

**Semana 52**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**27 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 21-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	4,24	n.a	n.a	n.a	0	-1	-1	-45	-49
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	-49	-49
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	0	-3	2	-38	-37
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,32	n.a	n.a	n.a	-2	-7	2	-11	-12
Pasivas									
TIB	4,24	4.474	3.772	3.785	-1	-1	-1	-48	-49
DTF 2/	4,51	1.023	893	958	-3	9	1	-78	-70
Captación < 90 días 3/	2,02	78	77	71	17	-79	4	-125	-67
Captación a 90 días 3/	4,53	1.083	910	989	1	13	4	-70	-71
Captación 91-179 días 3/	4,79	665	450	488	-9	7	8	-58	-73
Captación a 180 días 3/	4,84	679	503	502	-3	11	9	-70	-51
Captación a 181-360 días 3/	5,34	638	817	935	7	23	17	-54	-62
Captación > 360 días 3/	5,99	609	820	692	7	60	61	-23	-29
Total captación de CDT	4,96	3.752	3.577	3.678	-5	19	14	-49	-56
Monto promedio de desembolsos semanales									
	14-dic-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Activas									
Comercial 4/	8,70	3.936	2.872	2.809	-43	-28	-52	-94	-74
Tesorería	7,87	87	94	86	-136	-132	-92	31	-74
Preferencial	7,45	2.178	1.414	1.377	-10	14	-15	-127	-88
Ordinario	10,38	1.670	1.364	1.346	-14	-9	-37	-84	-117
Consumo 5/	17,39	1.463	1.171	1.333	-25	-61	-61	-103	-138
Consumo sin libranza	18,81	914	649	713	-53	-133	-121	-121	-196
Consumo a través de libranza	15,02	548	521	620	14	-2	-34	-104	-94
Tarjeta de crédito 6/	27,21	734	614	676	5	12	-42	-190	-177
Vivienda 7/	10,42	268	240	264	-3	-7	-6	-41	-38
Microcrédito	37,65	117	112	116	72	76	87	142	90
Activa Ponderada 8/	11,10	-	-	-	-88	-83	-99	-40	-30
Comercial BR 9/	8,72	-	-	-	-42	-26	-51	-99	-73
Pasivas									
Pasiva Ponderada	3,55	n.a	n.a	n.a	-32	-86	-35	-14	-89
Ahorro 10/	2,27	n.a	n.a	n.a	0	-2	-4	-25	-34
Deuda Pública 11/									
	21-dic-18	Monto semanal	año 2017	Corrido 2018	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Sep 2019)	4,68	1.095	2.181	956	-2	-13	18	-11	-15
2 años (TES Jul 2020)	5,10	1.735	6.813	2.841	0	-15	-2	-9	-12
6 años (TES Jul 2024)	6,12	2.064	4.774	3.534	-10	-29	-16	2	3
12 años (TES Sep 2030)	6,94	98	408	193	-10	-32	-11	24	19
14 años (TES Jun 2032)	7,15	627	1.209	2.163	-12	-30	-11	27	24

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

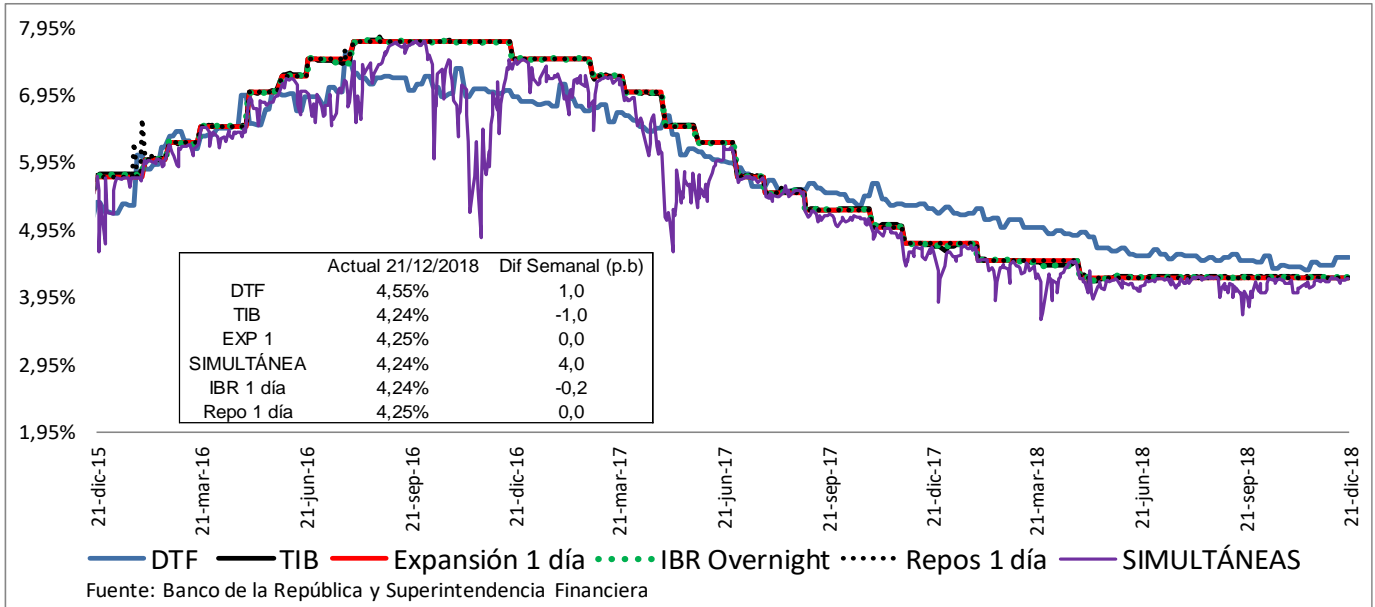
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

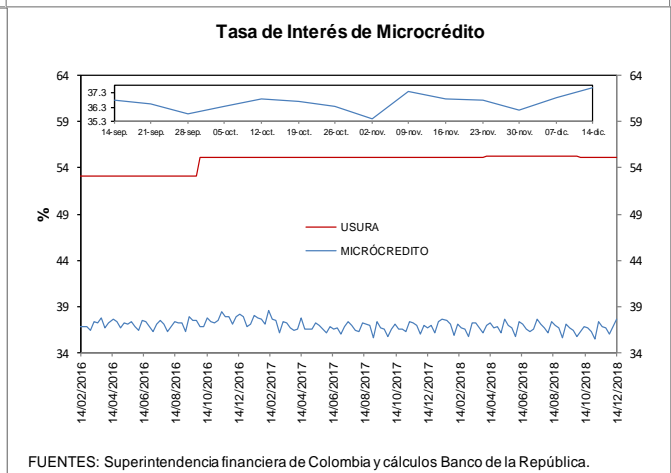
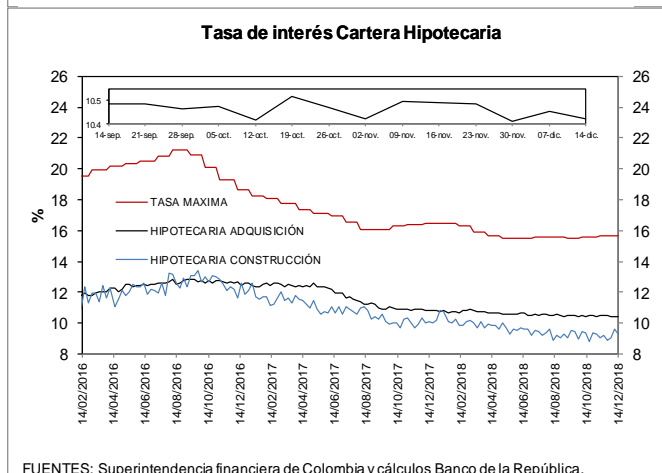
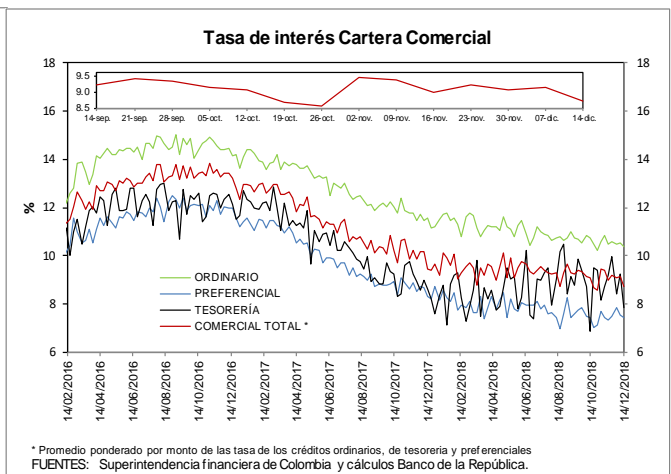
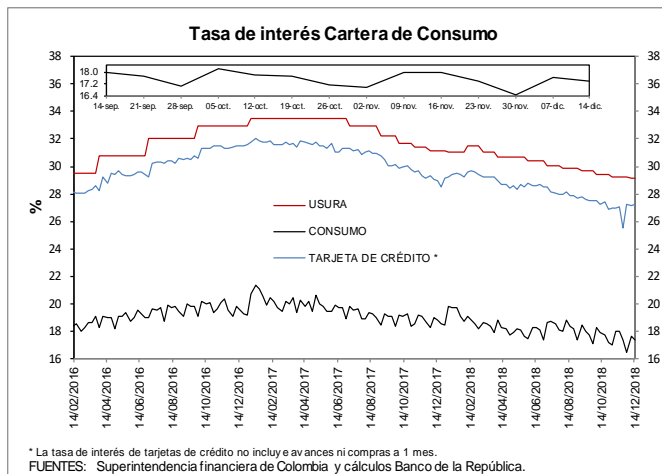
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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

