ant: 26.8 Obs: --
Eurozona <i>IPC YoY Nov F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: --	Estados Unidos <i>Construcciones iniciales Nov</i> Esp: 1230k Ant: 1228k Obs: --	Japón <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ Dec 20</i> Esp: -- Ant: -0.100% Obs: --	México <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 4.1% Obs: --	Colombia <i>Confianza industrial Nov</i> Esp: -- Ant: 1.3 Obs: --
Indonesia <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -\$790m Ant: -\$1820m Obs: --	Estados Unidos <i>Viviendas nuevas MoM Nov</i> Esp: 0.2% Ant: 1.5% Obs: --	Reino Unido <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.3% Ant: 2.4% Obs: --	México <i>Tipo int a un día Dec 20</i> Esp: -- Ant: 8.00% Obs: --	Colombia <i>Tipo de interés a un día Dec 21</i> Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: --
Italia <i>Balanza comercial total Oct</i> Esp: -- Ant: 1274m Obs: --	Japón <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -¥630.0b Ant: -¥449.3b Obs: --	Rusia <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 4.8% Ant: 4.7% Obs: --	Reino Unido <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 1.9% Ant: 2.2% Obs: --	Estados Unidos <i>PIB anualizado QoQ 3Q T</i> Esp: 3.5% Ant: 3.5% Obs: --
Rusia <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: 3.5% Ant: 3.7% Obs: --	Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor Dec</i> Esp: -14 Ant: -13,00 Obs: --	Suecia <i>Confianza del consumidor Dec</i> Esp: 98.0 Ant: 97.5 Obs: --	Turquía <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra Dec 20</i> Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: --	Estados Unidos <i>Órdenes bienes duraderos Nov P</i> Esp: 2.0% Ant: -4.3% Obs: --
Turquía <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: -3.6% Ant: -2.7% Obs: --	Tailandia <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: \$1390m Ant: -\$280m Obs: --	Ucrania <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8% Obs: --	Turquía <i>Ventas de viviendas Nov</i> Esp: -- Ant: 146.5k Obs: --	México <i>Actividad económica IGAE YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 2.09% Obs: --
Turquía <i>Tasa de desempleo Sep</i> Esp: 11.6% Ant: 11.1% Obs: --	Turquía <i>Índice precios de vivienda YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 10.48% Obs: --			Reino Unido <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

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

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	894.57	0.00	0.00	0.00	0.00	894.57	843.69	891.57
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	894.57	0.00	0.00	0.00	0.00	894.57	843.69	541.94
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	5,242.50	0.00	0.00	0.00	0.00	5,242.500	-1,648.84	-1,665.10
SUBASTA	5,242.50	0.00	0.00	0.00	0.00	5,242.50	-1,648.84	-1,665.10
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DfV

Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
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
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Subasta	1 Día	lunes, 10 de dic 2018	8,000,000	6,729,700	4.25%	5.25%	6,729,700	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018	7,000,000	2,660,940	4.25%	5.25%	2,660,940	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018	7,000,000	4,759,048	4.25%	5.25%	4,759,048	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018	7,000,000	4,275,440	4.25%	5.25%	4,275,440	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018	7,000,000	5,242,500	4.25%	5.25%	5,242,500	4.25%	0	0	0.00%	
TOTAL		36,000,000	23,667,628			23,667,628	4.25%	0	23,667,628.00	0.00		
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	7 Días	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	14 Días	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	120 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0.0	0.0		0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			23,667,628.00			23,667,628.00						

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS								
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 10 de dic 2018	0	89,565	3.25%	3.25%	89,565	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018	0	81,620	3.25%	3.25%	81,620	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018	0	91,770	3.25%	3.25%	91,770	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018	0	103,722	3.25%	3.25%	103,722	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018	0	894,572	3.25%	3.25%	894,572	3.25%	0	0	0.00%	
TOTAL		1,261,249			1,261,249		0	1,261,249.00	0.00			
Subasta	7 Días	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	14 Días	lunes, 10 de dic 2018							0	0	0.00%	
		martes, 11 de dic 2018							0	0	0.00%	
		miércoles, 12 de dic 2018							0	0	0.00%	
		jueves, 13 de dic 2018							0	0	0.00%	
		viernes, 14 de dic 2018							0	0	0.00%	
TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00		
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			1,261,249.00			1,261,249.00						

* 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\$1/ (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	431,591.8	6.3	21,236.9	20,351.5	-4.2	427,338.5	451,943.3	5.8	7,065.4	6,290.5	-11.0
49	dic-07	406,344.6	431,233.9	6.1	21,147.3	19,823.0	-6.3	427,491.9	451,056.9	5.5	7,011.3	6,286.5	-10.3
50	dic-14	408,117.3			21,046.6			429,164.0			7,023.5		
51	dic-21	408,893.6			20,579.8			429,473.4			6,947.6		
52	dic-28	408,869.9			19,502.8			428,372.7			6,535.8		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

Semana	Fecha	Comercial ² MMS						Consumo ³ MMS						Microcrédito MMS						Hipotecaria ⁴ MMS		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual	2017	2018	Var. % Anual
1	ene-05	204,391.6	213,874.4	4.6	20,804.0	18,701.5	-10.1	111,978.5	122,702.7	9.6	522.2	527.8	1.1	11,206.2	12,072.2	7.7	0.1	0.1	0.0	52,773.7	58,962.7	11.7
2	ene-12	204,091.2	213,497.6	4.6	20,854.6	18,265.0	-12.4	112,036.2	122,750.0	9.6	533.3	531.3	-0.4	11,176.9	12,025.7	7.6	0.1	0.1	0.0	52,765.0	58,956.6	11.7
3	ene-19	203,952.3	213,230.3	4.5	20,656.8	18,007.9	-12.8	112,173.2	122,828.9	9.5	522.8	519.1	-0.7	11,203.7	12,045.1	7.5	0.1	0.1	0.0	52,795.7	58,989.7	11.7
4	ene-26	204,004.0	213,110.8	4.5	20,632.1	17,651.5	-14.4	112,579.4	123,062.7	9.3	524.2	507.6	-3.2	11,262.6	12,096.5	7.4	0.1	0.1	0.0	52,805.6	59,054.1	11.8
5	feb-02	204,151.4	213,594.5	4.6	20,063.3	17,707.3	-11.7	112,708.6	123,225.5	9.3	503.5	504.2	0.1	11,286.7	12,142.1	7.6	0.1	0.1	0.0	52,931.2	59,065.2	11.6
6	feb-09	204,190.5	213,986.7	4.8	20,033.5	17,946.7	-10.4	112,841.8	123,293.4	9.3	498.6	517.8	3.9	11,275.2	12,128.8	7.6	0.1	0.1	0.0	53,044.7	59,125.0	11.5
7	feb-16	205,657.2	215,768.9	4.9	20,420.7	17,497.7	-14.3	112,971.6	123,528.7	9.3	493.8	503.9	2.1	11,295.8	12,136.2	7.4	0.1	0.1	0.0	53,216.3	59,265.6	11.4
8	feb-23	205,736.3	215,586.3	4.8	20,393.8	17,345.5	-14.9	113,438.1	123,774.8	9.1	495.6	503.6	1.6	11,336.4	12,171.2	7.4	0.1	0.1	0.0	53,385.8	59,366.3	11.2
9	mar-02	205,783.8	215,793.6	4.9	21,063.6	17,578.3	-16.5	113,379.8	123,804.5	9.2	504.4	502.3	-0.4	11,353.3	12,202.4	7.5	0.1	0.1	0.0	53,580.0	59,702.0	11.4
10	mar-09	205,959.4	215,650.8	4.7	21,081.0	17,327.7	-17.8	113,411.8	123,719.7	9.1	512.3	502.4	-1.9	11,336.5	12,174.1	7.4	0.1	0.1	0.0	53,672.2	59,826.4	11.5
11	mar-16	206,511.6	218,270.6	5.7	20,696.9	17,446.3	-15.7	113,634.9	123,927.7	9.1	490.1	497.2	1.4	11,353.3	12,175.7	7.2	0.1	0.1	0.0	53,787.9	59,969.4	11.5
12	mar-23	206,535.5	218,131.6	5.6	20,657.8	17,385.4	-15.8	114,133.8	124,182.1	8.8	497.6	498.6	0.2	11,373.5	12,192.8	7.2	0.1	0.1	0.0	53,889.0	60,091.2	11.5
13	mar-30	207,083.9	218,217.0	5.4	20,391.2	16,790.6	-17.7	114,667.3	124,316.4	8.4	494.1	491.5	-0.5	11,441.4	12,228.1	6.9	0.1	0.1	0.0	54,126.8	60,225.6	11.3
14	abr-06	207,562.9	218,516.3	5.3	20,263.5	16,822.9	-17.0	114,507.8	124,251.3	8.5	482.7	485.2	2.6	11,412.0	12,159.5	6.5	0.1	0.1	0.0	54,162.8	60,241.9	11.2
15	abr-13	207,394.1	218,677.8	5.4	20,388.5	16,241.1	-20.4	114,661.4	124,607.7	8.7	492.9	481.4	-2.3	11,410.1	12,169.7	6.7	0.1	0.1	0.0	54,198.5	60,337.8	11.3
16	abr-20	207,866.2	218,756.4	5.2	20,496.3	16,618.5	-18.9	114,820.0	124,899.5	8.8	496.6	479.8	-3.4	11,402.6	12,195.7	7.0	0.0	0.0	0.0	54,277.0	60,455.6	11.4
17	abr-27	208,120.7	218,705.8	5.1	20,989.1	16,764.8	-20.1	115,386.5	125,286.5	8.6	512.1	494.5	-3.4	11,484.2	12,243.8	6.6	0.1	0.0	0.0	54,522.3	60,619.8	11.2
18	may-04	207,844.9	218,591.2	5.2	21,034.1	16,808.5	-20.1	115,093.8	125,204.4	8.8	515.5	500.7	-2.9	11,449.1	12,233.6	6.9	0.1	0.0	0.0	54,535.8	60,753.0	11.4
19	may-11	208,721.2	218,967.1	4.9	20,808.1	16,774.5	-19.4	115,363.1	125,381.6	8.7	515.6	505.2	-2.0	11,453.3	12,215.6	6.7	0.2	0.0	0.0	54,628.5	60,840.9	11.4
20	may-18	209,106.3	219,017.4	4.7	20,677.6	17,408.0	-15.8	115,658.4	125,664.7	8.7	499.7	522.0	4.5	11,467.9	12,210.5	6.5	0.1	0.0	0.0	54,731.9	60,944.9	11.4
21	may-25	208,983.2	218,952.0	4.8	20,915.0	17,169.2	-17.9	116,274.7	126,059.3	8.4	514.4	522.8	1.6	11,524.9	12,252.6	6.3	0.1	0.0	0.0	54,886.5	61,118.8	11.4
22	jun-01	209,221.4	219,278.9	4.8	20,741.2	16,770.3	-19.1	116,440.7	126,571.9	8.7	511.8	516.0	0.8	11,553.0	12,312.0	6.6	0.2	0.1	0.0	55,021.2	61,363.8	11.5
23	jun-08	209,843.9	219,208.9	4.5	20,985.3	16,723.5	-20.3	116,472.8	126,356.4	8.5	519.6	518.9	-0.1	11,552.2	12,261.8	6.1	0.2	0.1	0.0	55,090.4	61,404.8	11.5
24	jun-15	210,551.9	218,822.3	3.9	21,287.2	16,967.3	-20.3	116,770.2	126,610.6	8.4	520.5	529.6	1.7	11,600.9	12,245.3	5.6	0.2	0.1	0.0	55,190.8	61,512.4	11.5
25	jun-22	210,531.1	219,125.9	4.1	21,759.3	17,241.8	-20.8	117,104.3	126,912.0	8.4	539.6	534.4	-1.0	11,620.5	12,278.4	5.7	0.2	0.1	0.0	55,280.5	61,651.5	11.5
26	jun-29	210,759.5	219,399.1	4.1	21,746.8	17,216.8	-20.8	117,628.1	127,377.5	8.3	560.5	544.3	-2.9	11,708.8	12,348.2	5.5	0.2	0.1	-42.7	55,508.0	61,941.9	11.6
27	jul-06	209,680.4	219,087.2	4.5	22,034.3	16,996.8	-22.9	117,256.2	126,826.1	8.2	571.3	533.1	-6.7	11,659.1	12,278.6	5.3	0.2	0.1	-44.7	55,518.5	61,929.9	11.5
28	jul-13	210,184.6	219,464.3	4.4	21,558.1	16,961.0	-21.3	117,522.5	127,010.8	8.1	563.9	538.8	-4.4	11,685.9	12,278.8	5.1	0.2	0.2	-6.7	55,609.9	62,025.7	11.5
29	jul-20	210,406.0	219,947.3	4.5	21,415.1	17,076.4	-20.3	117,696.0	127,299.1	8.2	555.7	538.9	-3.0	11,710.5	12,294.8	5.0	0.2	0.2	-5.7	55,676.9	62,129.3	11.6
30	jul-27	210,516.0	219,378.2	4.2	21,327.6	16,990.2	-20.3	118,158.9	127,688.6	8.1	557.3	550.0	-1.3	11,781.5	12,348.1	4.8	0.2	0.2	-5.3	55,787.6	62,240.4	11.6
31	ago-03	210,529.4	218,687.0	3.9	21,191.4	17,096.2	-19.3	118,165.7	127,873.7	8.2	541.7	546.7	0.9	11,794.8	12,344.5	4.7	0.2	0.2	3.5	55,911.4	62,457.8	11.7
32	ago-10	210,537.3	217,182.0	3.2	21,249.4	17,352.4	-18.3	118,377.7	128,079.8	8.2	551.0	563.1	2.2	11,774.3	12,302.4	4.5	0.2	0.2	4.7	55,972.1	62,515.8	11.7
33	ago-17	210,550.4	217,586.2	3.3	21,334.7	18,001.9	-15.6	118,555.8	128,354.0	8.3	538.9	568.3	5.5	11,808.7	12,324.1	4.4	0.2	0.2	27.9	56,081.1	62,643.6	11.7
34	ago-24	210,289.5	216,914.4	3.2	20,904.3	17,829.4	-14.7	119,017.4	128,814.8	8.2	535.2	560.5	4.7	11,843.0	12,343.7	4.2	0.2	0.2	38.5	56,192.7	62,758.4	11.7
35	ago-31	210,135.7	216,131.6	2.9	20,662.4	18,352.9	-11.2	119,269.6	129,414.3	8.5	526.2	579.8	10.2	11,916.4	12,415.6	4.2	0.2	0.3	42.9	56,412.8	63,022.4	11.7
36	sep-07	210,472.2	216,072.9	2.7	20,409.7	18,447.5	-9.6	119,038.8	129,030.3	8.4	523.7	578.6	10.5	11,892.8	12,366.4	4.0	0.2	0.3	71.3	56,449.8	63,050.7	11.7
37	sep-14	211,288.1	216,774.3	2.6	20,270.9	18,203.8	-10.2	119,543.7	129,483.8	8.3	518.9	573.2	10.5	11,906.2	12,381.5	4.0	0.2	0.3	101.0	56,559.8	63,160.8	11.7
38	sep-21	211,466.6	217,156.0	2.7	20,147.7	18,120.8	-10.1	119,879.6	129,903.6	8.4	512.6	563.4	9.9	11,949.9	12,404.8	3.8	0.1	0.3	123.7	56,704.7	63,300.3	11.6
39	sep-28	211,897.4	217,005.9	2.4	20,347.5	18,085.0	-11.1	120,355.0	130,447.1	8.4	523.8	563.1	7.5	12,033.7	12,429.0	3.3	0.1	0.4	177.2	56,970.6	63,572.5	11.6
40	oct-05	211,891.5	217,538.1	2.7	20,603.8	18,516.3	-10.1	119,986.5	130,045.6	8.4	520.8	568.1	9.1	11,975.9	12,394.0	3.5	0.1	0.4	164.5	57,002.1	63,584.6	11.5
41	oct-12	211,972.9	217,669.9	2.7	20,370.7	18,942.8	-7.0	120,331.4	130,551.1	8.5	527.6	592.9	12.4	11,980.4	12,401.0	3.5	0.1	0.4	170.5	57,136.9	63,741.0	11.6
42	oct-19	212,268.9	218,093.3	2.7	20,286.5	19,056.2	-6.1	120,578.6	130,928.1	8.6	528.0	593.6	12.4	11,973.4	12,397.7	3.5	0.1	0.4	186.7	57,239.1	63,854.7	11.6
43	oct-26	212,227.8	218,235.0	2.8	20,797.8	19,389.0	-6.8	120,965.4	131,446.3	8.7	548.5	620.3	13.1	12,027.2	12,443.6	3.5	0.1	0.4	189.3	57,338.7	64,016.4	11.6
44	nov-02	211,868.2	218,593.0	3.2	20,976.4	19,047.5	-9.2	121,070.7	131,527.3	8.6	551.5	614.5	11.4	12,046.6	12,476.7	3.6	0.1	0.4	184.3	57,609.4	64,177.8	11.4
45	nov-09	212,539.7	218,691.2	2.9	20,602.3	19,138.0	-7.1	121,292.9	131,644.2	8.5	552.0	622.6	12.8	12,011.4	12,440.7	3.6	0.1	0.4	343.5	57,693.2	64,232.3	11.3
46	nov-16	212,909.2	219,184.1	2.9	20,577.9	19,251.2	-6.4	121,574.7	131,908.7	8.5	549.2	619.4	12.8	12,000.0	12,445.6	3.7	0.1	0.4	343.3	57,801.9	64,334.4	11.3
47	nov-23	212,961.9	219,789.9	3.2	20,350.2	19,682.8	-3.3	122,159.0	132,627.5	8.6	546.1	631.6	15.7	12,048.1	12,489.8	3.7	0.1	0.4	345.1	58,015.3	64,499.6	11.2
48	nov-30	212,825.7	220,313.2	3.5	20,672.8	19,696.7	-4.7	122,924.5	133,903.1	8												