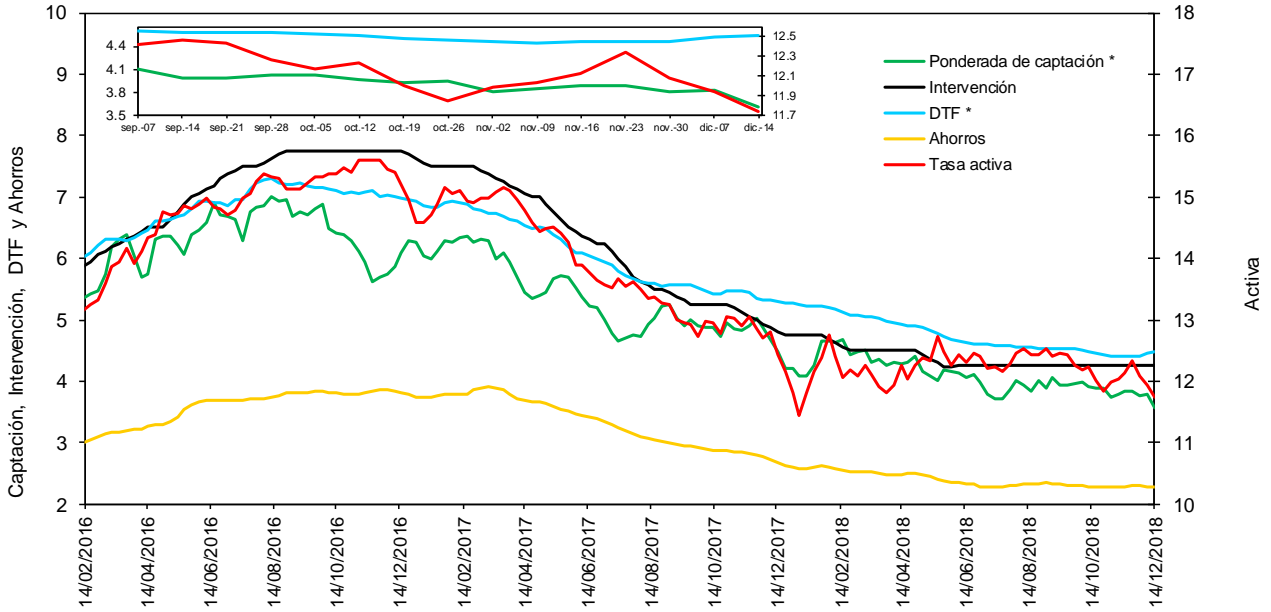


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales**



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**

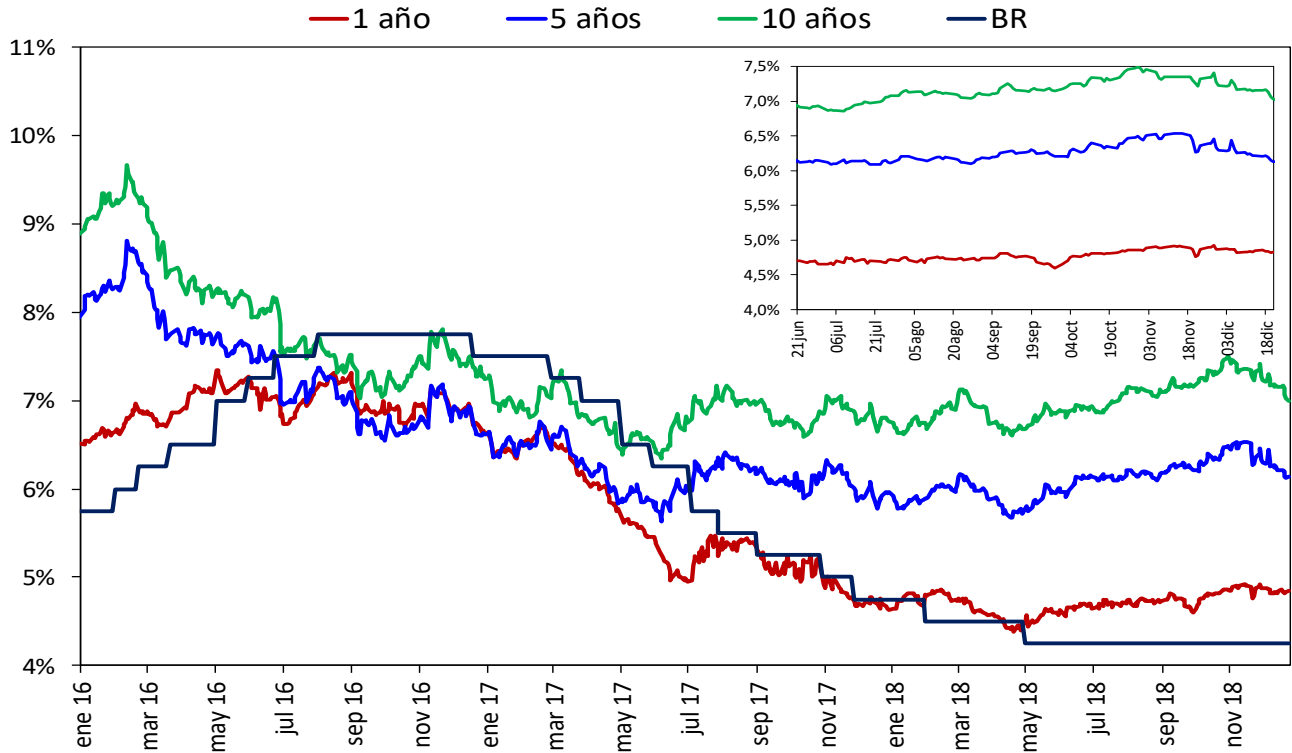


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

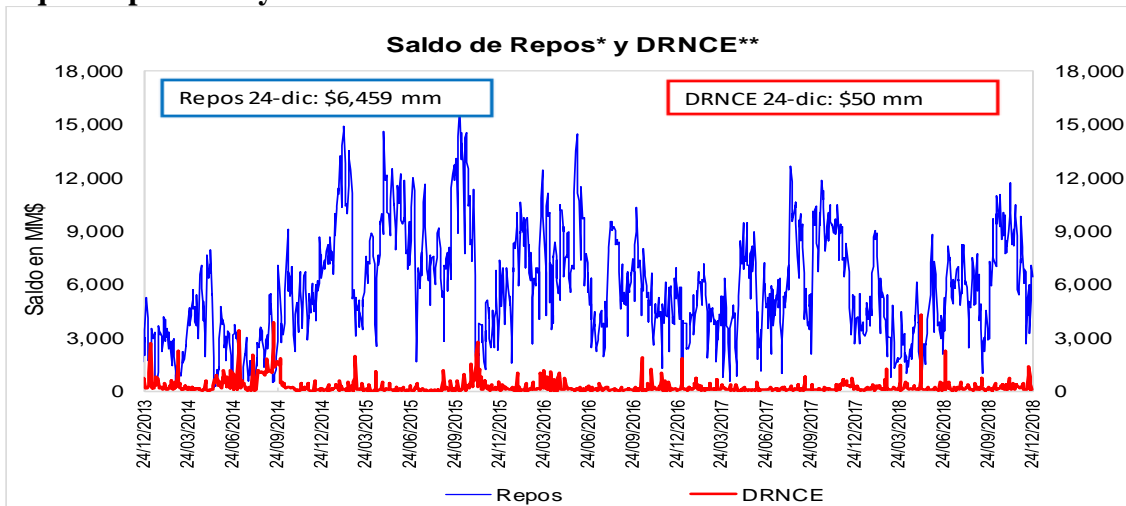
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

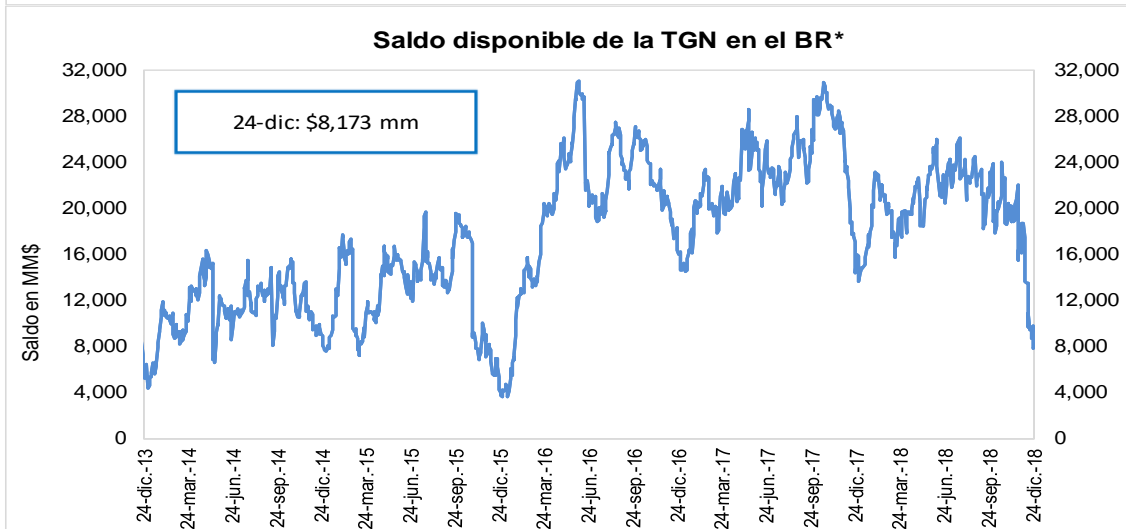
## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

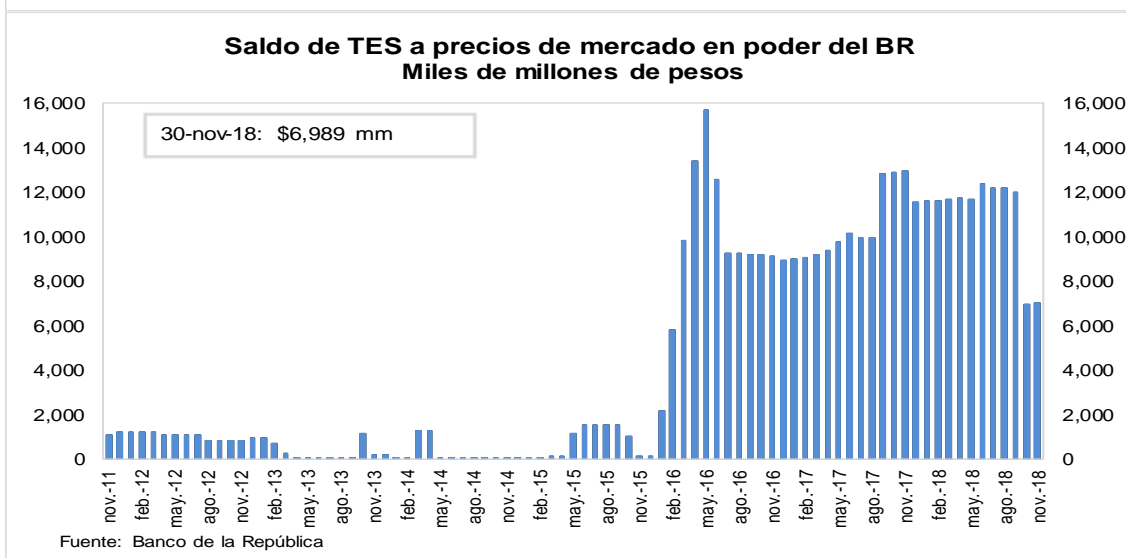
\*\* Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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

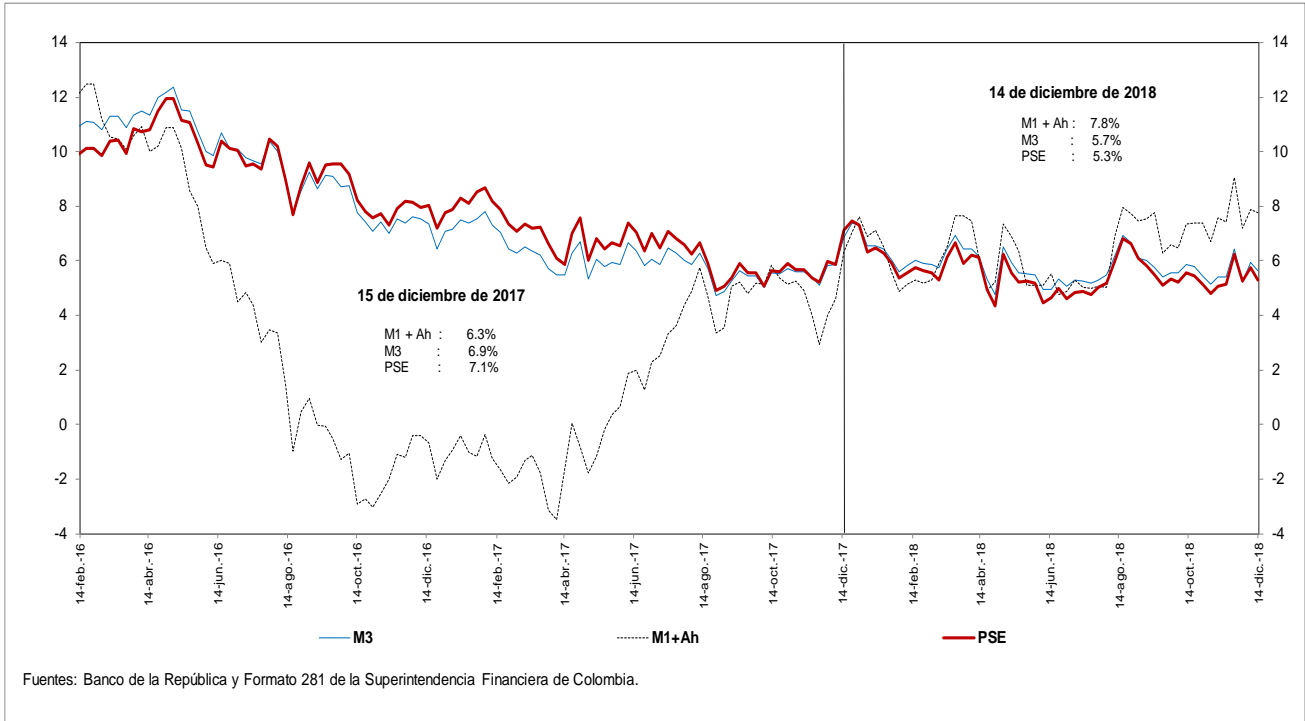
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a diciembre 14 2018	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>500,028</b>	<b>3,490</b>	<b>0.7</b>	<b>16,116</b>	<b>3.3</b>	<b>18,101</b>	<b>3.8</b>	<b>22,372</b>	<b>4.7</b>	<b>26,756</b>	<b>5.7</b>
1. Efectivo	60,568	1,048	1.8	4,910	8.8	6,801	12.6	1,070	1.8	4,622	8.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	439,460	2,441	0.6	11,205	2.6	11,300	2.6	21,301	5.1	22,134	5.3
Cuenta Corriente	49,668	-130	-0.3	2,536	5.4	3,461	7.5	627	1.3	2,164	4.6
Ahorros	183,662	2,608	1.4	10,492	6.1	11,100	6.4	14,919	8.8	14,399	8.5
CDT + Bonos	192,138	-924	-0.5	-796	-0.4	-2,271	-1.2	5,349	2.9	4,781	2.6
CDT menor a 18 meses	83,194	-1,042	-1.2	-2,103	-2.5	-2,582	-3.0	9,591	13.0	9,235	12.5
CDT mayor a 18 meses	80,989	135	0.2	381	0.5	-747	-0.9	-5,249	-6.1	-5,417	-6.3
Bonos	27,954	-17	-0.1	925	3.4	1,058	3.9	1,007	3.7	962	3.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,593	516	6.4	-2,010	-19.0	-2,036	-19.2	1,969	29.7	311	3.8
Depósitos a la Vista	5,399	372	7.4	984	22.3	1,046	24.0	-1,562	-22.4	480	9.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	110,236	918	0.8	7,447	7.2	10,262	10.3	1,698	1.6	6,786	6.6
M1 + Ahorros	293,898	3,526	1.2	17,938	6.5	21,362	7.8	16,616	6.0	21,185	7.8
PSE sin depósitos fiduciarios	430,866	1,926	0.4	13,216	3.2	13,336	3.2	19,333	4.7	21,824	5.3
M3 sin fiduciarios	491,435	2,974	0.6	18,126	3.8	20,137	4.3	20,403	4.3	26,446	5.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	43.9		53.1		15.9					
	Efectivo	147.9		200.1		61.0					
	PSE	33.6		39.9		11.0					
	M1	54.5		148.2		47.8					
	M1 + Ahorros	87.3		126.8		35.2					
	PSE sin depós. Fiduc.	26.2		49.9		13.4					
	M3 sin Fiduciarios	37.1		63.0		18.2					

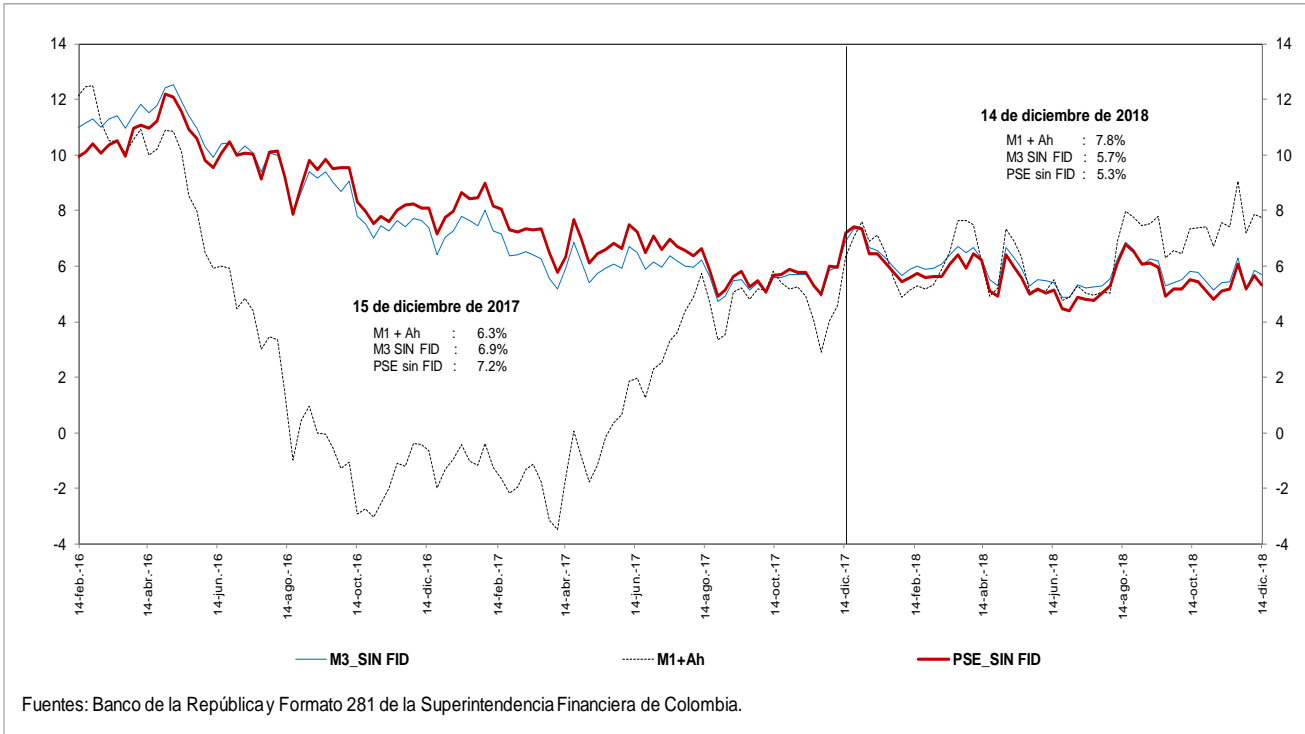
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