CUADRO 3
Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	1,420.4	2,002.4	12.96	9.21	802.3	634.9	14.12	11.49	588.8	1,311.6	11.39	8.14	29.3	55.8	12.69	8.37
2	ene-12	1,593.1	1,553.6	12.97	10.11	786.5	762.5	14.38	11.71	764.5	750.4	11.55	8.56	42.0	40.7	12.32	8.75
3	ene-19	2,428.5	2,288.3	12.90	9.91	1,236.5	1,128.2	14.40	11.77	1,117.3	979.0	11.29	8.27	74.8	181.0	12.22	7.15
4	ene-26	2,635.6	2,796.6	12.65	9.60	1,297.8	1,234.2	14.26	11.44	1,258.4	1,489.1	11.03	8.12	79.4	73.3	11.98	8.83
5	feb-02	3,020.1	2,915.2	12.94	10.05	1,769.1	1,483.9	13.94	11.56	1,161.4	1,380.9	11.49	8.46	89.6	50.3	11.93	9.18
6	feb-09	2,249.2	3,381.2	13.02	9.04	1,412.3	1,213.0	13.89	11.30	757.8	2,114.4	11.47	7.74	79.1	53.8	12.19	9.28
7	feb-16	3,575.2	4,174.4	12.59	9.30	2,094.6	1,966.4	13.57	10.79	1,417.0	2,071.6	11.16	7.95	63.6	136.3	12.25	8.25
8	feb-23	2,770.3	2,638.6	12.75	9.57	1,483.6	1,228.8	13.84	11.60	1,169.7	1,277.0	11.45	7.85	117.1	132.8	11.88	7.28
9	mar-02	2,850.2	3,694.7	12.97	9.72	1,679.2	1,629.7	13.87	11.77	1,005.4	1,921.2	11.48	8.12	165.6	143.8	12.84	7.91
10	mar-09	2,104.9	2,680.1	12.97	9.48	1,209.4	1,200.5	14.21	11.68	827.4	1,419.9	11.24	7.65	68.1	59.7	11.97	8.56
11	mar-16	2,759.6	4,507.1	12.55	8.78	1,541.6	1,435.4	13.60	11.13	1,155.9	2,996.0	11.22	7.63	62.1	75.7	11.03	9.81
12	mar-23	2,004.0	3,028.5	12.54	9.47	1,062.6	1,488.7	13.88	10.78	887.0	1,400.8	10.97	8.28	54.4	139.0	12.18	7.47
13	mar-30	3,040.9	2,653.1	12.66	9.19	1,749.2	1,265.6	13.73	11.06	1,155.6	1,270.3	11.19	7.38	136.1	117.2	11.24	8.66
14	abr-06	2,400.2	2,167.4	12.41	9.63	1,201.3	1,120.3	13.83	11.27	1,143.9	1,008.6	10.95	7.86	55.0	38.5	11.46	8.22
15	abr-13	1,966.8	2,938.4	11.82	9.57	762.4	1,277.0	13.80	11.20	1,172.1	1,567.2	10.55	8.31	32.3	94.2	11.28	8.56
16	abr-20	2,722.0	3,716.0	12.11	8.98	1,289.8	1,291.7	13.62	11.18	1,342.7	2,283.7	10.71	7.82	89.4	140.5	11.37	7.73
17	abr-27	3,425.8	2,821.1	12.06	9.55	1,684.4	1,374.5	13.66	11.05	1,575.7	1,326.8	10.46	8.15	165.7	119.8	11.13	7.89
18	may-04	1,765.2	2,104.2	12.42	10.11	1,028.7	1,097.6	13.72	11.60	699.8	944.2	10.54	8.46	36.7	62.4	11.86	8.69
19	may-11	2,797.9	2,796.0	11.60	9.06	1,286.0	1,187.2	13.48	11.21	1,404.5	1,559.6	10.02	7.41	107.5	49.2	9.63	9.51
20	may-18	3,003.9	1,923.3	11.68	9.90	1,391.3	1,097.7	13.21	11.12	1,468.3	751.6	10.30	8.22	144.3	73.9	11.03	9.01
21	may-25	3,326.3	3,412.1	11.54	9.10	1,406.7	1,448.0	13.31	10.81	1,778.7	1,915.9	10.20	7.82	140.9	48.3	10.60	9.14
22	jun-01	3,412.7	3,798.0	11.18	9.48	1,374.8	1,917.7	13.23	11.23	1,878.7	1,698.8	9.70	7.68	159.2	181.5	10.89	7.78
23	jun-08	2,390.6	1,958.9	11.43	9.75	1,064.5	980.0	13.26	11.44	1,234.8	924.3	9.89	8.05	91.3	54.6	10.94	8.23
24	jun-15	3,227.9	2,188.8	11.28	9.64	1,684.0	1,234.3	12.51	10.87	1,420.4	909.1	9.90	7.94	123.5	45.4	10.45	10.22
25	jun-22	2,688.7	2,589.2	11.31	9.32	1,182.0	1,460.8	13.04	10.41	1,401.5	1,008.2	9.87	7.96	105.2	120.2	11.03	7.52
26	jun-29	4,353.4	3,978.0	10.96	9.23	1,797.6	1,901.9	12.92	10.74	2,350.6	1,783.3	9.51	7.93	205.3	292.7	10.24	7.36
27	jul-06	1,850.4	2,238.0	11.34	9.39	960.6	906.1	12.79	11.20	821.5	1,272.7	9.73	8.12	68.3	59.2	10.24	9.05
28	jul-13	2,269.6	2,304.4	11.49	9.53	1,216.1	1,210.2	13.01	11.01	993.1	1,034.0	9.70	7.82	60.4	60.1	10.57	8.96
29	jul-20	2,710.4	2,361.0	10.57	9.39	1,110.2	1,127.6	12.52	10.88	1,540.0	1,170.0	9.17	7.97	60.2	63.4	10.31	9.29
30	jul-27	3,389.6	2,680.5	10.81	9.30	1,538.4	1,367.1	12.35	10.85	1,737.4	1,227.4	9.49	7.56	113.7	85.9	10.10	9.48
31	ago-03	2,796.7	3,162.6	10.67	9.22	1,275.6	1,665.7	12.47	10.65	1,437.2	1,392.1	9.13	7.61	83.9	104.8	9.84	7.95
32	ago-10	2,058.0	1,722.5	10.77	9.32	964.3	961.5	12.48	10.74	1,008.1	717.3	9.23	7.42	85.6	43.7	9.75	9.01
33	ago-17	2,825.6	2,749.0	10.53	8.75	1,251.9	1,244.4	12.26	10.77	1,513.6	1,452.0	9.15	6.96	60.0	52.6	9.46	10.15
34	ago-24	2,545.3	2,010.2	10.30	9.31	1,071.2	1,096.6	12.08	10.62	1,428.0	871.9	8.97	7.59	46.2	41.7	9.96	10.50
35	ago-31	3,541.1	3,177.9	10.65	9.67	1,739.2	1,791.6	12.12	10.74	1,656.9	1,284.3	9.25	8.28	145.0	102.0	8.95	8.43
36	sep-07	3,021.0	2,226.0	10.11	9.27	1,329.2	1,132.4	11.87	10.99	1,622.0	1,059.9	8.70	7.44	69.9	33.7	9.11	9.12
37	sep-14	3,028.7	2,684.7	10.39	9.22	1,456.1	1,369.7	12.10	10.75	1,488.3	1,278.6	8.81	7.60	84.3	36.4	8.85	8.79
38	sep-21	2,938.6	2,470.1	10.32	9.41	1,334.7	1,344.2	12.18	10.66	1,507.4	1,041.5	8.78	7.76	96.5	84.4	8.82	9.86
39	sep-28	4,530.6	3,712.3	10.09	9.35	1,784.8	2,019.2	12.03	10.53	2,623.4	1,586.7	8.78	7.85	122.4	106.5	9.71	9.41
40	oct-05	2,352.2	2,514.2	10.84	9.14	1,380.7	1,234.9	12.22	10.82	884.8	1,249.9	8.84	7.50	86.8	29.3	9.32	8.72
41	oct-12	2,798.7	2,491.2	10.21	9.06	1,152.0	1,262.0	12.05	10.75	1,598.8	1,058.2	8.92	7.41	47.9	171.0	9.26	6.85
42	oct-19	2,644.6	2,490.9	9.70	8.67	1,045.2	1,152.7	11.77	10.51	1,531.2	1,287.6	8.35	7.00	68.1	50.6	8.30	9.49
43	oct-26	2,831.5	3,431.5	10.63	8.56	1,347.5	1,550.3	12.39	10.21	1,388.7	1,803.1	9.08	7.10	95.3	78.2	8.42	9.38
44	nov-02	2,883.0	2,920.2	10.68	9.45	1,708.2	1,777.9	11.88	10.56	1,098.4	1,071.6	8.88	7.70	76.4	70.7	9.60	8.17
45	nov-09	2,696.7	1,841.3	9.88	9.38	1,048.2	1,043.6	11.77	10.82	1,594.1	769.1	8.64	7.46	54.4	28.6	9.74	8.70
46	nov-16	2,449.2	2,470.5	10.23	8.98	1,129.3	1,250.9	11.77	10.48	1,232.0	1,129.9	8.90	7.31	87.9	89.7	9.24	9.19
47	nov-23	3,185.0	2,665.4	9.85	9.21	1,420.1	1,398.3	11.45	10.60	1,606.6	1,168.6	8.53	7.49	158.2	98.5	8.93	9.97
48	nov-30	3,579.3	4,727.0	10.18	9.07	1,748.9	2,187.3	11.70	10.46	1,726.9	2,405.1	8.72	7.85	103.5	134.6	8.58	8.42
49	dic-07	2,195.4	2,764.9	10.18	9.14	1,184.7	1,458.9	11.46	10.52	952.1	1,275.2	8.65	7.55	58.6	30.8	8.98	9.23
50	dic-14	4,798.9		9.44		1,648.1		11.56		3,067.2		8.33		83.6		8.61	
51	dic-21	5,021.7		9.41		2,049.0		11.16		2,754.4		8.20		218.3		8.21	
52	dic-28	4,492.4		9.65		1,742.8		11.22		2,589.2		8.72		160.4		7.56	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1	ene-05	640	508	20.71	19.79	534	609	31.77	29.27
2	ene-12	585	604	21.32	19.69	519	593	32.05	29.41
3	ene-19	825	866	21.11	19.75	560	648	31.87	29.48
4	ene-26	1,043	1,152	20.54	19.10	556	628	31.81	29.41
5	feb-02	1,254	1,387	19.93	18.67	573	659	31.79	29.27
6	feb-09	1,005	1,083	20.40	19.05	532	595	31.83	29.57
7	feb-16	1,073	1,199	20.15	18.85	526	586	31.57	29.73
8	feb-23	1,183	1,472	19.71	18.55	536	610	31.56	29.57
9	mar-02	1,510	1,674	19.44	18.16	556	651	31.59	29.37
10	mar-09	1,035	1,104	20.15	18.63	573	640	31.74	29.25
11	mar-16	1,125	1,178	19.97	18.56	582	633	31.62	29.24
12	mar-23	971	1,258	20.47	18.31	535	622	31.68	29.23
13	mar-30	1,685	1,268	19.32	17.86	548	540	31.40	29.19
14	abr-06	1,019	1,027	20.29	18.79	638	728	31.86	28.95
15	abr-13	733	1,178	19.77	18.25	493	637	31.73	28.71
16	abr-20	1,067	1,239	20.21	18.19	592	738	31.69	28.73
17	abr-27	1,611	1,849	19.43	17.74	597	651	31.56	28.45
18	may-04	782	1,323	20.66	17.87	567	649	31.78	28.61
19	may-11	1,092	1,262	19.99	18.13	612	681	31.46	28.33
20	may-18	1,184	1,086	19.77	18.09	607	665	31.46	28.67
21	may-25	1,431	1,639	19.46	17.62	594	673	31.34	28.54
22	jun-01	1,231	2,019	19.40	17.41	600	677	31.68	28.78
23	jun-08	1,046	934	19.85	18.25	596	657	31.06	28.57
24	jun-15	1,174	1,019	19.72	18.30	655	666	31.01	28.57
25	jun-22	925	1,406	19.69	18.12	638	861	31.35	28.70
26	jun-29	1,513	1,952	18.88	17.34	649	712	31.28	28.48
27	jul-06	772	772	19.83	18.59	647	682	31.31	28.54
28	jul-13	1,107	1,092	19.56	18.67	660	728	31.18	28.18
29	jul-20	949	1,040	19.63	18.54	625	646	31.26	28.06
30	jul-27	1,574	1,599	18.92	18.07	616	714	30.89	27.99
31	ago-03	1,350	1,780	18.85	17.95	632	715	31.02	27.96
32	ago-10	954	971	19.35	18.81	603	668	31.16	28.11
33	ago-17	1,166	1,318	19.23	18.37	616	689	30.93	27.85
34	ago-24	1,159	1,210	18.97	18.15	576	623	30.92	27.91
35	ago-31	1,717	2,071	18.45	17.35	655	675	30.81	27.65
36	sep-07	1,042	1,119	19.29	18.42	592	652	30.50	27.81
37	sep-14	1,200	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	1,376	18.96	17.64	636	749	29.01	27.17
50	dic-14	1,246		18.76		769		28.98	
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e 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	93	37.03	36.93	83	55	10.01	9.58	185	199	10.86	10.46
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.