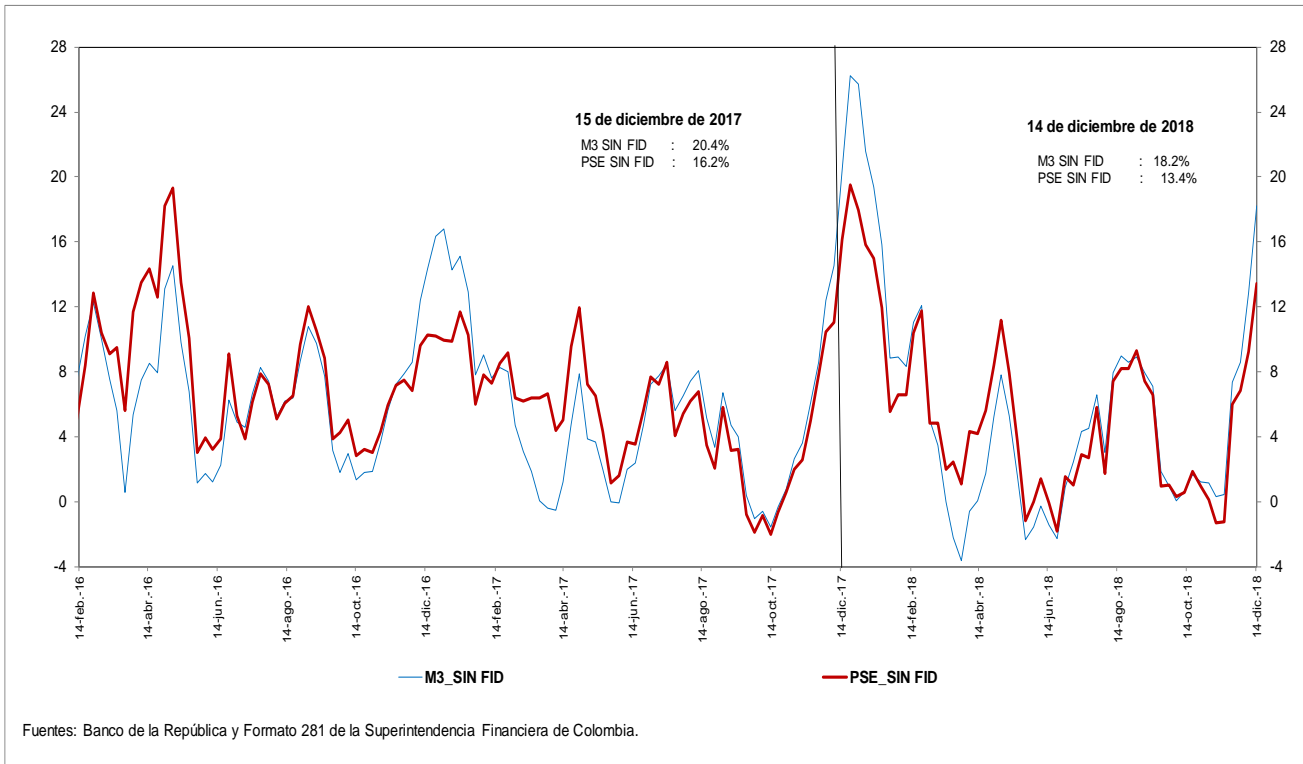
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



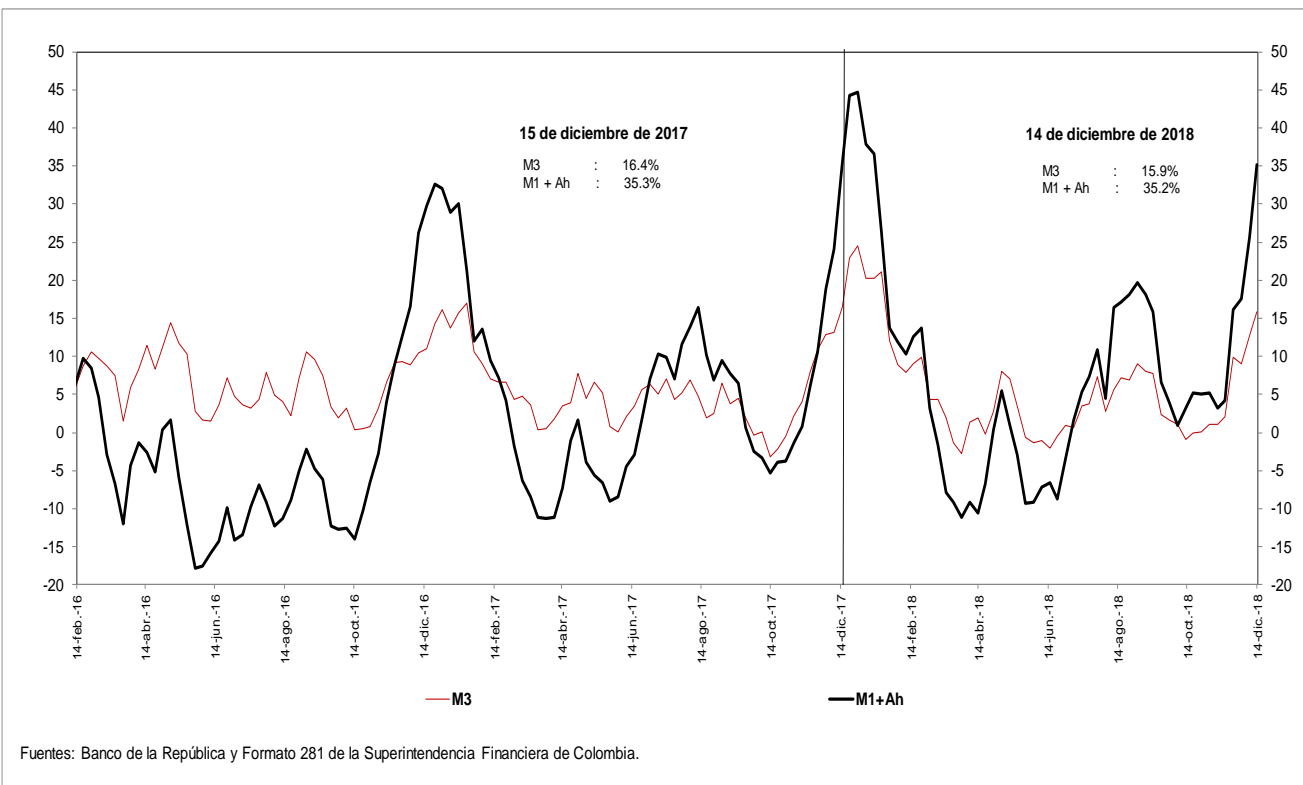
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

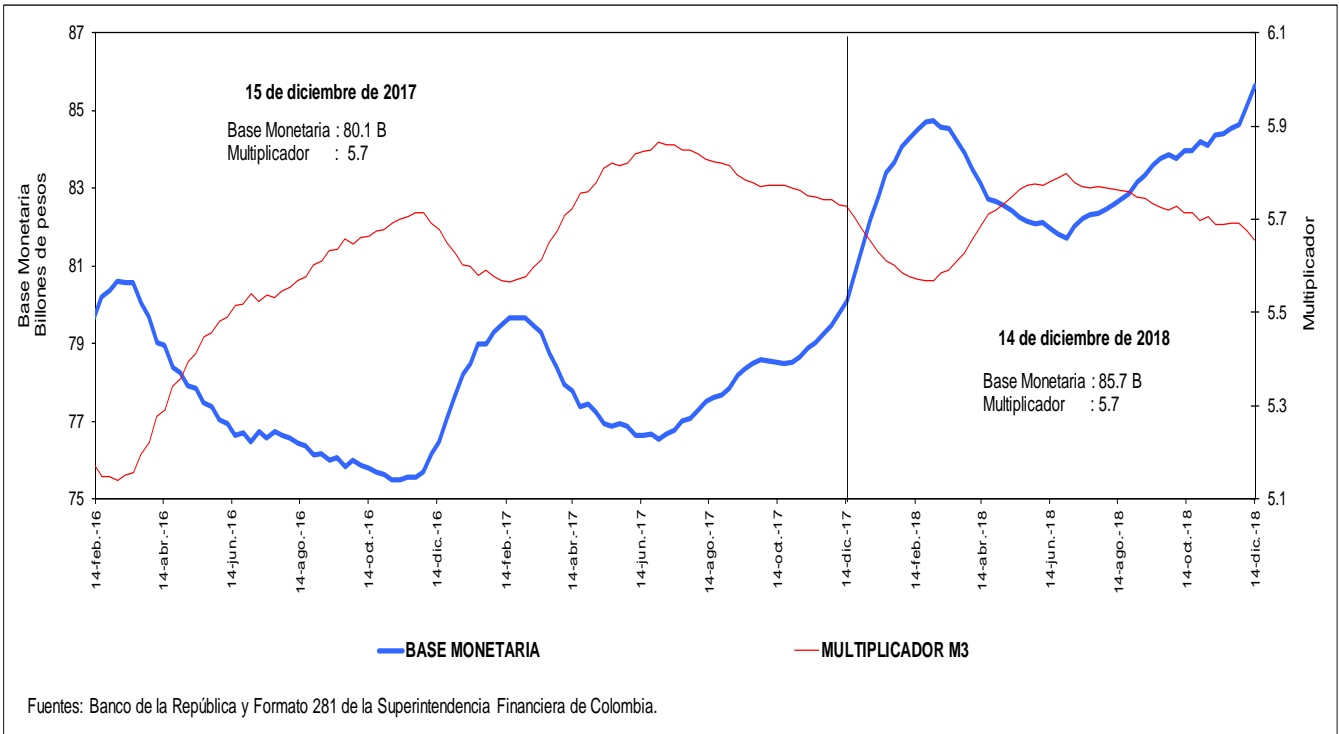


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

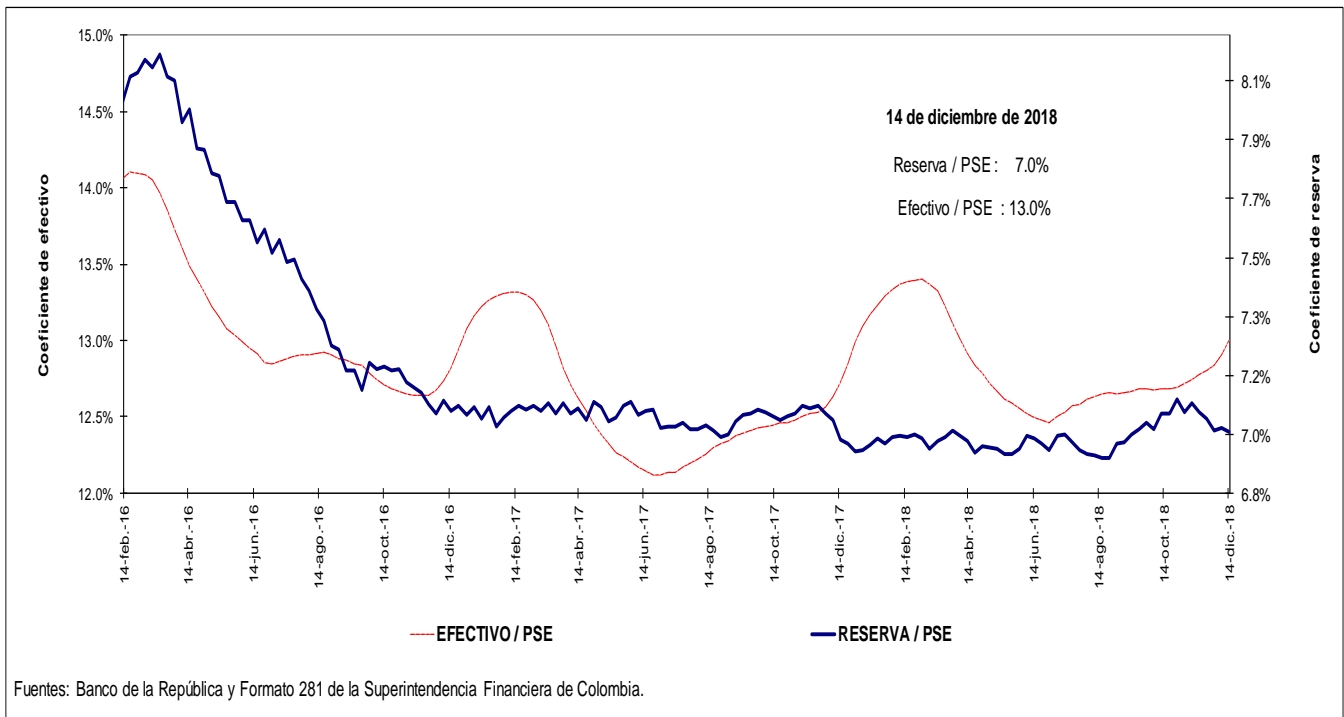




**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**  
**Promedio de orden 13**



**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 \*

14 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	<b>Cartera ajustada</b>	<b>433,101</b>	<b>100.0</b>	<b>1,867</b>	<b>0.4</b>	<b>5,228</b>	<b>1.2</b>	<b>11,300</b>	<b>2.7</b>	<b>24,231</b>	<b>5.9</b>	<b>24,983</b>	<b>6.1</b>	
	Comercial 1/	221,633	51.2	1,362	0.6	2,449	1.1	4,859	2.2	7,087	3.3	7,029	3.3	
	Consumo	133,930	30.9	351	0.3	2,021	1.5	4,446	3.4	10,744	8.7	11,020	9.0	
	Hipotecaria ajustada 2/	64,992	15.0	149	0.2	657	1.0	1,831	2.9	6,007	10.2	6,480	11.1	
	Microcrédito	12,546	2.9	5	0.0	100	0.8	164	1.3	393	3.2	455	3.8	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	60,775	14.2	149	0.2	740	1.2	2,090	3.6	6,083	11.1	6,644	12.3	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>				<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>25.2</b>		<b>17.1</b>		<b>11.2</b>		<b>6.2</b>			
					Comercial		37.8		15.5		9.3		3.4	
				Consumo		14.6		21.9		14.5		9.1		
				Hipotecaria		12.7		14.1		12.1		10.6		
				Microcredito		1.9		11.0		5.4		3.4		
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,120		297	1.5	249	1.3	1,343	7.2	618	3.2	-926	-4.4	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,295		8	0.1	34	0.5	90	1.4	-241	-3.7	-729	-10.4	
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>				<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	Expresada en pesos			116.9		17.6		31.8		3.3				
Expresada en dólares			7.2		7.2		5.9		-3.8					
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>453,221</b>	<b>100.0</b>	<b>2,164</b>	<b>0.5</b>	<b>5,477</b>	<b>1.2</b>	<b>12,643</b>	<b>2.9</b>	<b>24,848</b>	<b>5.8</b>	<b>24,057</b>	<b>5.6</b>	
	Comercial	241,124	53.2	1,655	0.7	2,688	1.1	6,146	2.6	7,614	3.3	6,030	2.6	
	Consumo	134,560	29.7	355	0.3	2,031	1.5	4,503	3.5	10,833	8.8	11,092	9.0	
	Hipotecaria ajustada 1/	64,992	14.3	149	0.2	657	1.0	1,831	2.9	6,007	10.2	6,480	11.1	
	Microcrédito	12,546	2.8	5	0.0	100	0.8	164	1.3	394	3.2	455	3.8	
	<b>Variaciones Anualizadas</b>				<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>28.3</b>		<b>17.1</b>		<b>12.0</b>		<b>6.0</b>			
					Comercial		43.1		15.7		10.9		3.4	
					Consumo		14.7		21.9		14.6		9.1	
					Hipotecaria		12.7		14.1		12.1		10.6	
				Microcredito		1.9		11.0		5.4		3.4		

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

14 de diciembre de 2018

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>404,843</b>		<b>1,850</b>	<b>0.5</b>	<b>5,124</b>	<b>1.3</b>	<b>10,799</b>	<b>2.7</b>	<b>20,150</b>	<b>5.2</b>	<b>21,413</b>	<b>5.6</b>
Comercial 1/	207,098		1,364	0.7	2,336	1.1	4,390	2.2	4,642	2.3	4,768	2.4
Consumo	123,266		331	0.3	2,108	1.7	4,535	3.8	9,444	8.3	10,038	8.9
Hipotecaria ajustada 2/	62,852		152	0.2	628	1.0	1,737	2.8	5,704	10.0	6,175	10.9
Microcrédito	11,627		3	0.0	51	0.4	137	1.2	360	3.2	432	3.9
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>20,120</b>		<b>297</b>	<b>1.5</b>	<b>249</b>	<b>1.3</b>	<b>1,343</b>	<b>7.2</b>	<b>618</b>	<b>3.2</b>	<b>-926</b>	<b>-4.4</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>424,963</b>		<b>2,147</b>	<b>0.5</b>	<b>5,373</b>	<b>1.3</b>	<b>12,142</b>	<b>2.9</b>	<b>20,767</b>	<b>5.1</b>	<b>20,487</b>	<b>5.1</b>

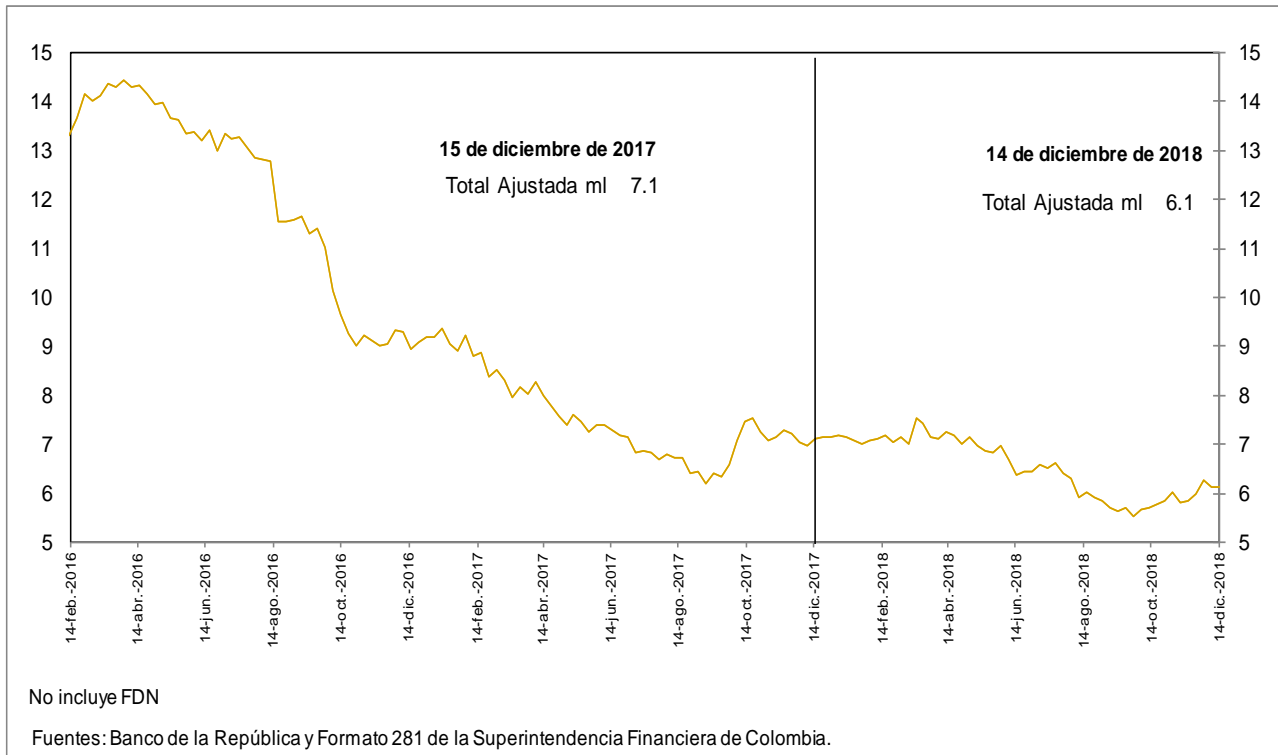
\* No incluye FDN.

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

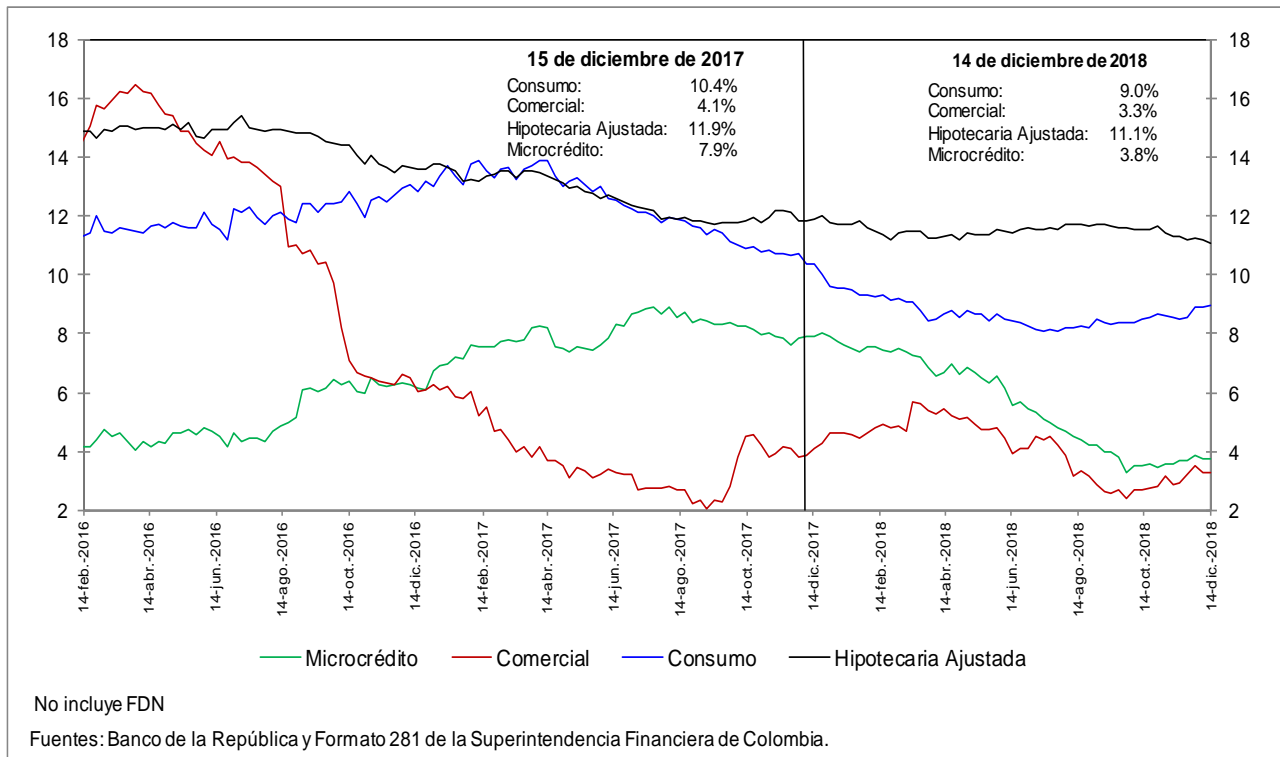
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

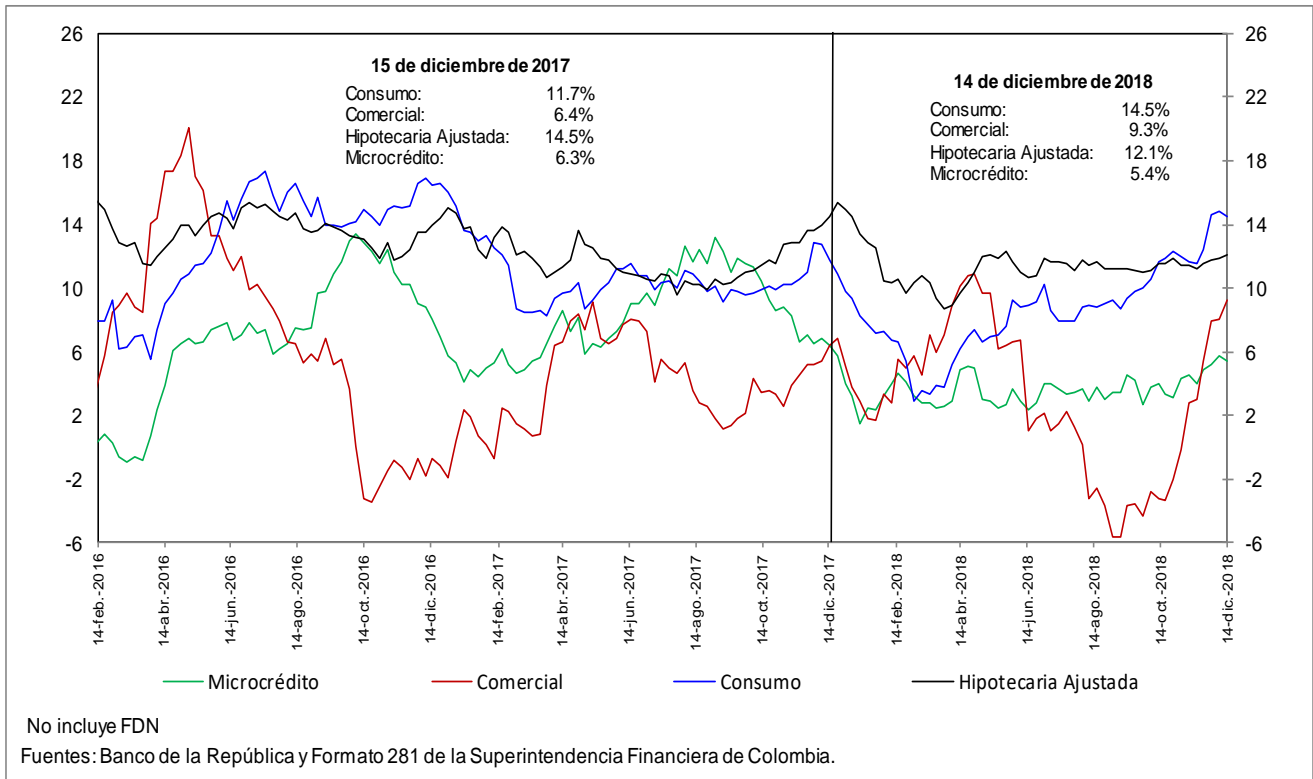
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



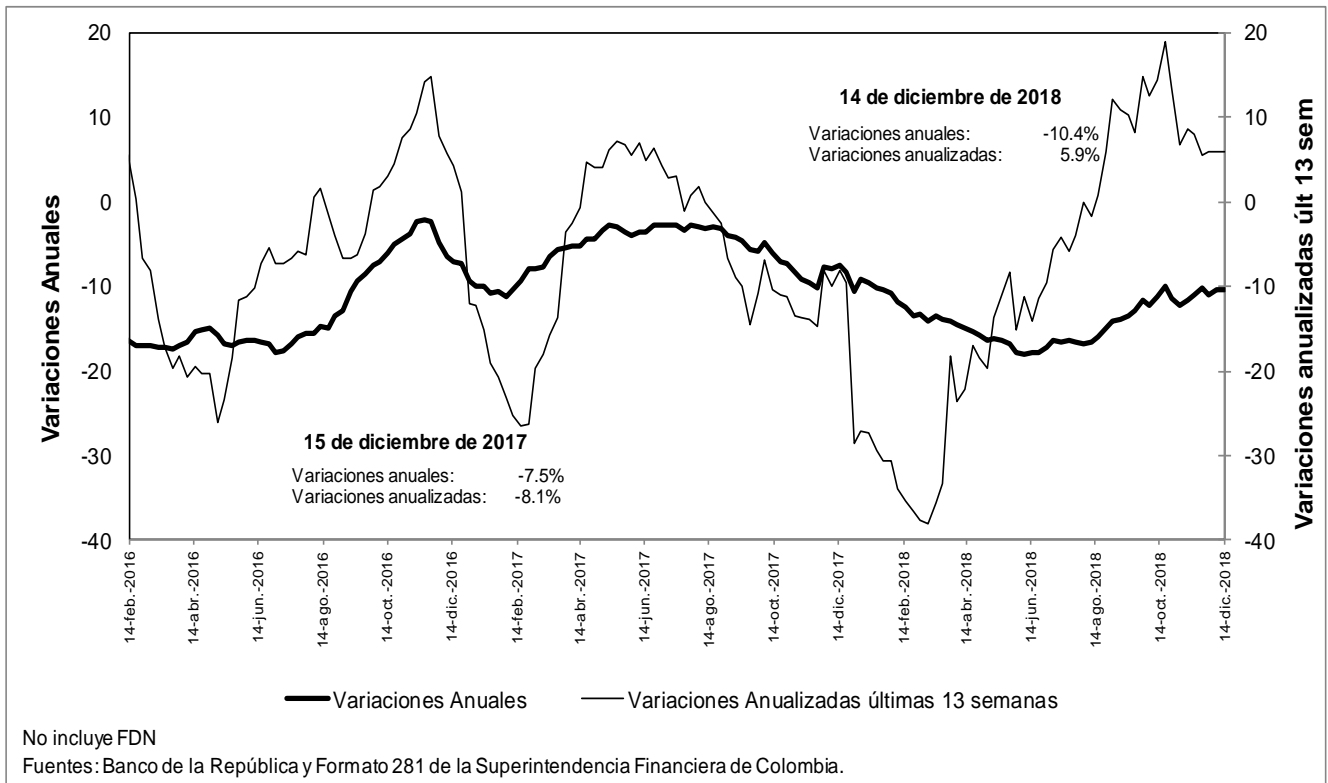
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