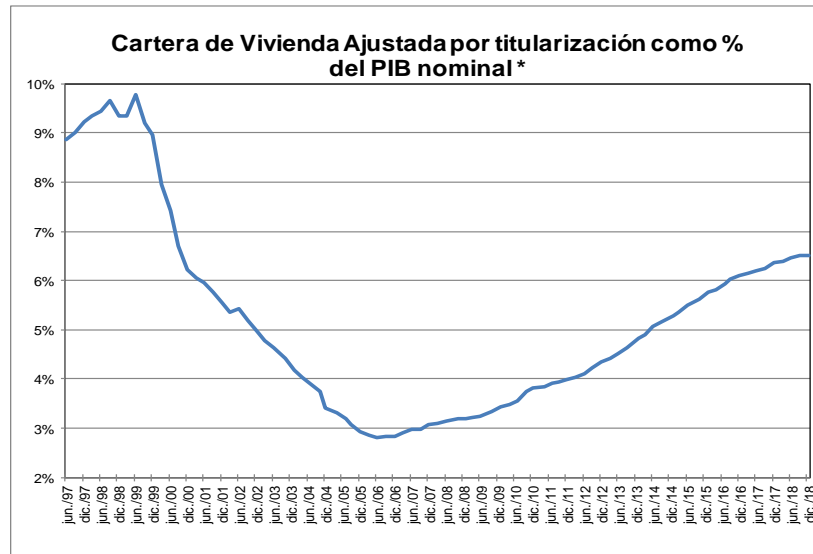
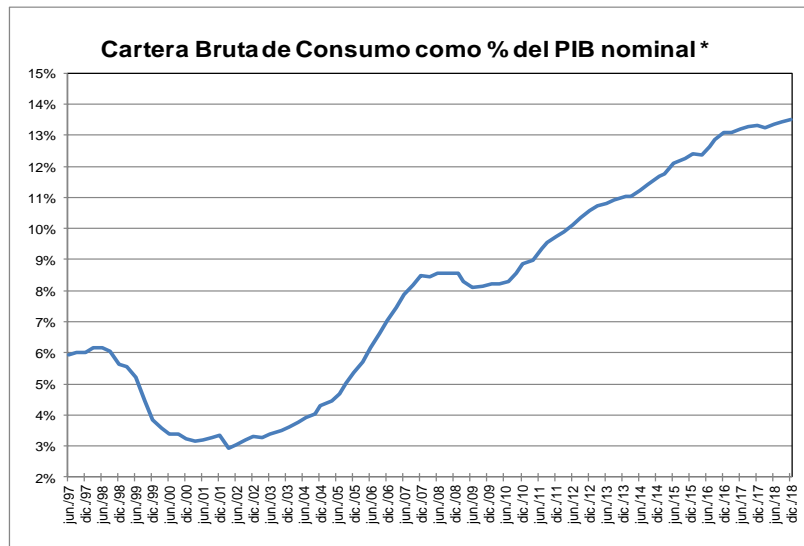
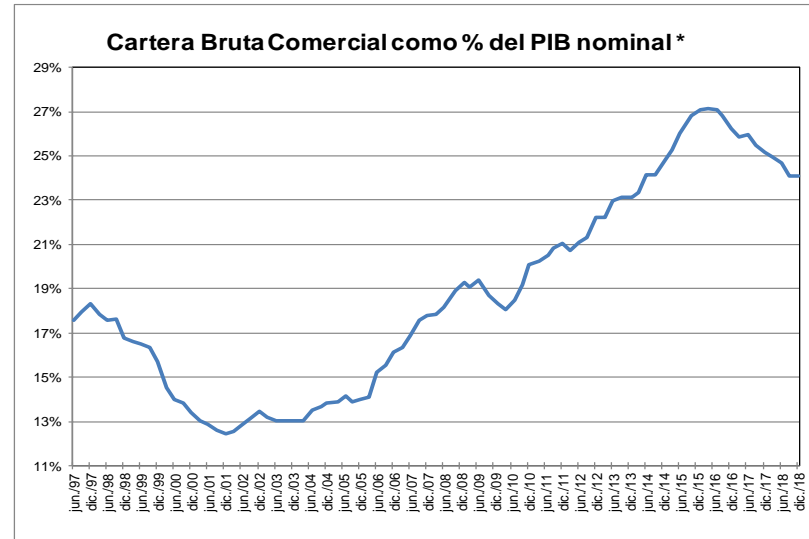
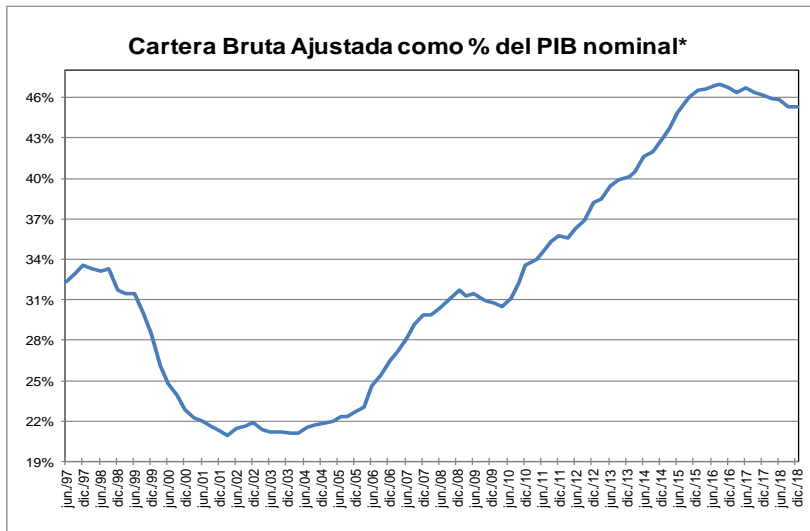
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