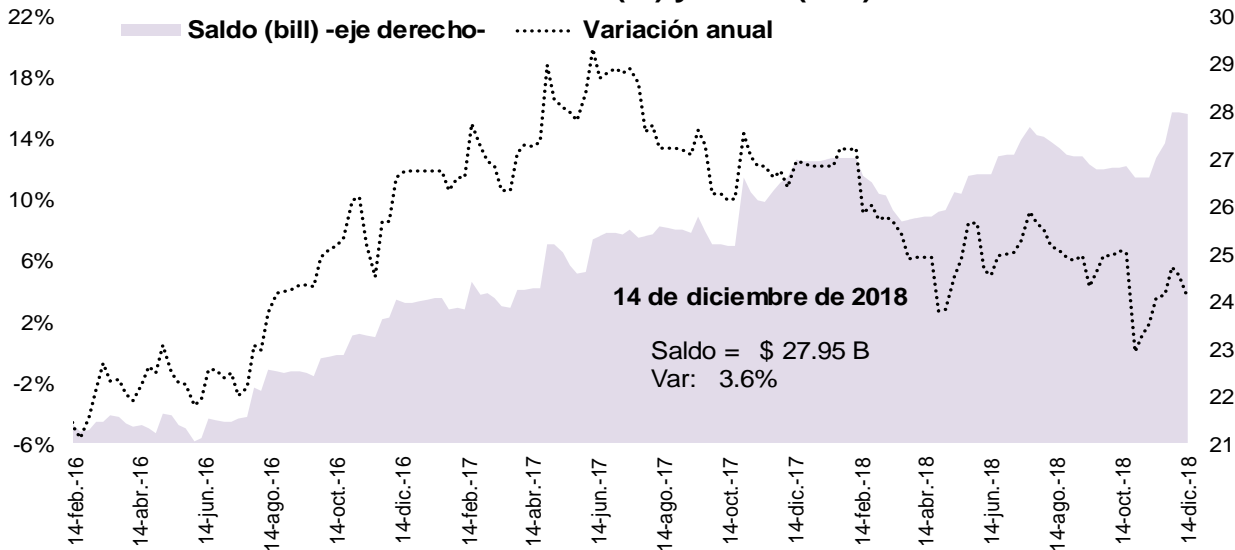
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



### h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

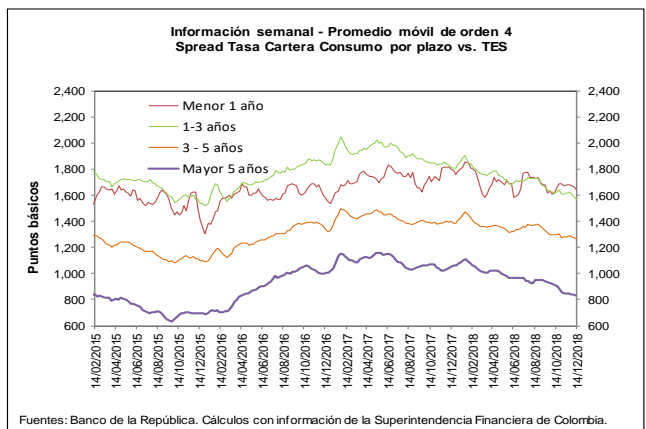
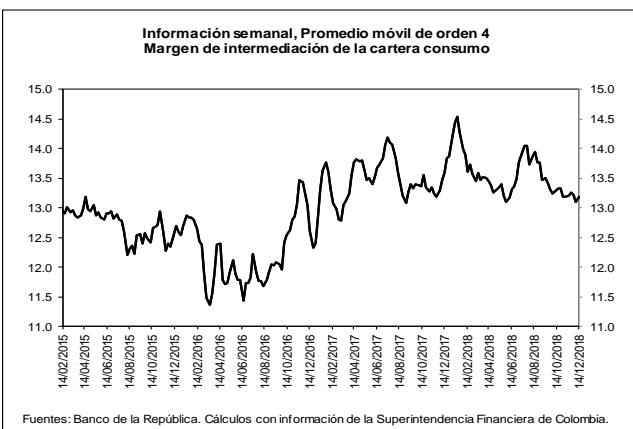
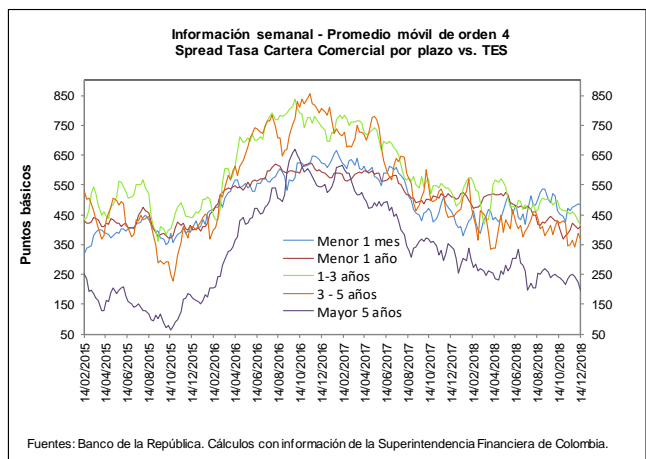
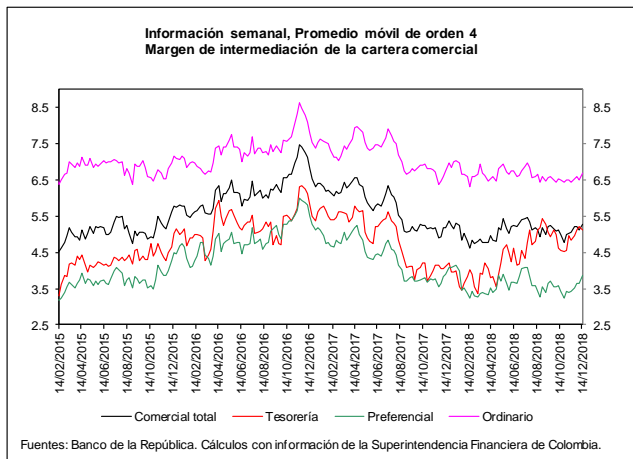
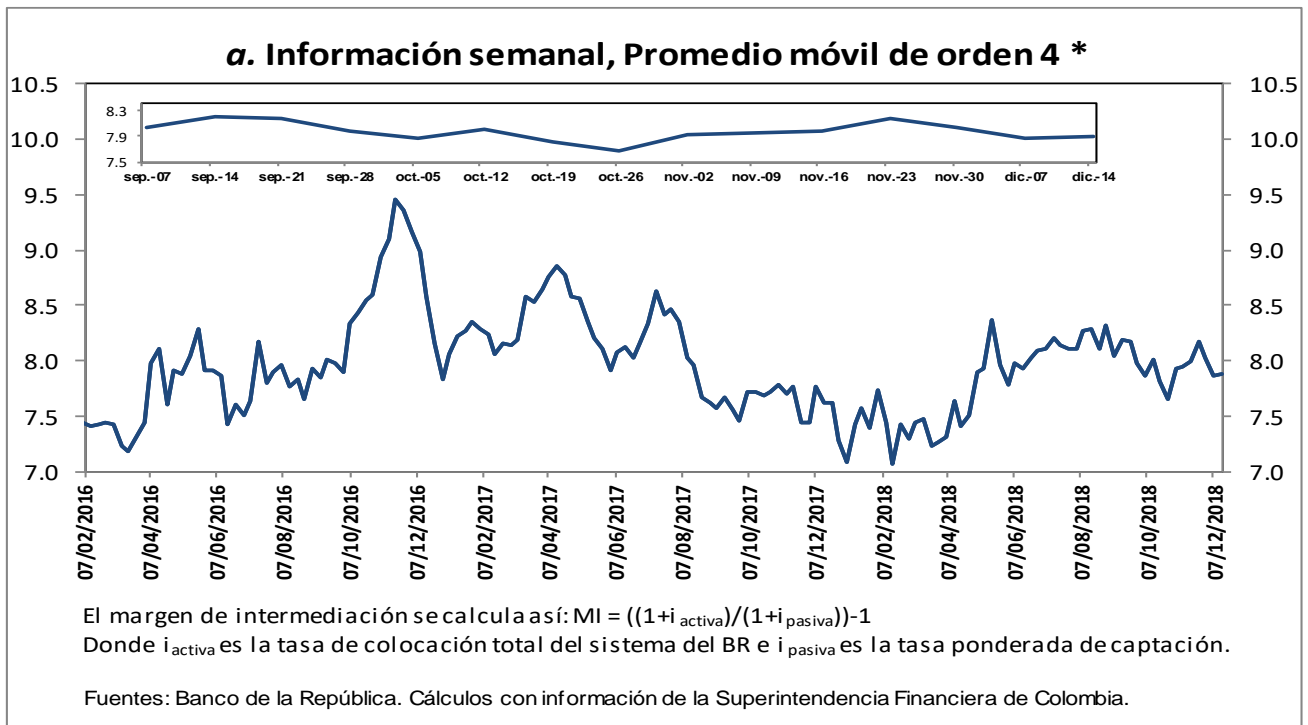


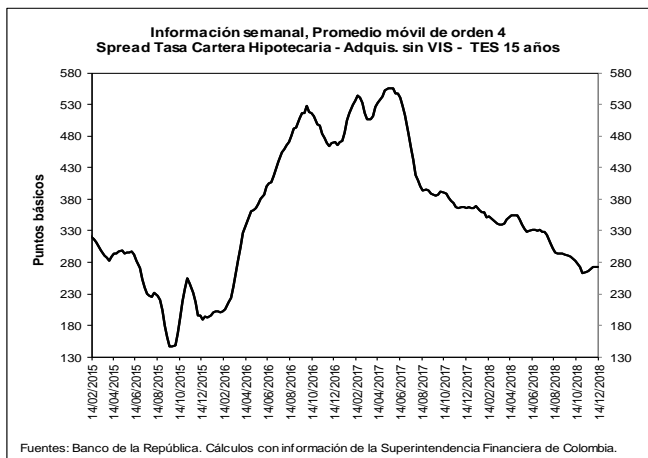
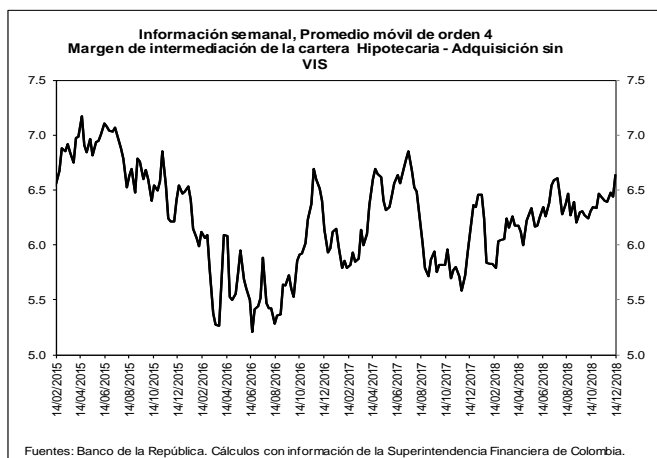
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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 14-dic-18	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	481.8	(5.85)	18.46	(21.95)	61.99	21.59	
Menor 1 año	410.7	6.43	10.09	(27.06)	(89.53)	(97.70)	
De 1 - 3 años	413.4	(17.59)	(37.80)	(88.10)	(66.63)	(112.55)	
De 3 - 5 años	369.4	(18.35)	20.10	(29.54)	(87.52)	(75.97)	
Mayor 5 años	198.0	(26.86)	(48.37)	(60.04)	(107.61)	(144.80)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,637.0	(30.31)	(41.83)	(40.39)	(121.41)	(163.98)	
De 1 - 3 años	1,567.8	(19.97)	(47.34)	(96.41)	(239.19)	(247.44)	
De 3 - 5 años	1,263.0	(12.74)	(19.98)	(68.31)	(121.39)	(135.91)	
Mayor 5 años	832.5	(3.75)	(17.74)	(111.39)	(229.03)	(225.41)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	272.5	(0.47)	6.80	(19.35)	(94.20)	(94.30)	
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal mm de pesos	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	9.1	88	(2.84)	27.72	(7.46)	79.48	35.87
Menor 1 año	8.8	1,756	6.14	10.07	(18.30)	(90.31)	(106.49)
De 1 - 3 años	9.5	611	(22.49)	(45.89)	(75.45)	(30.12)	(77.52)
De 3 - 5 años	9.8	309	(25.55)	6.09	(16.33)	(39.64)	(29.86)
Mayor 5 años	9.2	760	(31.42)	(62.09)	(46.93)	(45.40)	(80.00)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.0	15	(30.60)	(41.84)	(31.62)	(122.19)	(172.77)
De 1 - 3 años	21.0	131	(24.86)	(55.42)	(83.76)	(202.68)	(212.40)
De 3 - 5 años	18.7	628	(19.93)	(33.99)	(55.10)	(73.50)	(89.80)
Mayor 5 años	15.5	905	(8.30)	(31.47)	(98.28)	(166.82)	(160.60)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	324	(1.76)	(2.72)	(4.54)	(38.36)	(41.33)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	3.01	9.26	14.48	17.49	14.28
Menor a 1 año	4.7	n.a	(0.29)	(0.02)	8.77	(0.78)	(8.79)
De 1 a 3 años	5.4	n.a	(4.89)	(8.09)	12.65	36.51	35.04
De 3 a 5 años	6.1	n.a	(7.19)	(14.01)	13.21	47.88	46.11
Mayor a 5 años	7.2	n.a	(4.55)	(13.72)	13.11	62.21	64.80
Mayor a 15 años	7.7	n.a	(1.29)	(9.52)	14.81	55.84	52.97

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 14/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	91,376	-2,439	-2.6	-1,296	-1.4	1,983	2.2	9,086	11.0	10,472	12.9
B. Moneda Extranjera	32,767	423	1.3	1,600	5.1	3,330	11.3	4,047	14.1	3,808	13.1
C. TOTAL (A+B=C)	124,143	-2,016	-1.6	304	0.2	5,313	4.5	13,133	11.8	14,280	13.0
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,252	-6	-0.1	431	4.4	524	5.4	627	6.5	588	6.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,196	43	1.4	23	0.7	170	5.6	212	7.1	200	6.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 14/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>91,376</b>	<b>-2,439</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1,296</b>	<b>-1.4</b>	<b>1,983</b>	<b>2.2</b>	<b>9,086</b>	<b>11.0</b>	<b>10,472</b>	<b>12.9</b>
A. Establecimientos de crédito	91,376	-2,439	-2.6	-1,296	-1.4	1,983	2.2	9,086	11.0	10,472	12.9
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>91,462</b>	<b>-2,439</b>	<b>-2.6</b>	<b>-1,296</b>	<b>-1.4</b>	<b>1,976</b>	<b>2.2</b>	<b>9,083</b>	<b>11.0</b>	<b>10,470</b>	<b>12.9</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>66,233</b>	<b>-2,335</b>	<b>-3.4</b>	<b>-1,825</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1,133</b>	<b>-1.7</b>	<b>4,649</b>	<b>7.5</b>	<b>5,295</b>	<b>8.7</b>
Título de Tesorería - TES	50,953	-2,622	-4.9	-2,382	-4.5	-1,688	-3.2	5,019	10.9	5,476	12.0
Otros Títulos de deuda pública	4,837	41	0.8	4	0.1	106	2.2	264	5.8	261	5.7
Otros emisores Nacionales	10,444	247	2.4	553	5.6	449	4.5	-634	-5.7	-442	-4.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,665</b>	<b>-94</b>	<b>-2.5</b>	<b>-42</b>	<b>-1.1</b>	<b>-369</b>	<b>-9.1</b>	<b>150</b>	<b>4.3</b>	<b>374</b>	<b>11.4</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>21,564</b>	<b>-10</b>	<b>0.0</b>	<b>571</b>	<b>2.7</b>	<b>3,478</b>	<b>19.2</b>	<b>4,284</b>	<b>24.8</b>	<b>4,800</b>	<b>28.6</b>
Deterioro	86	0	0.0	0	0.1	-7	-7.5	-3	-3.7	-2	-2.8

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 14/12/2018	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>32,767</b>	<b>423</b>	<b>1.3</b>	<b>1,600</b>	<b>5.1</b>	<b>3,330</b>	<b>11.3</b>	<b>4,047</b>	<b>14.1</b>	<b>3,808</b>	<b>13.1</b>
A. Establecimientos de crédito	32,767	423	1.3	1,600	5.1	3,330	11.3	4,047	14.1	3,808	13.1
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>32,767</b>	<b>423</b>	<b>1.3</b>	<b>1,600</b>	<b>5.1</b>	<b>3,330</b>	<b>11.3</b>	<b>4,047</b>	<b>14.1</b>	<b>3,808</b>	<b>13.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,366</b>	<b>180</b>	<b>15.2</b>	<b>351</b>	<b>34.6</b>	<b>359</b>	<b>35.7</b>	<b>546</b>	<b>66.6</b>	<b>435</b>	<b>46.7</b>
Título de Tesorería - TES	168	1	0.9	11	7.1	-67	-28.4	-73	-30.2	-104	-38.3
Otros Títulos de deuda pública	479	37	8.4	56	13.1	60	14.3	355	285.2	332	224.8
Otros emisores Nacionales	164	2	1.5	57	53.2	3	2.0	37	29.7	37	29.3
Emisores Extranjeros	555	139	33.5	228	69.7	363	188.5	226	68.9	170	44.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3</b>	<b>-3.6</b>	<b>-15</b>	<b>-16.8</b>	<b>-37</b>	<b>-33.7</b>	<b>-37</b>	<b>-33.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>31,329</b>	<b>244</b>	<b>0.8</b>	<b>1,251</b>	<b>4.2</b>	<b>2,985</b>	<b>10.5</b>	<b>3,538</b>	<b>12.7</b>	<b>3,409</b>	<b>12.2</b>
Deterioro	0	0	1.4	0	0.7	0	5.6	0	7.1	0	6.7

1/ No incluye FDN

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

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



## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

### PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	diciembre 15	diciembre 14	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2017	2018	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>506,286</b>	<b>540,264</b>	<b>902</b>	<b>0.2</b>	<b>10,093</b>	<b>1.9</b>	<b>19,353</b>	<b>3.7</b>	<b>31,161</b>	<b>6.1</b>	<b>33,978</b>	<b>6.7</b>
1. Posición propia contado 1/	5,075	3,245	-907	-22.1	-2,437	-43.2	1,867	150.0	-361	-10.7	-2,025	-39.9
2. Reserva bancaria	27,816	31,239	270	0.9	3,856	14.1	194	0.6	1,926	6.6	3,424	12.3
3. Depósitos remunerados en BR	36	851	840	7,680.2	832	4,449.1	845	13,845.6	601	240.9	814	2,235.0
4. Cartera bruta ML 2/	403,736	428,883	1,867	0.4	5,310	1.3	11,559	2.8	24,307	6.0	25,147	6.2
5. Inversiones netas ML 3/	80,904	91,376	-2,439	-2.6	-1,296	-1.4	1,983	2.2	9,086	11.0	10,472	12.9
6. Otros activos netos	-11,281	-15,331	1,271	-7.7	3,827	-20.0	2,905	-16.0	-4,398	41.1	-3,854	34.2
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>506,286</b>	<b>540,264</b>	<b>902</b>	<b>0.2</b>	<b>10,093</b>	<b>1.9</b>	<b>19,353</b>	<b>3.7</b>	<b>31,161</b>	<b>6.1</b>	<b>33,978</b>	<b>6.7</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>420,340</b>	<b>444,661</b>	<b>816</b>	<b>0.2</b>	<b>8,258</b>	<b>1.9</b>	<b>13,547</b>	<b>3.1</b>	<b>22,329</b>	<b>5.3</b>	<b>24,320</b>	<b>5.8</b>
1. Repos BR	3,015	5,201	-1,625	-23.8	-2,948	-36.2	2,248	76.1	1,027	24.6	2,186	72.5
2. PSE	417,325	439,460	2,441	0.6	11,205	2.6	11,300	2.6	21,301	5.1	22,134	5.3
Cuenta corriente	47,504	49,668	-130	-0.3	2,536	5.4	3,461	7.5	627	1.3	2,164	4.6
Ahorros	169,263	183,662	2,608	1.4	10,492	6.1	11,100	6.4	14,919	8.8	14,399	8.5
CDT + bonos	187,357	192,138	-924	-0.5	-796	-0.4	-2,271	-1.2	5,349	2.9	4,781	2.6
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,282	8,593	516	6.4	-2,010	-19.0	-2,036	-19.2	1,969	29.7	311	3.8
Depósitos a la vista	4,919	5,399	372	7.4	984	22.3	1,046	24.0	-1,562	-22.4	480	9.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>85,946</b>	<b>95,604</b>	<b>85</b>	<b>0.1</b>	<b>1,835</b>	<b>2.0</b>	<b>5,805</b>	<b>6.5</b>	<b>8,833</b>	<b>10.2</b>	<b>9,658</b>	<b>11.2</b>

\* 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 21	Acum mes** dic 21
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	47,761	48,325	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	8	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	47,754	48,318	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	124	688	564
Pasivos de Corto Plazo	0	(1)	(1)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	954	124	689	564
Causaciones y Valuaciones	544	(542)	(478)	64
Pasivos con Residentes	20	(21)	(2)	19
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,256	47,821	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(550)	(486)	
Pasivos con Residentes	108	87	106	
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	30-nov-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	2,160	-62	1,488	941	612	2,131
Activo (PPC)	11,576	40	1,459	238	-952	1,838
Pasivo (PPC)	9,416	102	-29	-703	-1,565	-292
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,763	-8	-1,292	-450	-44	-1,674
Derechos Netos por Opciones (DNO)	471	1	37	445	436	150
Otros Activos Netos (OAN)	1,364	-80	-289	-1,045	-1,119	-355
PP	2,229	-149	-56	-112	-118	249

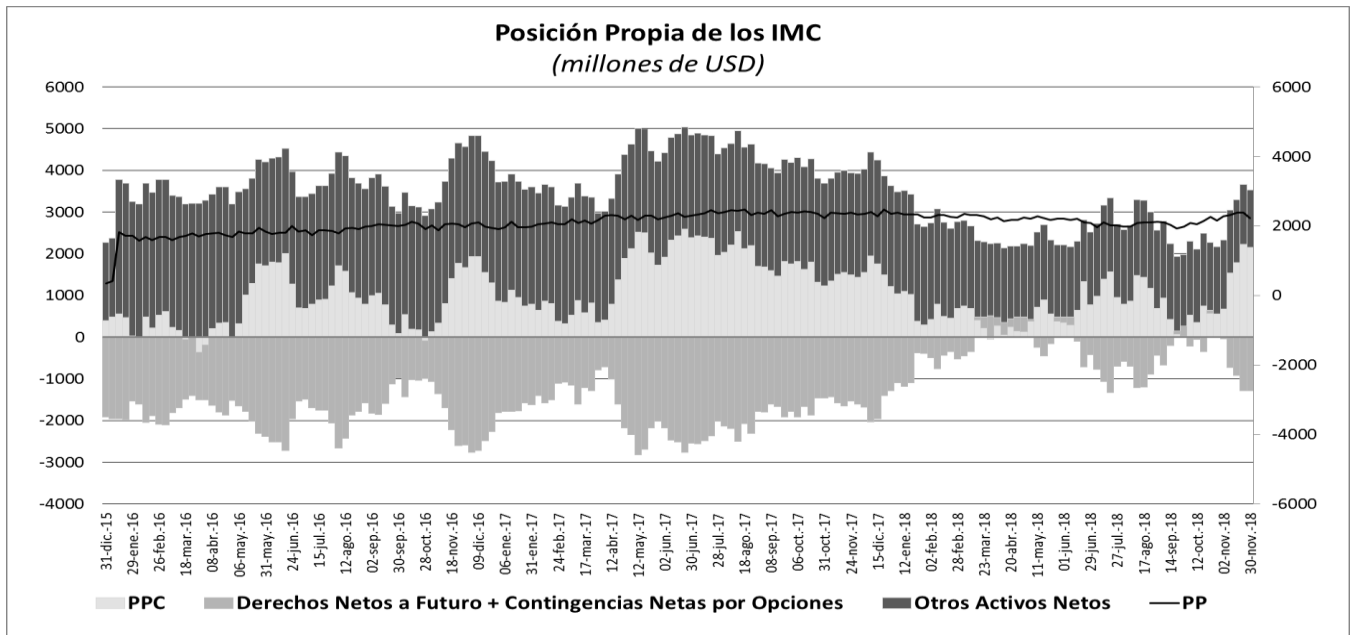
PPC/PT	7.4%
PP/PT	7.6%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana el VIX presentó un incremento de 39,2%, ubicándose en 30,1. Por su parte el precio del WTI pasó de USD\$ 51,2 a USD\$ 45,59 (-10,96%), mientras que el precio del Brent cerró en USD\$53,82 por barril (-10,72%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- La FED decidió aumentar el rango objetivo de los fondos federales en 25 pb. a 2.25% - 2.5%, en línea con lo esperado por los analistas. En su comunicado de prensa oficial, la FED indicó que “algunos aumentos graduales adicionales en la TPM serán consistentes con una expansión sostenida de la actividad económica, condiciones fuertes del mercado laboral y una inflación cercana al objetivo del 2% en el mediano plazo”. Días antes de esta decisión el presidente Donald Trump se mostró en favor de mantener las tasas inalteradas.
- La encuesta manufacturera NY de diciembre disminuyó de 23,3 a 10,9, frente a un dato esperado por los analistas de 20. Asimismo, las órdenes de bienes duraderos se incrementaron 0,8% en noviembre (Esp.:1,6%; Ant.: -4,3%). Adicionalmente, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan final se incrementó de 97,5 a 98,3 en diciembre.

En Europa:

- La tasa de inflación de la eurozona disminuyó de 2,0% a 1,9% en noviembre, mientras los analistas esperaban un 2,0%. Por otra parte, la confianza del consumidor disminuyó de -3,9 a -6,2 (Esp.: -4,3). Adicionalmente, la balanza comercial disminuyó de USD\$13,4 mm a USD\$12,5 mm en octubre (Esp.: USD\$14 mm).
- En su reunión del 20 de diciembre del 2018, el Banco Central de Inglaterra decidió mantener la tasa de política monetaria en 0,75%, en línea con lo esperado por los analistas. El comité también decidió mantener el stock de compras de bonos del gobierno en £435 billones.
- La confianza del consumidor de Italia cayó de 114,7 a 113,1 en diciembre (Esp.:114). Adicionalmente, la balanza comercial de ese país incrementó de USD\$1274 m a USD\$3784 m en octubre. Por otro lado, la encuesta de expectativas IFO de Alemania cayó de 98,7 a 97,3 en diciembre (Esp.: 98,4).

En Asia:

- En su reunión del 20 de diciembre del 2018, el Banco Central de Japón decidió mantener la tasa de política monetaria en -0,10%, en línea con lo esperado por los analistas. El banco aseguró en su comunicado oficial que es probable que continúe una expansión moderada de la economía japonesa y de la demanda interna.
- La balanza comercial de Japón disminuyó de -¥450,1 billones a -¥737,3 billones (Esp.: ¥-630,0 billones).
- En su reunión del 20 de diciembre del 2018, el Banco Central de Indonesia decidió mantener la tasa de política monetaria en 6,00%, en línea con lo esperado por los analistas. Adicionalmente, la balanza comercial de ese país disminuyó de -USD\$1820 m a -USD\$2050 m (Esp.: -USD\$735 m).