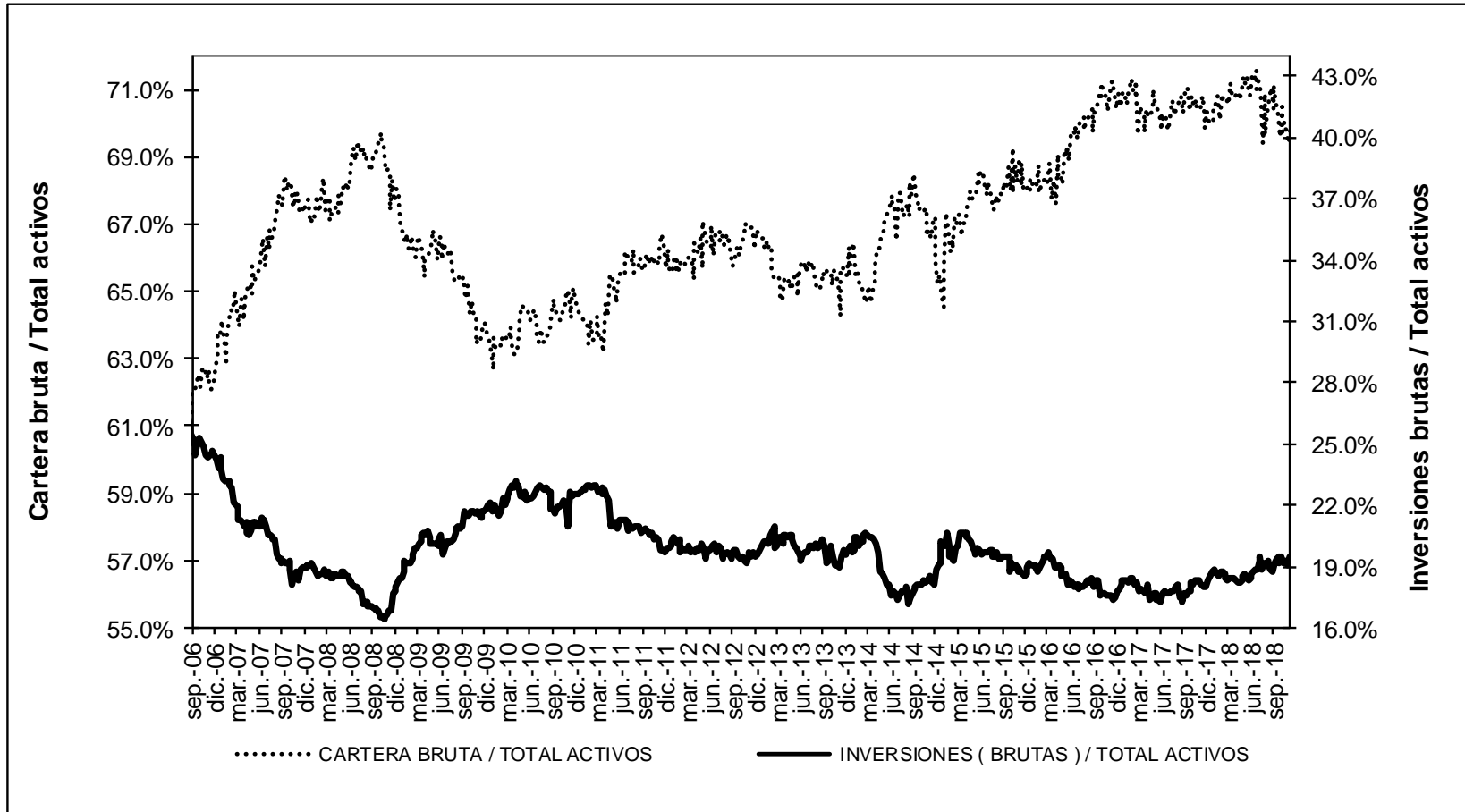
GRAFICO 1



* 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 diciembre de 2018 se encuentran hasta el día 7. El PIB del IV trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



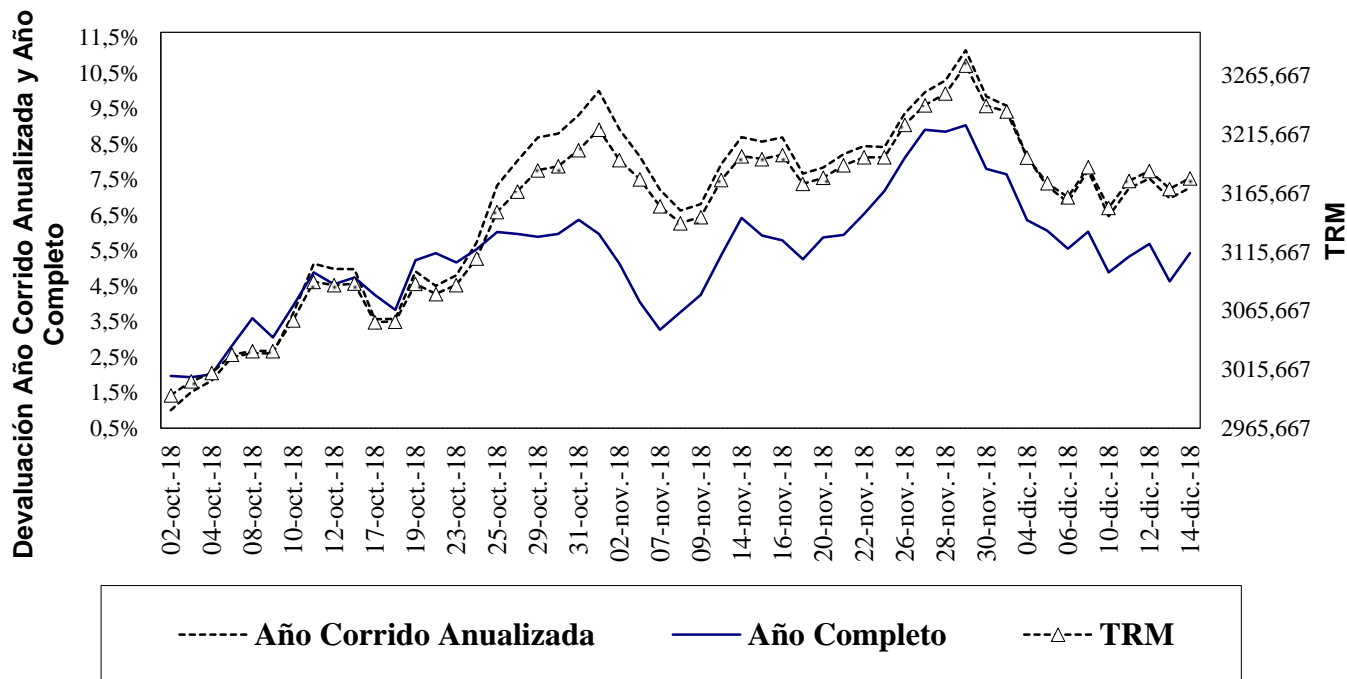
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

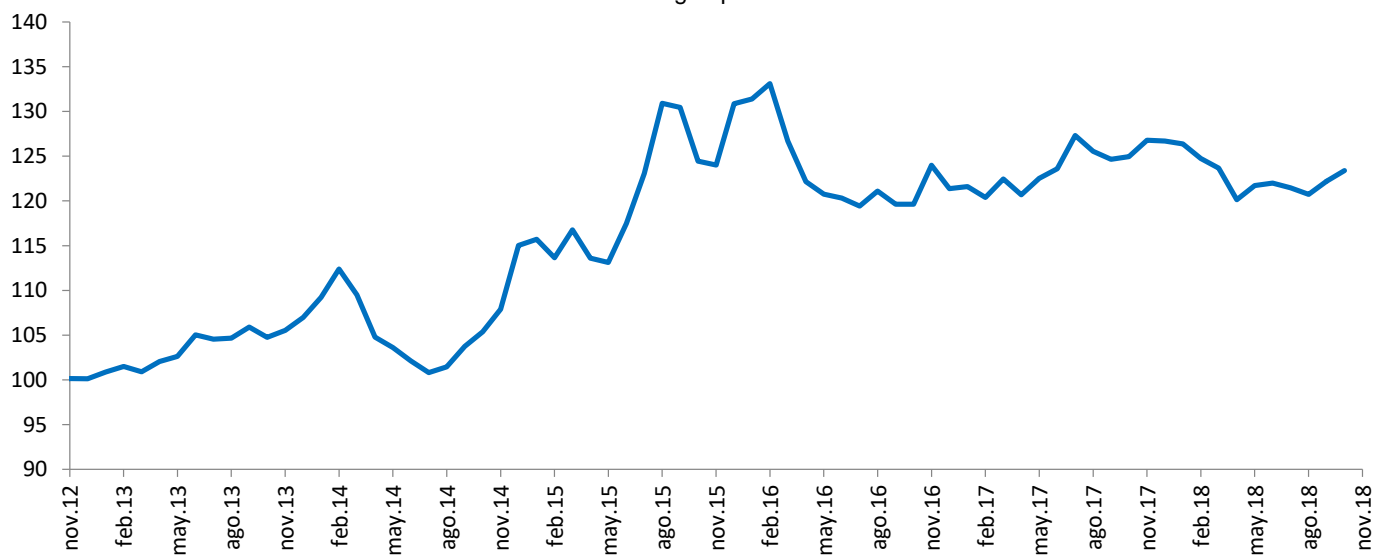
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

Cuentas	31-dic-12	30-dic-13	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	23-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	11,536	197	1,389	61	-585
Activo disponible y overnight en m/e	1,527	2,058	1,689	2,400	2,586	3,210	3,270	60	1,681	260	251
Activos operaciones de contado en m/e	165	158	142	88	110	217	540	323	-256	-240	-20
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	5,631	392	-18	48	-93
Activos > 12 meses	3,248	3,758	5,069	3,534	3,206	2,671	2,094	-577	-18	-8	-724
Total Otros Derechos (B)	23,090	29,663	29,107	32,737	37,043	44,627	54,780	10,153	3,415	1,974	8,192
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	895	623	63	54	639
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	9,768	278	18	-2	395
Derechos a Futuro*	19,884	24,135	22,522	25,317	27,933	34,854	44,106	9,252	3,334	1,922	7,159
Compensados en CRCC	1,660	4,044	3,660	4,959	6,833	11,350	13,510	2,161	3,731	2,388	1,573
No Compensados en CRCC	18,224	20,091	18,861	20,358	21,100	23,504	30,596	7,092	-398	-465	5,585
Total Derechos (A+B)	35,163	43,585	43,509	44,546	48,584	55,966	66,316	10,350	4,804	2,035	7,607
Total Pasivos M/E (C)	10,687	12,673	13,108	11,415	10,681	10,119	9,314	-805	-265	-377	-1,307
Pasivo overnight en m/e	194	229	178	129	206	281	388	107	132	50	-31
Pasivos operaciones de contado en m/e	119	89	125	92	106	200	412	213	-298	-324	-142
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	5,294	-501	-129	-50	-526
Pasivos > 12 meses	5,083	4,891	4,532	3,958	3,652	3,845	3,221	-624	31	-53	-607
Total Otras Obligaciones (D)	24,259	30,710	30,153	32,781	35,995	43,506	54,623	11,117	4,952	2,411	8,928
Pasivos Indexados	15	8	5	225	255	527	695	167	24	27	173
Obligaciones y contingencias por derivados	-260	216	1,182	233	109	246	424	178	42	26	204
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	7,641	1,075	166	41	1,211
Obligaciones a Futuro*	22,989	28,073	26,507	27,405	29,862	36,167	45,861	9,694	4,721	2,317	7,337
Compensados en CRCC	1,730	4,082	3,704	4,900	6,883	11,212	13,079	1,868	3,951	2,395	1,239
No Compensados en CRCC	21,259	23,990	22,803	22,505	22,979	24,955	32,782	7,827	770	-78	6,099
Total Obligaciones (C+D)	34,946	43,383	43,261	44,196	46,676	53,625	63,938	10,313	4,687	2,034	7,622
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	217	202	248	350	1,908	2,341	2,378	37	116	1	-14
Posición Propia de Contado (A-C)	1,386	1,250	1,293	393	859	1,219	2,221	1,002	1,653	438	722
Posición Bruta de Apalancamiento	40,725	46,089	44,967	41,797	43,720	47,744	62,291	14,547	-1,043	-1,166	11,011
Patrimonio Técnico	27,782	26,535	27,090	22,144	25,614	28,590	29,215	624	-112	89	904

Fuente: Superintendencia Financiera

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

Cuadro 3

millones de USD	SALDOS DE OPERACIONES FORWARD											
	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
14-sep-18	\$ 8,920	\$ 8,776	\$ 8,021	\$ 4,937	\$ 5,035	\$ 12,475	\$ 8,021	\$ 6,616	\$ 3,885	-\$ 3,699	-\$ 1,680	-\$ 1,494
17-sep-18	\$ 8,551	\$ 8,523	\$ 7,919	\$ 4,900	\$ 4,987	\$ 11,866	\$ 7,919	\$ 6,634	\$ 3,564	-\$ 3,343	-\$ 1,734	-\$ 1,514
18-sep-18	\$ 8,277	\$ 8,928	\$ 8,037	\$ 4,944	\$ 4,776	\$ 12,258	\$ 8,037	\$ 6,646	\$ 3,501	-\$ 3,329	-\$ 1,702	-\$ 1,530
19-sep-18	\$ 8,274	\$ 8,742	\$ 8,037	\$ 4,909	\$ 4,820	\$ 11,900	\$ 8,037	\$ 6,605	\$ 3,455	-\$ 3,158	-\$ 1,695	-\$ 1,398
20-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,260	\$ 7,895	\$ 4,805	\$ 4,959	\$ 11,126	\$ 7,895	\$ 6,622	\$ 3,284	-\$ 2,866	-\$ 1,817	-\$ 1,399
21-sep-18	\$ 8,244	\$ 8,628	\$ 7,872	\$ 4,828	\$ 4,922	\$ 11,379	\$ 7,872	\$ 6,681	\$ 3,322	-\$ 2,750	-\$ 1,853	-\$ 1,281
24-sep-18	\$ 8,253	\$ 9,057	\$ 7,916	\$ 4,876	\$ 4,877	\$ 11,623	\$ 7,916	\$ 6,780	\$ 3,376	-\$ 2,566	-\$ 1,904	-\$ 1,094
25-sep-18	\$ 8,286	\$ 9,027	\$ 7,707	\$ 4,843	\$ 4,862	\$ 11,525	\$ 7,707	\$ 6,749	\$ 3,424	-\$ 2,498	-\$ 1,906	-\$ 980
26-sep-18	\$ 8,240	\$ 8,475	\$ 7,444	\$ 4,857	\$ 4,868	\$ 10,729	\$ 7,444	\$ 6,814	\$ 3,372	-\$ 2,254	-\$ 1,958	-\$ 840
27-sep-18	\$ 8,208	\$ 9,111	\$ 7,681	\$ 4,837	\$ 4,870	\$ 11,218	\$ 7,681	\$ 6,854	\$ 3,338	-\$ 2,107	-\$ 2,017	-\$ 786
28-sep-18	\$ 8,213	\$ 9,580	\$ 7,920	\$ 4,803	\$ 4,981	\$ 11,614	\$ 7,920	\$ 6,998	\$ 3,232	-\$ 2,034	-\$ 2,195	-\$ 997
01-oct-18	\$ 8,275	\$ 9,801	\$ 8,111	\$ 4,859	\$ 5,041	\$ 12,092	\$ 8,111	\$ 6,969	\$ 3,234	-\$ 2,290	-\$ 2,111	-\$ 1,167
02-oct-18	\$ 8,026	\$ 9,643	\$ 8,393	\$ 4,828	\$ 5,017	\$ 12,052	\$ 8,393	\$ 6,928	\$ 3,010	-\$ 2,409	-\$ 2,000	-\$ 1,400
03-oct-18	\$ 7,918	\$ 9,657	\$ 8,282	\$ 4,895	\$ 4,943	\$ 11,925	\$ 8,282	\$ 6,882	\$ 2,975	-\$ 2,268	-\$ 1,987	-\$ 1,280
04-oct-18	\$ 7,957	\$ 9,109	\$ 8,019	\$ 4,908	\$ 4,871	\$ 11,745	\$ 8,019	\$ 6,826	\$ 3,085	-\$ 2,635	-\$ 1,918	-\$ 1,468
05-oct-18	\$ 8,006	\$ 8,880	\$ 8,107	\$ 4,931	\$ 4,908	\$ 11,583	\$ 8,107	\$ 6,806	\$ 3,098	-\$ 2,703	-\$ 1,876	-\$ 1,481
08-oct-18	\$ 8,023	\$ 9,045	\$ 8,277	\$ 4,969	\$ 4,908	\$ 11,825	\$ 8,277	\$ 6,837	\$ 3,114	-\$ 2,779	-\$ 1,868	-\$ 1,533
09-oct-18	\$ 8,157	\$ 9,060	\$ 8,423	\$ 5,059	\$ 4,907	\$ 12,106	\$ 8,423	\$ 6,853	\$ 3,250	-\$ 3,046	-\$ 1,794	-\$ 1,590
10-oct-18	\$ 7,949	\$ 9,046	\$ 8,580	\$ 5,149	\$ 4,652	\$ 12,354	\$ 8,580	\$ 6,798	\$ 3,297	-\$ 3,307	-\$ 1,650	-\$ 1,660
11-oct-18	\$ 7,888	\$ 8,726	\$ 8,344	\$ 5,011	\$ 4,614	\$ 11,990	\$ 8,344	\$ 6,570	\$ 3,274	-\$ 3,264	-\$ 1,559	-\$ 1,549
12-oct-18	\$ 7,954	\$ 8,577	\$ 8,146	\$ 5,061	\$ 4,645	\$ 11,841	\$ 8,146	\$ 6,515	\$ 3,309	-\$ 3,264	-\$ 1,453	-\$ 1,408
16-oct-18	\$ 7,960	\$ 8,595	\$ 7,997	\$ 5,028	\$ 4,665	\$ 11,727	\$ 7,997	\$ 6,534	\$ 3,295	-\$ 3,132	-\$ 1,506	-\$ 1,343
17-oct-18	\$ 7,953	\$ 8,821	\$ 8,164	\$ 5,028	\$ 4,749	\$ 12,164	\$ 8,164	\$ 6,531	\$ 3,204	-\$ 3,345	-\$ 1,504	-\$ 1,643
18-oct-18	\$ 7,954	\$ 8,360	\$ 8,368	\$ 5,025	\$ 4,814	\$ 11,784	\$ 8,368	\$ 6,461	\$ 3,140	-\$ 3,425	-\$ 1,437	-\$ 1,722
19-oct-18	\$ 7,962	\$ 8,474	\$ 8,574	\$ 5,026	\$ 4,831	\$ 11,941	\$ 8,574	\$ 6,422	\$ 3,131	-\$ 3,467	-\$ 1,396	-\$ 1,732
22-oct-18	\$ 8,022	\$ 8,167	\$ 8,384	\$ 4,994	\$ 4,866	\$ 11,513	\$ 8,384	\$ 6,381	\$ 3,156	-\$ 3,346	-\$ 1,386	-\$ 1,576
23-oct-18	\$ 8,170	\$ 8,115	\$ 8,459	\$ 5,143	\$ 5,022	\$ 11,547	\$ 8,459	\$ 6,362	\$ 3,148	-\$ 3,433	-\$ 1,219	-\$ 1,503
24-oct-18	\$ 8,249	\$ 8,364	\$ 8,249	\$ 5,120	\$ 5,197	\$ 11,546	\$ 8,364	\$ 6,312	\$ 3,051	-\$ 3,500	-\$ 1,092	-\$ 1,541
25-oct-18	\$ 8,199	\$ 8,043	\$ 8,410	\$ 5,205	\$ 5,086	\$ 11,693	\$ 8,410	\$ 6,286	\$ 3,113	-\$ 3,651	-\$ 1,082	-\$ 1,619
26-oct-18	\$ 8,196	\$ 8,177	\$ 8,827	\$ 5,234	\$ 5,107	\$ 11,786	\$ 8,827	\$ 6,285	\$ 3,089	-\$ 3,609	-\$ 1,052	-\$ 1,572
29-oct-18	\$ 8,192	\$ 8,108	\$ 8,931	\$ 5,270	\$ 5,163	\$ 11,678	\$ 8,931	\$ 6,183	\$ 3,029	-\$ 3,570	-\$ 913	-\$ 1,454
30-oct-18	\$ 8,081	\$ 8,072	\$ 9,128	\$ 5,228	\$ 5,117	\$ 11,581	\$ 9,128	\$ 6,142	\$ 2,964	-\$ 3,509	-\$ 914	-\$ 1,460
31-oct-18	\$ 7,948	\$ 8,173	\$ 9,040	\$ 5,301	\$ 5,096	\$ 11,612	\$ 9,040	\$ 6,187	\$ 2,852	-\$ 3,439	-\$ 886	-\$ 1,473
01-nov-18	\$ 7,967	\$ 7,426	\$ 8,772	\$ 5,312	\$ 5,092	\$ 10,961	\$ 8,772	\$ 6,173	\$ 2,875	-\$ 3,536	-\$ 862	-\$ 1,522
02-nov-18	\$ 7,998	\$ 7,689	\$ 9,092	\$ 5,426	\$ 5,123	\$ 11,266	\$ 9,092	\$ 6,260	\$ 2,875	-\$ 3,577	-\$ 834	-\$ 1,535
06-nov-18	\$ 7,998	\$ 8,531	\$ 9,230	\$ 5,439	\$ 5,172	\$ 12,264	\$ 9,230	\$ 6,288	\$ 2,826	-\$ 3,733	-\$ 849	-\$ 1,756
07-nov-18	\$ 8,081	\$ 9,493	\$ 9,439	\$ 5,429	\$ 5,244	\$ 12,214	\$ 9,439	\$ 6,335	\$ 2,837	-\$ 3,721	-\$ 906	-\$ 1,790
08-nov-18	\$ 7,950	\$ 7,688	\$ 9,481	\$ 5,394	\$ 5,272	\$ 11,505	\$ 9,481	\$ 6,285	\$ 2,678	-\$ 3,817	-\$ 891	-\$ 2,031
09-nov-18	\$ 7,906	\$ 7,959	\$ 9,608	\$ 5,451	\$ 5,232	\$ 12,056	\$ 9,608	\$ 6,239	\$ 2,674	-\$ 4,096	-\$ 787	-\$ 2,210
13-nov-18	\$ 7,726	\$ 8,270	\$ 9,802	\$ 5,364	\$ 5,204	\$ 12,375	\$ 9,802	\$ 6,240	\$ 2,522	-\$ 4,105	-\$ 876	-\$ 2,460
14-nov-18	\$ 7,056	\$ 8,300	\$ 9,966	\$ 5,265	\$ 4,236	\$ 12,787	\$ 9,966	\$ 6,145	\$ 2,820	-\$ 4,487	-\$ 880	-\$ 2,547
15-nov-18	\$ 7,056	\$ 7,973	\$ 10,018	\$ 5,186	\$ 4,356	\$ 12,444	\$ 10,018	\$ 6,084	\$ 2,701	-\$ 4,471	-\$ 899	-\$ 2,669
16-nov-18	\$ 7,075	\$ 8,341	\$ 10,092	\$ 5,160	\$ 4,375	\$ 12,686	\$ 10,092	\$ 6,094	\$ 2,700	-\$ 4,345	-\$ 934	-\$ 2,579
19-nov-18	\$ 7,076	\$ 8,237	\$ 10,233	\$ 5,134	\$ 4,391	\$ 12,578	\$ 10,233	\$ 6,135	\$ 2,685	-\$ 4,341	-\$ 1,002	-\$ 2,658
20-nov-18	\$ 7,026	\$ 8,381	\$ 10,143	\$ 5,115	\$ 4,338	\$ 12,951	\$ 10,143	\$ 6,061	\$ 2,688	-\$ 4,570	-\$ 946	-\$ 2,828
21-nov-18	\$ 6,813	\$ 7,987	\$ 9,904	\$ 5,096	\$ 4,302	\$ 12,468	\$ 9,904	\$ 6,040	\$ 2,511	-\$ 4,481	-\$ 945	-\$ 2,914
22-nov-18	\$ 6,812	\$ 7,964	\$ 10,094	\$ 5,105	\$ 4,301	\$ 12,485	\$ 10,094	\$ 6,065	\$ 2,511	-\$ 4,521	-\$ 960	-\$ 2,970
23-nov-18	\$ 6,814	\$ 7,959	\$ 10,126	\$ 5,145	\$ 4,382	\$ 12,566	\$ 10,126	\$ 5,946	\$ 2,432	-\$ 4,607	-\$ 801	-\$ 2,976
26-nov-18	\$ 6,663	\$ 8,244	\$ 10,386	\$ 5,112	\$ 4,368	\$ 12,703	\$ 10,386	\$ 5,896	\$ 2,295	-\$ 4,459	-\$ 785	-\$ 2,949
27-nov-18	\$ 6,693	\$ 8,371	\$ 10,390	\$ 5,139	\$ 4,378	\$ 12,905	\$ 10,390	\$ 5,902	\$ 2,315	-\$ 4,534	-\$ 763	-\$ 2,983
28-nov-18	\$ 6,662	\$ 8,247	\$ 10,128	\$ 5,186	\$ 4,275	\$ 12,816	\$ 10,128	\$ 5,916	\$ 2,387	-\$ 4,568	-\$ 730	-\$ 2,912
29-nov-18	\$ 6,537	\$ 7,821	\$ 9,975	\$ 5,163	\$ 4,225	\$ 12,174	\$ 9,975	\$ 5,949	\$ 2,311	-\$ 4,354	-\$ 786	-\$ 2,828
30-nov-18	\$ 6,544	\$ 8,047	\$ 9,882	\$ 5,138	\$ 4,320	\$ 12,359	\$ 9,882	\$ 6,027	\$ 2,224	-\$ 4,312	-\$ 889	-\$ 2,977
03-dic-18	\$ 6,517	\$ 10,022	\$ 10,022	\$ 5,159	\$ 4,254	\$ 12,579	\$ 10,022	\$ 6,066	\$ 2,262	-\$ 4,118	-\$ 907	-\$ 2,763
04-dic-18	\$ 6,370	\$ 8,863	\$ 10,002	\$ 5,129	\$ 4,178	\$ 12,573	\$ 10,002	\$ 6,130	\$ 2,193	-\$ 3,710	-\$ 1,001	-\$ 2,519
05-dic-18	\$ 6,329	\$ 8,759	\$ 9,859	\$ 5,046	\$ 4,189	\$ 12,242	\$ 9,859	\$ 6,173	\$ 2,139	-\$ 3,483	-\$ 1,128	-\$ 2,472
06-dic-18	\$ 6,300	\$ 8,595	\$ 9,683	\$ 5,047	\$ 4,095	\$ 11,944	\$ 9,683	\$ 6,143	\$ 2,205	-\$ 3,349	-\$ 1,095	-\$ 2,239
07-dic-18	\$ 6,313	\$ 9,310	\$ 9,825	\$ 5,060	\$ 4,152	\$ 12,363	\$ 9,825	\$ 6,252	\$ 2,161	-\$ 3,053	-\$ 1,192	-\$ 2,084
10-dic-18	\$ 6,319	\$ 9,657	\$ 10,067	\$ 5,048	\$ 4,300	\$ 12,788	\$ 10,067	\$ 6,255	\$ 2,019	-\$ 3,131	-\$ 1,207	-\$ 2,318
11-dic-18	\$ 6,221	\$ 9,738	\$ 10,013	\$ 5,123	\$ 4,160	\$ 12,782	\$ 10,013	\$ 6,292	\$ 2,062	-\$ 3,044	-\$ 1,168	-\$ 2,151
12-dic-18	\$ 5,918	\$ 9,679	\$ 9,719	\$ 4,794	\$ 3,613	\$ 12,765	\$ 9,719	\$ 6,155	\$ 2,304	-\$ 3,086	-\$ 1,361	-\$ 2,143
13-dic-18	\$ 5,824	\$ 9,171	\$ 9,347	\$ 4,678	\$ 3,487	\$ 12,352	\$ 9,347	\$ 6,034	\$ 2,337	-\$ 3,181	-\$ 1,356	-\$ 2,200