#### Latinoamérica:

- La actividad económica de Brasil creció 2,99% anual en octubre (Esp.: 2,40%; Ant.: 0,91%). Por otro lado, la confianza del consumidor CNI se aumentó de 113,6 a 114,3 en diciembre, mientras que la confianza industrial CNI incrementó de 63,2 a 63,8.
- En su reunión del 20 de diciembre del 2018, el Banco Central de México decidió aumentar la tasa de política monetaria en 25. pb. a 8,25%, en línea con lo esperado por los analistas. La junta de gobierno del banco manifestó que se encuentra en un escenario de “marcada incertidumbre” y el balance de riesgos de la inflación muestra un sesgo al alza. Además, la actividad económica de México subió 2,92% anual en octubre (Esp.: 2,18%; Ant.: 2,06%).
- La actividad económica de Colombia creció 2,3% anual en octubre (Esp.: 3,1%; Ant.: 2,3%). Por su parte, el índice de confianza del consumidor de Fedesarrollo cayó de -1,3 a -19,6 (Esp. -2,0). Asimismo, el índice de confianza industrial disminuyó de 1,3 a -4,3. Adicionalmente, las importaciones se incrementaron 27,6% en octubre, de manera que la balanza comercial pasó de USD\$-369,2m a USD\$-1157,9m (Esp.: USD\$-1200).
- En un reporte de JP Morgan Markets del 21 de diciembre referente a la decisión de política monetaria del Banrep de ese mismo día, manifestaron que sus expectativas del próximo incremento en la TPM del Banrep se aplazó de marzo del 2019 a abril del 2019, y que ya no esperan un incremento de la TPM en el 2019 de 100 pb., sino de 75 pb.

#### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 21 de diciembre	Semana anterior 14 de diciembre	4 sem atrás 21 de noviembre	Un año atrás
Estados Unidos ↑	2,25 - 2,5	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 ↑	8,25	8,00	8,00	7,25
Colombia =	4,25	4,25	4,25	4,75
Chile	2,75	2,75	2,75	2,50
Argentina*	59,58	59,08	61,95	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	7,75	7,50	7,75
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	6,00	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 21 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	0,29	2,00	21/12/2018	2,27	-	-
Zona Euro (Nov)	1,90	-1,86	2,00	21/12/2018	2,00	2018-4	1,70
Japón (Nov) ↓	0,80	-0,69	2,00	21/12/2018	1,00	-	-
Reino Unido (Nov) ↓	2,30	-1,52	2,00	21/12/2018	2,30	nov-18	3,20
Canadá (Nov) ↓	1,70	0,05	1,00 - 3,00	21/12/2018	2,10	-	-
Brasil (Nov)	4,05	2,35	2,50 - 6,50	21/12/2018	3,81	dic-18	3,71
México (Nov)	4,72	3,37	2,00 - 4,00	21/12/2018	4,61	nov-18	4,55
Colombia (Nov)	3,27	0,95	2,00 - 4,00	21/12/2018	3,30	dic-18	3,20
Chile (Nov)	2,80	-0,05	2,00 - 4,00	21/12/2018	2,81	oct-18	3,00
Argentina (Nov)	48,50	7,46	8,00- 12,00	21/12/2018	34,20	nov-18	47,50
Perú (Nov)	2,17	0,57	1,00 - 3,00	21/12/2018	2,25	nov-18	2,23
Australia (Sep)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	21/12/2018	1,90	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	21/12/2018	2,09	dic-18	2,09
Malasia (Nov) ↓	0,20	3,04	-	21/12/2018	0,60	-	-
Sudáfrica (Nov)	5,20	1,47	3,00 - 6,00	21/12/2018	4,81	sep-18	5,20
Turquía (Nov)	21,62	1,96	3,00 - 7,00	21/12/2018	25,45	dic-18	21,39
India (Nov)	2,33	4,08	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Nov)	3,80	3,81	4,00	21/12/2018	3,90	-	-
China (Nov)	2,20	2,10	3,00	21/12/2018	2,45	-	-
Irlanda (Nov)	0,60	-0,60	2,00	21/12/2018	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	21/12/2018	3,70	2018-III	3,37
Noruega (Nov)	3,50	-2,66	2,50	21/12/2018	3,25	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 21 de diciembre	Semana anterior (b) 14 de diciembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,40	2,19	2,20	1,33	1,42	21,0
LIBOR	1Día	2,39	2,18	2,18	1,43	1,43	20,7
LIBOR	1 Semana	2,42	2,28	2,22	1,48	1,48	13,5
LIBOR	1 Mes	2,51	2,46	2,32	1,56	1,55	5,1
LIBOR	3 Meses	2,82	2,80	2,68	1,69	1,67	2,1
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,46	-0,47	-0,44	-0,43	-0,6
EUR LIBOR	1 Semana	-0,43	-0,43	-0,44	-0,42	-0,43	0,0
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,42	-0,41	-0,42	0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,35	-0,36	-0,36	-0,38	-0,38	0,7

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 <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 21 de diciembre	Semana anterior (b) 14 de diciembre	4 sem atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,38	2,41	2,40	1,38	1,34	-3,34
0,5	2,53	2,54	2,52	1,53	1,53	-1,10
2	2,64	2,73	2,82	1,89	1,88	-9,3
5	2,64	2,73	2,89	2,21	2,25	-9,2
10	2,79	2,89	3,06	2,41	2,48	-9,9
30	3,03	3,14	3,32	2,74	2,84	-11,3

<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 21 de diciembre	Semana anterior (b) 14 de diciembre	4 sem atrás 21 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	436	426	432	329	331	10	2,4%
Colombia	224	198	213	174	167	26	13,1%
Argentina	821	762	682	350	348	59	7,7%
Brasil	269	257	268	234	227	12	4,7%
México	349	324	343	245	238	25	7,7%
Perú	161	155	165	137	134	6	3,9%
Venezuela	6905	6762	6576	5759	5826	143	2,1%
Turquía	409	442	464	286	287	-33	-7,5%
Sudáfrica	302	302	327	218	216	0	0,0%

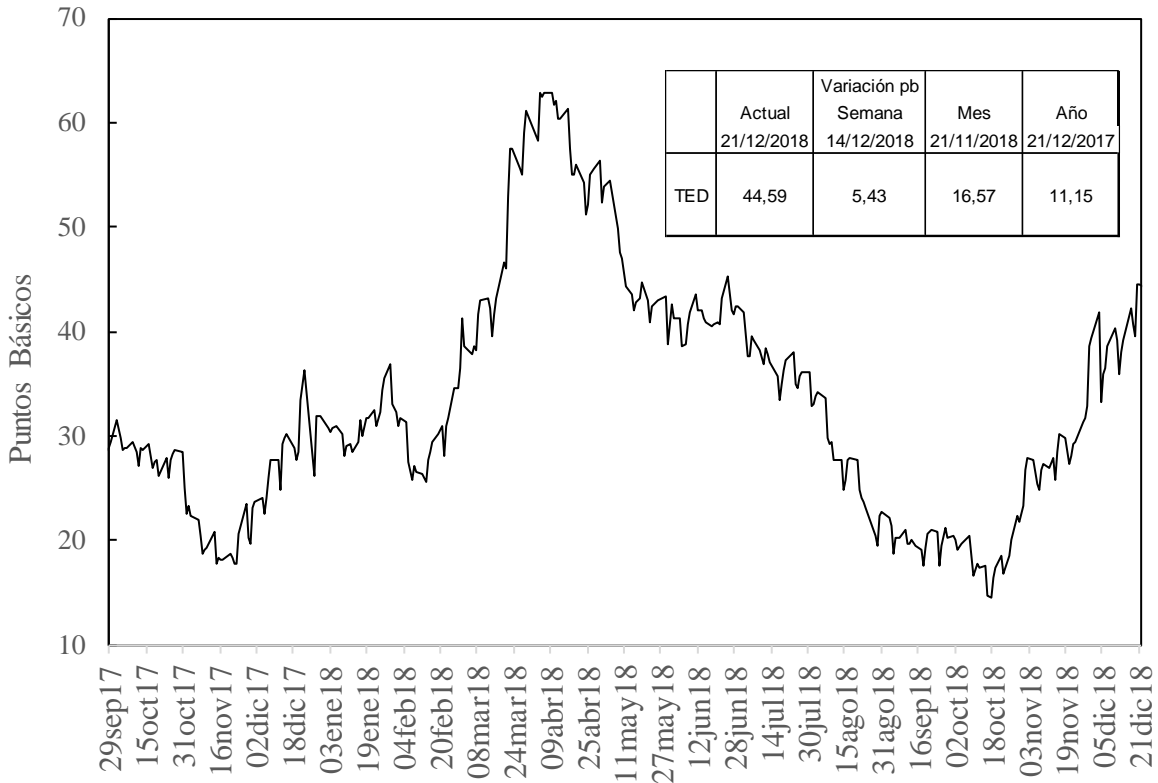
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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

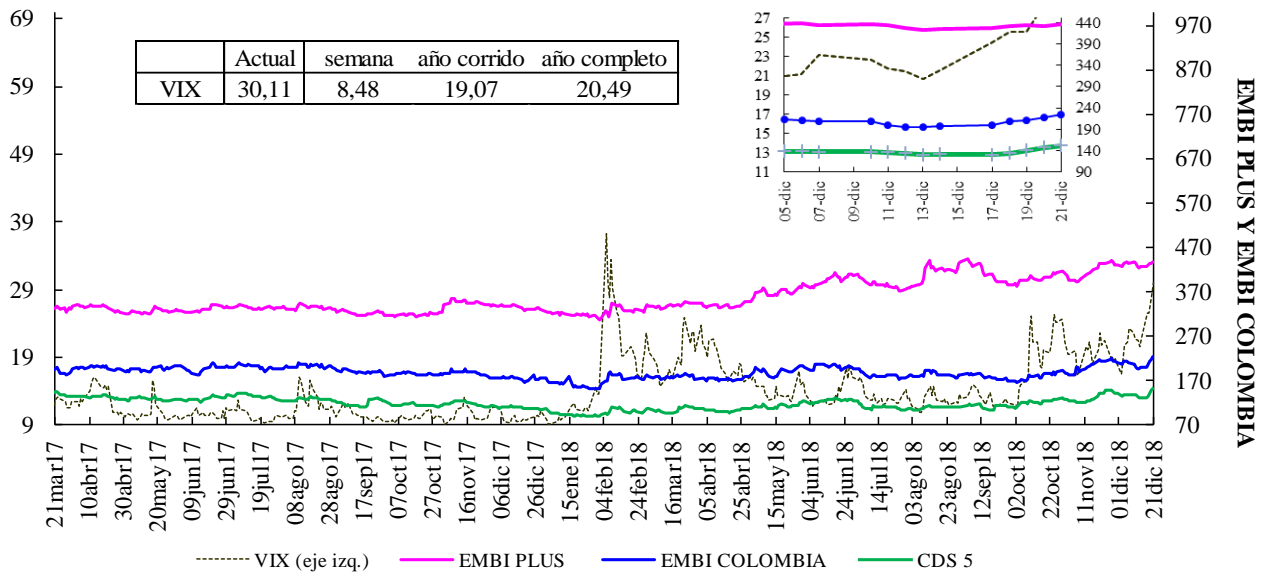
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

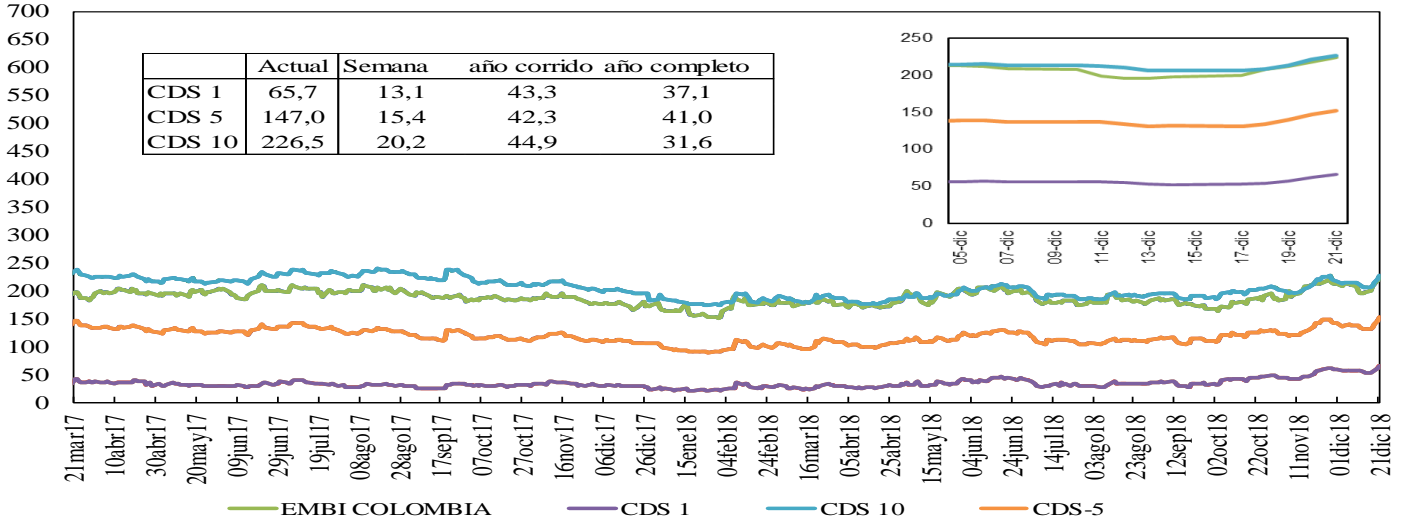
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