Gráfico 1
SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC
AL RESTO DE AGENTES
(Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)

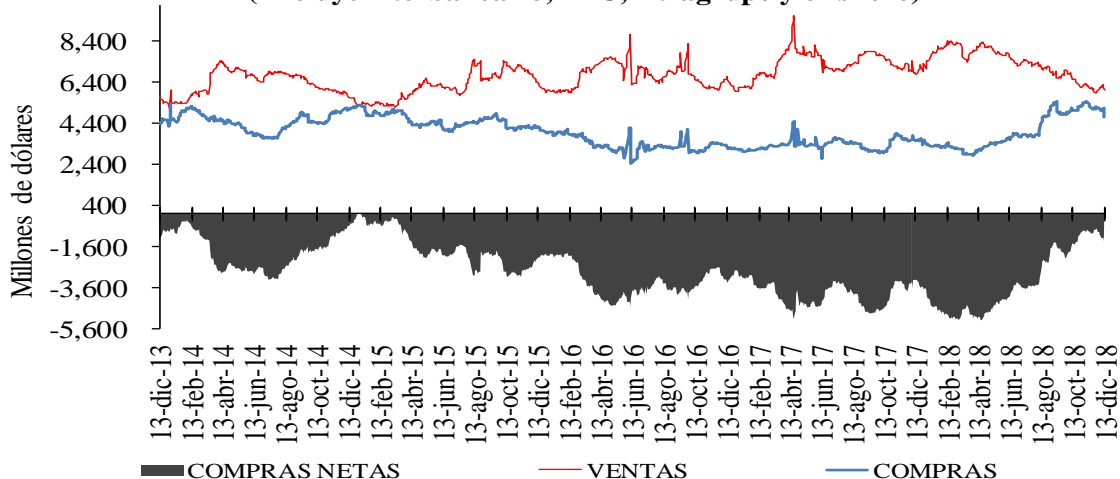


Gráfico 2

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

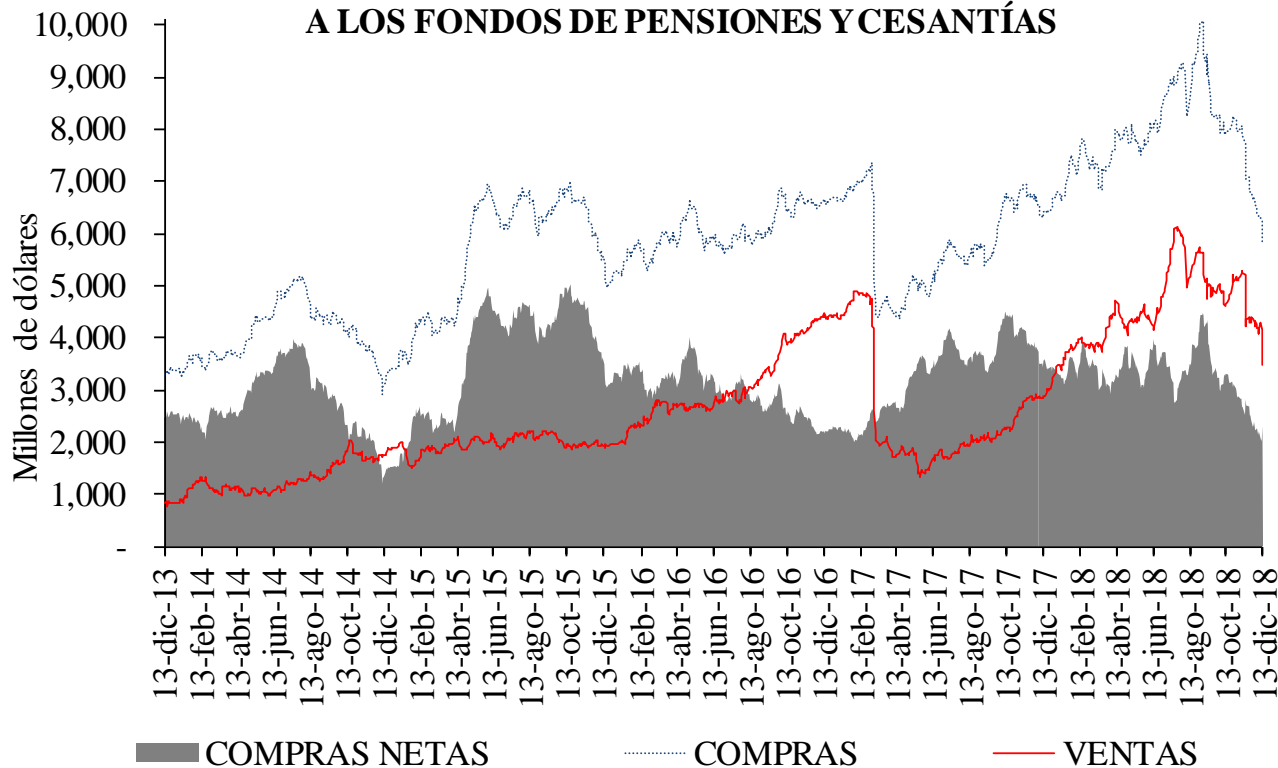
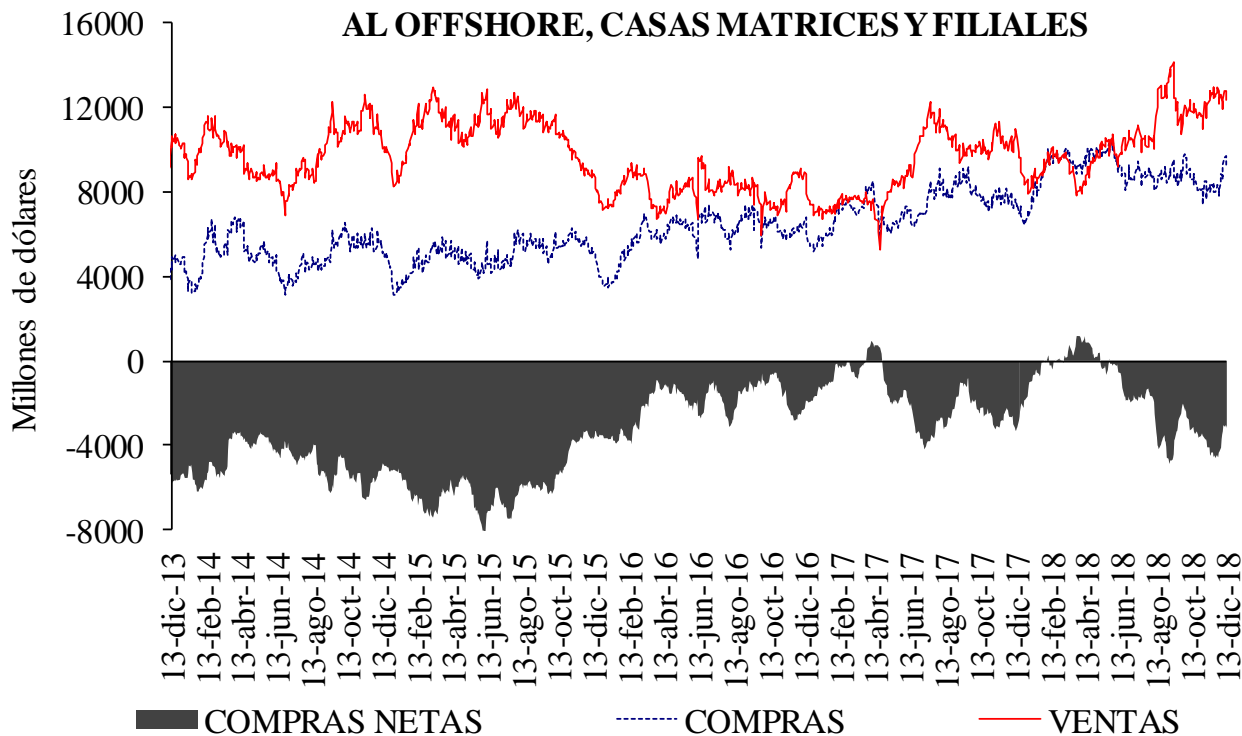


Gráfico 3

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



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.89%	0.77%	-0.40%	-0.18%	-0.31%	-0.01%
15-35	-0.29%	2.30%	0.49%	1.25%	1.10%	1.46%
36-60	-0.63%	0.51%	-0.10%	1.36%	-0.12%	0.16%
61-90	0.42%	1.35%	0.03%	0.07%	0.20%	0.42%
91-180	0.80%	1.58%	4.28%	0.48%	0.12%	0.24%
>180	-0.19%	0.55%	0.31%	0.89%	-	-
Total	-0.87%	1.33%	0.04%	0.97%	0.18%	0.46%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	13-dic-18		20-dic-18		27-dic-18	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
06-dic-18	246	3,180.24	210	3,181.73	n.d.	n.d.
13-dic-18	89	3,176.78	148	3,178.02	102	3,177.60

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR											
	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
	Fin de mes	\$ 2,908.75	\$ 2,902.19	\$ 2,875.82	\$ 2,778.25	\$ 2,847.46	\$ 2,848.67	\$ 2,875.79	\$ 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	\$ 3,148.39
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	\$ 3,109.74

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
18-dic-18	11-dic-18	10-dic-19	364 días	250,000,000,000	238,585,000,000	95.434	4.894	
11-dic-18	11-dic-18	10-dic-19	364 días	250,000,000,000	238,397,500,000	95.359	4.889	
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	
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	12.499.997	10.899.999	12.499.997	104,2%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			-499.997	-4,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 14 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	4.979.617	1.272.640	23.959.766	17.708	4.980	1.273	23.960	60%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	47.548	15.035,7	0	62.583,9	12.234	3.869	0	16.102	40%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.941	8.848	1.273	40.061,9	93,0%
Participación Porcentual					75%	22%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								43.100	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								3.038	7,0%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 14 de diciembre de 2018.

Cuadro 3

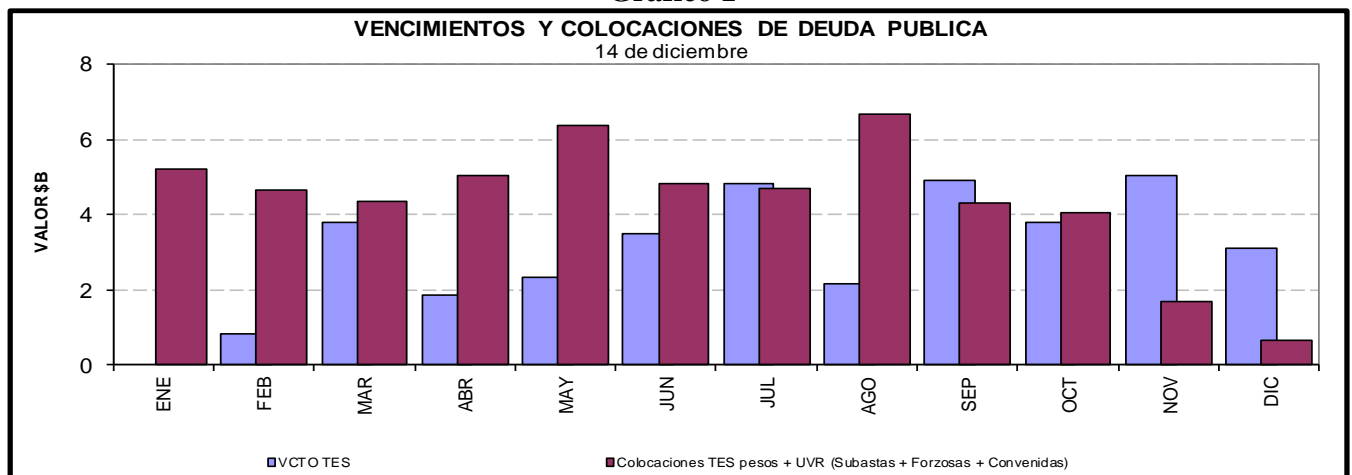
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 16 DE DICIEMBRE AL 23 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE DICIEMBRE AL 30 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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 13 DE ENERO AL 20 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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 18'580.7	6.4%	\$ -	0.0%	\$ 18'580.7	6.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.7%	\$ 19'499.8	6.7%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.8%	\$ 28'595.9	9.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.2%	\$ 26'890.0	9.2%
	6	\$ -	0.0%	\$ 12'722.9	4.4%	\$ 12'722.9	4.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.8%	\$ 28'779.0	9.8%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'200.5	7.6%	\$ 22'200.5	7.6%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'104.0	6.2%	\$ 18'104.0	6.2%
	Total	\$ 18'580.7	6.4%	\$ 174'187.6	59.5%	\$ 192'768.3	65.9%
UVR	<365 Días	\$ 10'096.0	3.5%	\$ -	0.0%	\$ 10'096.0	3.5%
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'989.4	6.8%	\$ 19'989.4	6.8%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'395.9	7.7%	\$ 22'395.9	7.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'231.7	3.5%	\$ 10'231.7	3.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 10'588.1	3.6%	\$ 10'588.1	3.6%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'739.4	3.3%	\$ 9'739.4	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 13'906.2	4.8%	\$ 13'906.2	4.8%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'039.3	1.0%	\$ 3'039.3	1.0%
	Total	\$ 10'096.0	3.5%	\$ 89'889.8	30.7%	\$ 99'985.8	34.2%
	Total	\$ 28'676.7	9.8%	\$ 264'077.4	90.2%	\$ 292'754.1	100.0%

* Datos actualizados al 14 dic 2018

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

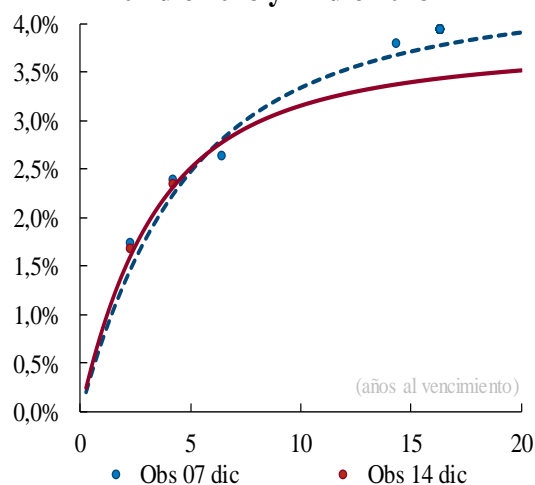
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.274,38	0,00	0,00	3,09	2.277,46	1.142,38	0,00	0,00	0,85	1.143,23
Semana Anterior	2.392,38	0,00	0,00	1,67	2.394,04	1.578,34	0,00	0,00	1,02	1.579,36
Diferencia	-118,00	0,00	0,00	1,42	-116,58	-435,96	0,00	0,00	-0,17	-436,13
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	-5.840,50	0,00	0,00	-38,77	-5.879,27	-1.253,31	0,00	0,00	-0,63	-1.253,94

Fuente: BVC. Datos al 14 de noviembre del 2018

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
07 dic 2018 y 14 dic 2018



Cambios Promedio en la Curva por Plazo

	2 años	3 años	5 años	10 años
	14	12	4	-18

Cifras en puntos básicos

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

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

Cuadro 8

Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 14-dic	Semana Anterior 7-dic	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-sep	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,58%	4,61%	-2,41	4,64%	-5,66
6 Meses	3,56%	4,65%	4,44%	4,45%	-1,09	4,47%	-2,97
9 Meses	3,52%	4,73%	4,32%	4,32%	0,01	4,33%	-0,94
12 Meses	3,59%	4,76%	4,21%	4,20%	0,91	4,21%	0,56

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

Cuadro 9

Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	abr-27	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	36	64	105	132	138	166	221	155	155	164	244
Spread Semana Anterior	54	78	112	139	147	176	230	164	169	176	256
Diferencia Semana Anterior	-19	-14	-7	-8	-9	-10	-9	-10	-13	-12	-12
Precio Actual	101	110	101	94	99	118	105	101	96	100	122
Precio Semana Anterior	101	110	101	94	99	117	103	100	96	99	121
Diferencia Semana Anterior	-4	1	20	32	36	44	147	51	81	85	151
Rendimiento Actual	3,1	3,4	3,8	4,0	4,1	4,4	5,3	4,4	4,4	4,5	5,4
Rendimiento Semana Anterior	3,3	3,5	3,9	4,1	4,2	4,5	5,4	4,4	4,5	4,6	5,6
Diferencia Semana Anterior	-1,58	-1,29	-0,86	-0,80	-0,78	-0,95	-1,04	-0,84	-1,19	-1,06	-1,14

Spread en p.b.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
10-dic	56,911	1.377,03	-2,23%
11-dic	121,501	1.373,35	-2,49%
12-dic	127,307	1.374,29	-2,42%
13-dic	96,546	1.365,35	-3,06%
14-dic	74,579	1.359,31	-3,49%

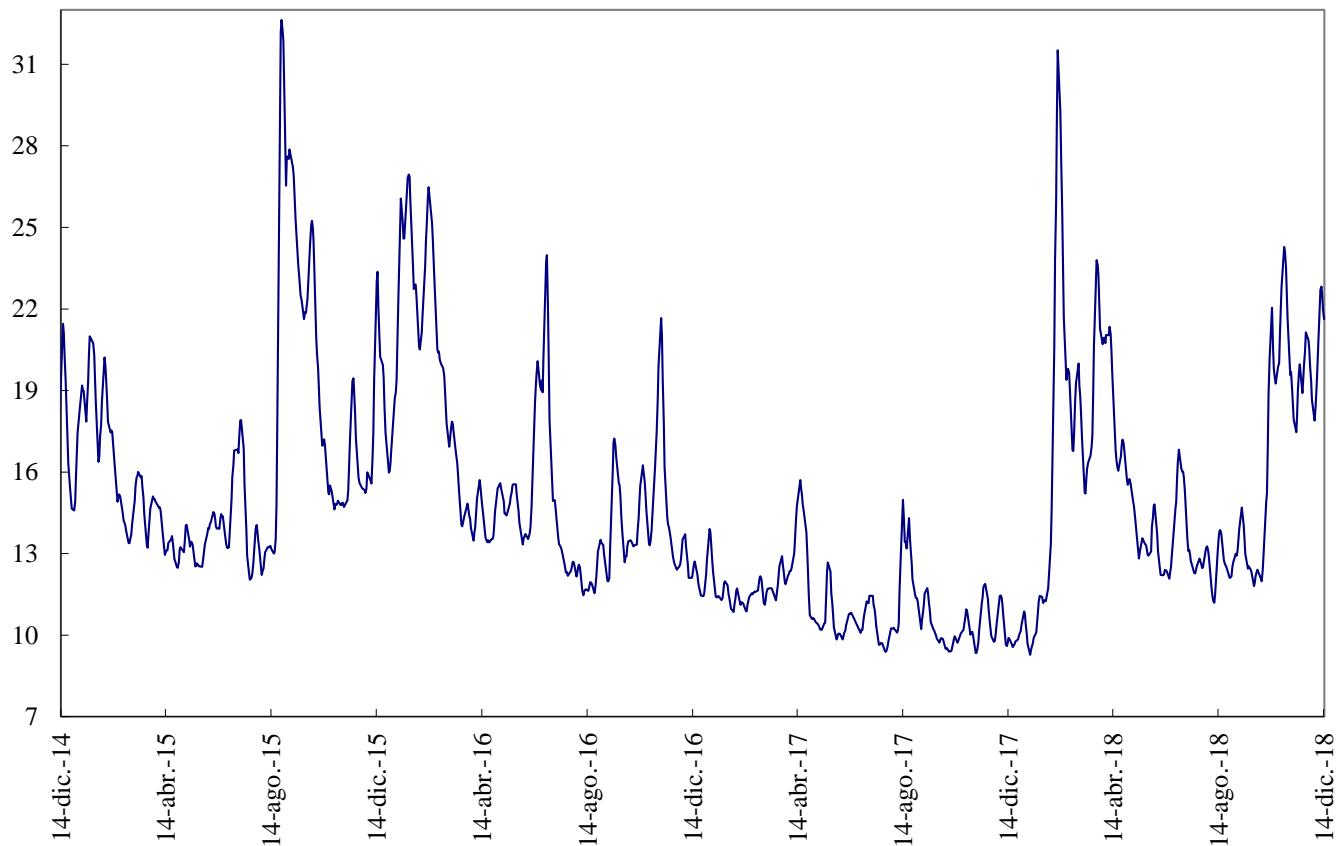
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

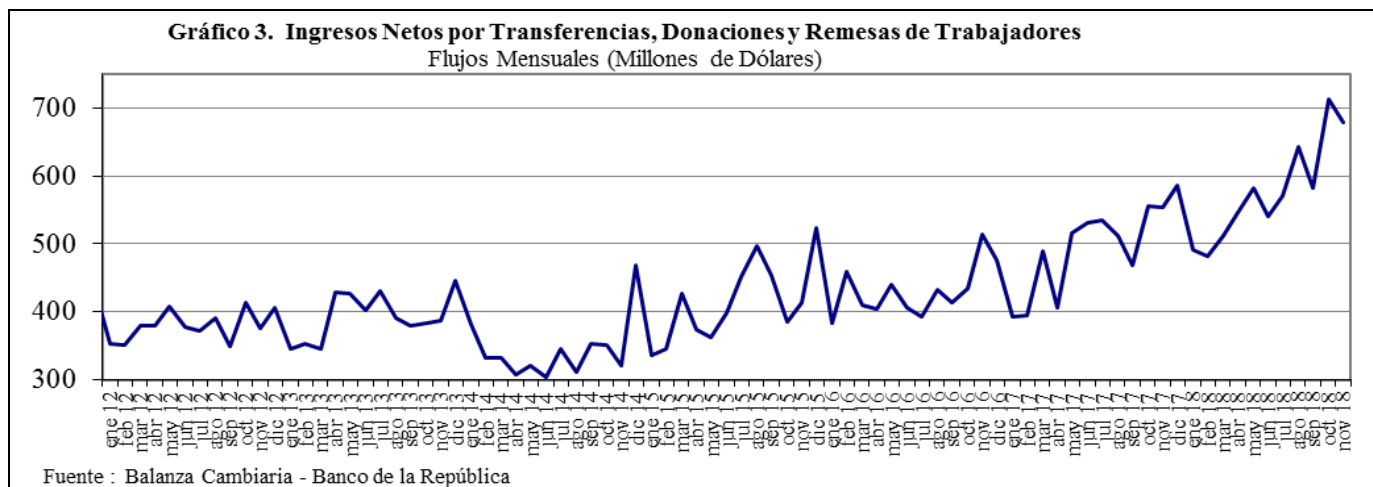
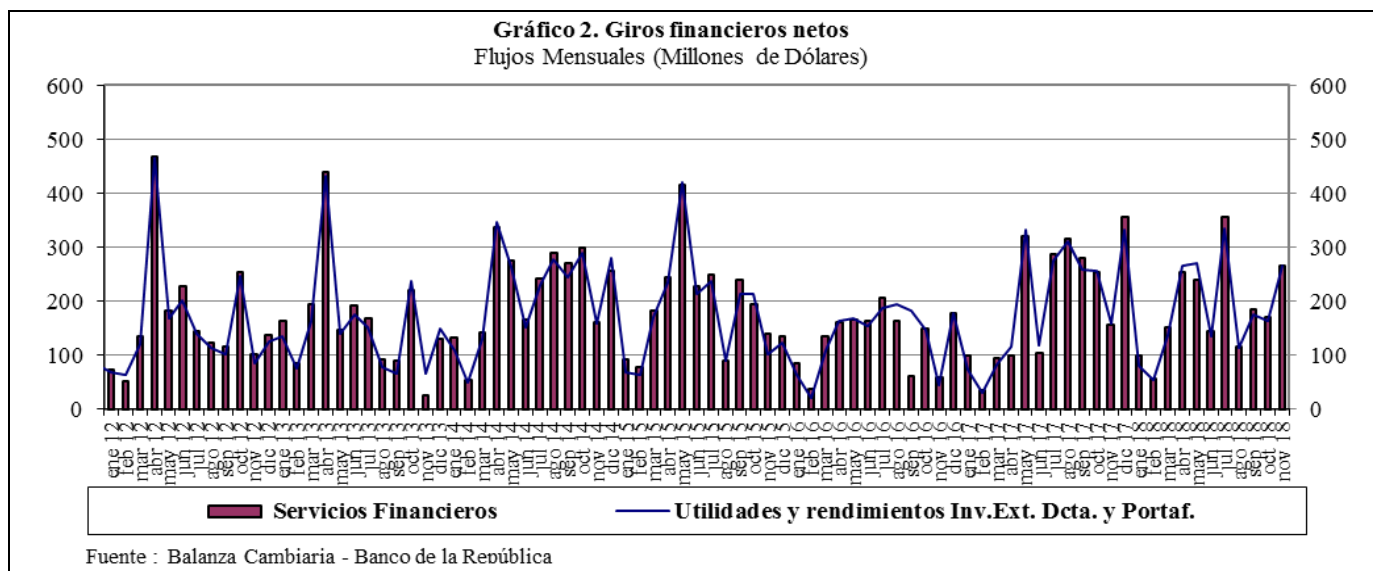
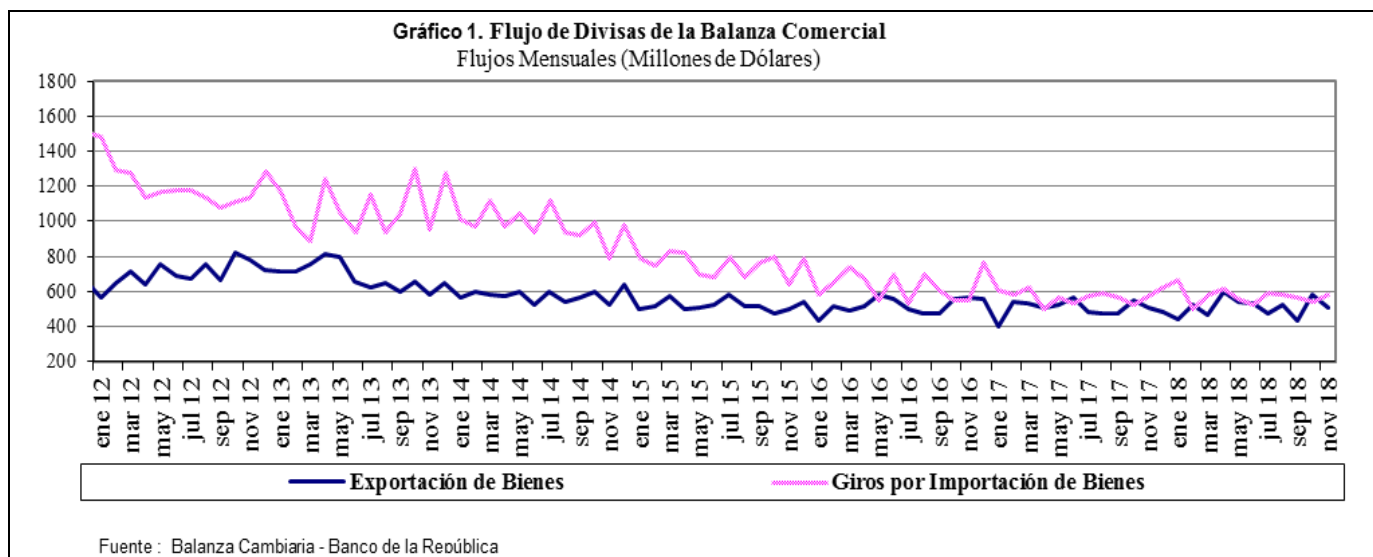
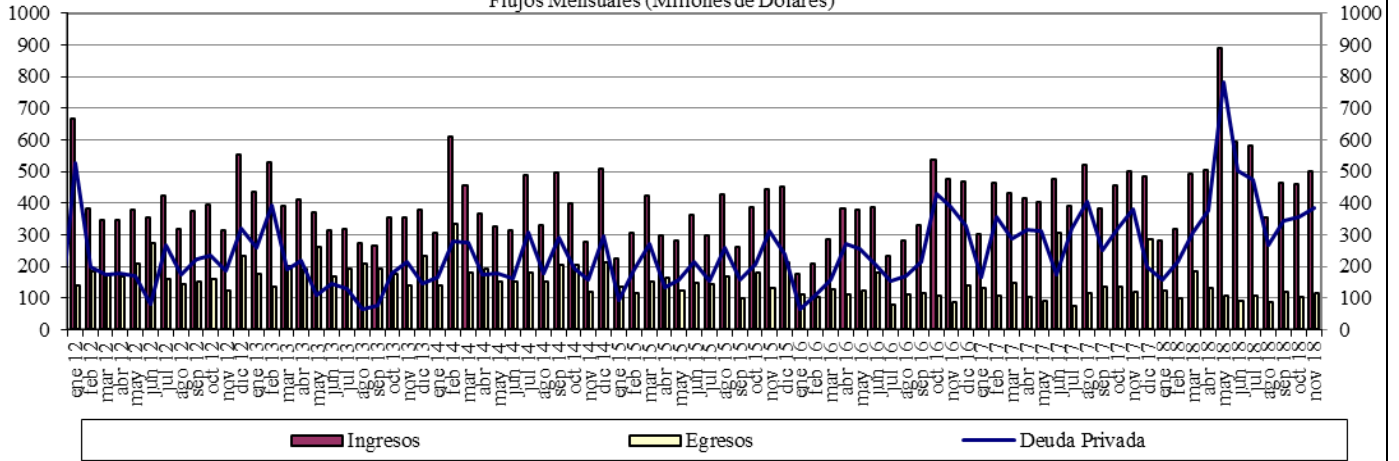
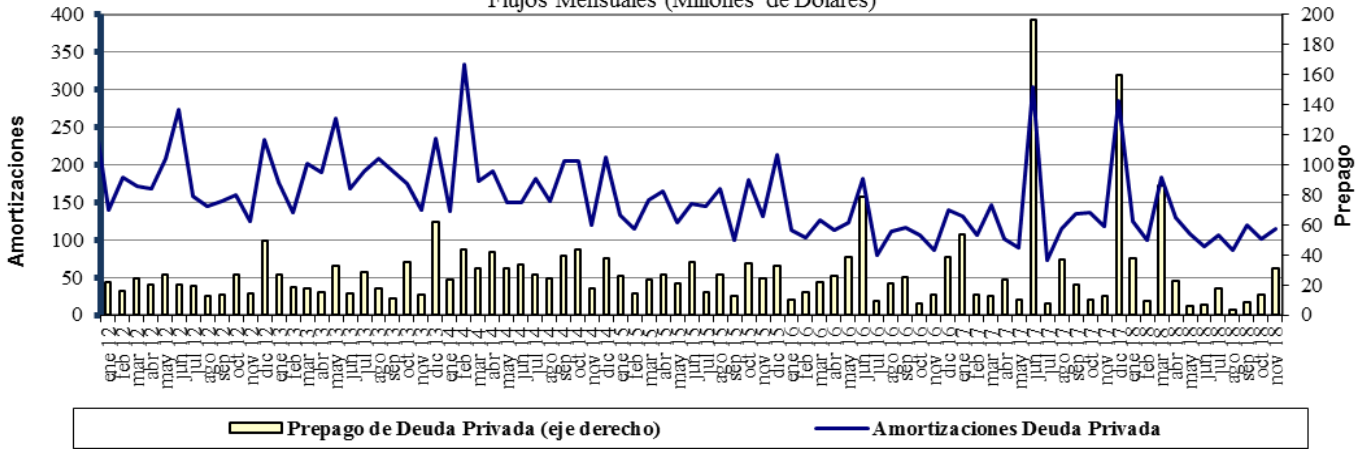


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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	900	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	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		30-nov-18		14-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%	48,344	100.00%	582	706
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	3
Inversiones	43,739	91.82%	42,861	89.74%	45,842	94.82%	2,981	2,102
-Portafolio directo	32,693	68.63%	30,638	64.15%	33,583	69.47%	2,945	890
-Portafolio en administración	11,046	23.19%	12,223	25.59%	12,258	25.36%	35	1,212
Valores por cobrar venta de inversiones	1,502	3.15%	2,412	5.05%	10	0.02%	-2,403	-1,492
Oro	432	0.91%	503	1.05%	512	1.06%	8	80
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	432	0.91%	503	1.05%	512	1.06%	8	80
Fondo Monetario Internacional	1,253	2.63%	1,264	2.65%	1,260	2.61%	-4	8
-DEGs	959	2.01%	906	1.90%	904	1.87%	-3	-55
-Posición de reserva	294	0.62%	358	0.75%	357	0.74%	-1	63
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%	7	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%	7	0.02%	0	-1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	47,629	99.98%	47,754	99.98%	48,336	99.98%	583	707

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República