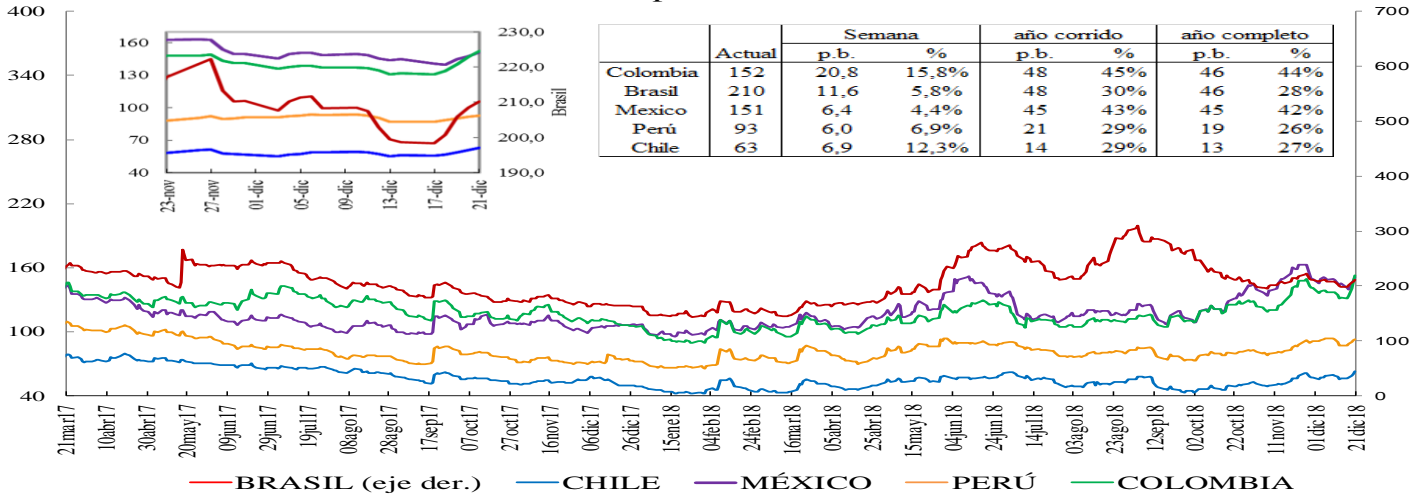
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

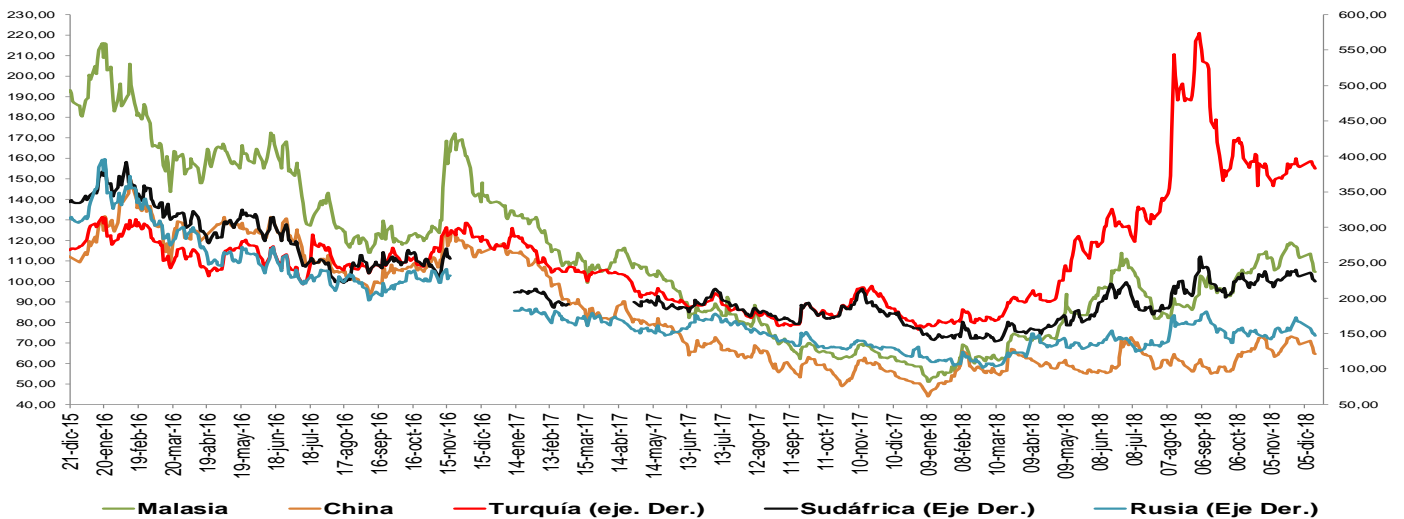
### EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



### Credit Default Swap América Latina-5 años



### 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 mas alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 21 de diciembre	Diferencia			
			Semanal 14 de diciembre	4 sem atrás 21 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	22.445	-6,87%	-8,3%	-9,2%	-9,4%
EE UU	S&P500	2.417	-7,05%	-8,8%	-9,6%	-10,0%
EE UU	NASDAQ	6.333	-8,36%	-9,2%	-8,3%	-9,1%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.001	-2,97%	-4,9%	-14,4%	-16,0%
Alemania	DAX	10.634	-2,13%	-5,4%	-17,7%	-18,9%
Argentina	MERVAL	28.457	-8,53%	-6,0%	-5,4%	-0,1%
México	MEXBOL	41.469	0,38%	-0,1%	-16,0%	-14,5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	85.697	-2,00%	-1,8%	12,2%	14,1%
Chile	IPSA	5.063	-1,95%	-1,3%	-9,0%	-8,4%
Venezuela	IBVC	1.260	68,58%	145,9%	-0,2%	-1,6%
Perú	IGBVL	18.997	-0,40%	-0,7%	-4,9%	-1,3%
Colombia	COLCAP	1.302	-4,23%	-6,4%	-14,0%	-12,5%
Japón	NKY	20.166	-5,65%	-6,2%	-11,4%	-11,8%
China	SHANGAI SE	2.516	-2,99%	-5,1%	-23,9%	-23,8%

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 21 de diciembre	Tasa Directa 21 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 14 de diciembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1373	0,88	-0,58%	0,1%	5,6%	4,4%	-8,3%	-4,0%
Libra	1,2646	0,79	-0,49%	1,0%	6,9%	5,9%	-2,3%	17,7%
AUD	0,7041	1,42	1,87%	3,2%	10,9%	9,4%	2,8%	2,1%
NZD	0,6728	1,49	1,03%	1,6%	5,5%	4,3%	2,5%	0,5%
CAD	0,7352	1,35	0,93%	2,1%	7,5%	6,0%	0,7%	-3,2%
Yen	0,0090	111,29	-1,85%	-1,6%	-1,3%	-1,8%	-5,3%	-8,2%
NOK	0,1141	8,7	0,82%	1,8%	5,9%	4,0%	0,1%	-1,1%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 21 de diciembre	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 14 de diciembre	4 sem atrás 21 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.285,97	2,83%	2,8%	10,1%	10,9%	9,9%	-1,4%
Argentina	37,99	-0,46%	4,7%	104,0%	111,7%	140,7%	196,2%
Brasil	3,90	-0,36%	2,7%	17,7%	17,9%	17,0%	-2,8%
Venezuela	447,06	48,53%	514,9%	4376,2%	4376,2%	4376,2%	7005,1%
Perú	3,36	0,31%	-0,5%	3,7%	2,8%	-1,0%	-0,8%
México	19,94	-1,47%	-1,5%	1,4%	2,4%	-3,0%	16,2%
Chile	692,40	1,06%	3,7%	12,5%	11,5%	3,0%	0,0%
Turquía	5,31	-0,88%	0,1%	39,9%	39,2%	51,5%	82,3%
India*	69,70	-3,06%	-2,5%	9,1%	8,8%	2,6%	5,0%
Sudáfrica	14,64	1,70%	5,3%	18,3%	14,7%	4,6%	-3,0%
Malasia	4,18	-0,17%	-0,4%	3,3%	2,5%	-6,7%	-2,9%

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

### iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 21 de diciembre	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 14 de diciembre	4 sem atrás 21 de noviembre	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3736,97	3,43%	2,7%	4,3%	6,2%	19,9%	2,7%
COP/Libra	4155,27	3,34%	1,7%	3,1%	4,7%	12,5%	-16,2%
COP/Yen	29,53	2,83%	4,4%	11,5%	12,9%	16,1%	7,4%
COP/Sol Peruano	978,40	2,52%	3,4%	6,2%	7,9%	11,0%	-0,6%
COP/Peso Chileno	4,75	1,75%	-0,9%	-2,1%	-0,5%	6,7%	-1,4%
COP/Real Brasileiro	842,85	3,20%	0,1%	-6,4%	-6,0%	-6,1%	1,4%
COP/Peso Mexicano	164,80	4,37%	4,4%	8,6%	8,2%	13,3%	-15,1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 21 de diciembre	Diferencia				
			Semanal 14 de diciembre	Frente a 30 de noviembre	4 semanas atrás	29 de Diciembre de 2017	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	172,1	-4,5%	-5,29%	-6,96%	-11,21%	-8,31%
Exportaciones	Café	1,0	2,8%	-3,44%	-9,61%	-21,00%	-18,45%
Exportaciones	Azúcar	12,7	-0,7%	-0,31%	-1,85%	-10,72%	-10,47%
Exportaciones	Petróleo WTI	45,6	-11,0%	-10,48%	-16,55%	-24,54%	-21,88%
Exportaciones	Carbón	88,0	-0,6%	2,09%	0,23%	-7,95%	-7,17%
Exportaciones	Oro	1256,9	1,4%	2,98%	2,52%	-3,52%	-0,76%
Exportaciones	Níquel	10785,0	0,4%	-2,13%	-2,71%	-12,03%	-10,13%
Exportaciones	Aceite de Palma	780,0	0,0%	-19,59%	-19,59%	-40,91%	-42,56%
Importaciones	Trigo	5,2	-2,6%	0,58%	4,01%	23,57%	23,57%
Importaciones	Sorgo	5,4	-2,8%	0,94%	2,77%	-4,18%	-3,15%
Importaciones	Maíz	3,5	-2,0%	3,29%	5,83%	8,15%	7,81%
Importaciones	Cacao	2231,2	1,9%	3,55%	5,43%	17,49%	16,43%
Importaciones	Algodón	0,7	-8,2%	-7,35%	-7,20%	-9,36%	-8,56%
Importaciones	Soya	8,5	-1,3%	1,26%	3,14%	-8,93%	-8,64%
Otros	Plata	14,6	0,4%	3,16%	0,86%	-13,64%	-9,32%
Otros	Cobre	5987,0	-1,9%	-4,02%	-4,09%	-16,35%	-14,19%
Otros	Aluminio	1920,0	0,6%	-0,78%	-1,29%	-14,34%	-8,94%
Otros	Ganado	118,8	0,5%	1,23%	2,81%	-3,34%	-1,06%
Otros	Petróleo Brent	53,82	-10,7%	-9,49%	-15,22%	-19,52%	-17,07%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

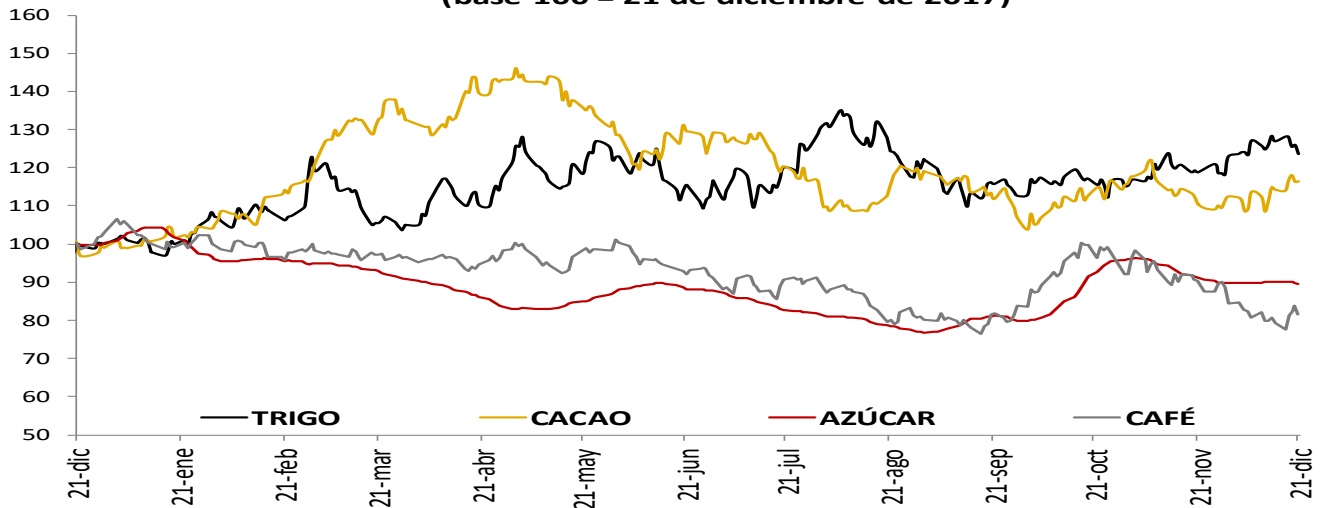
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

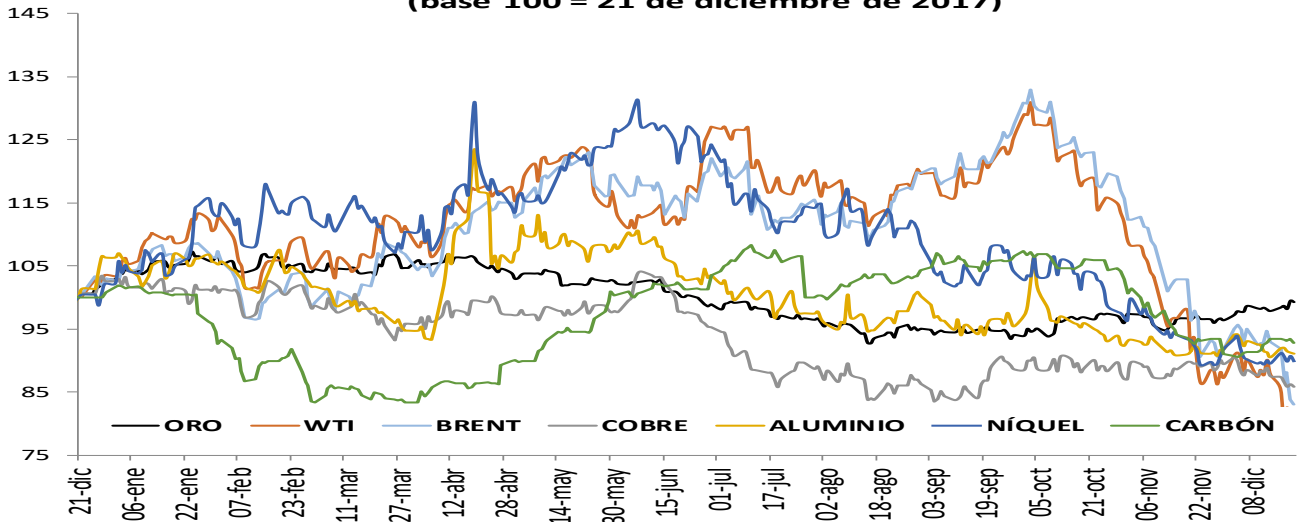
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

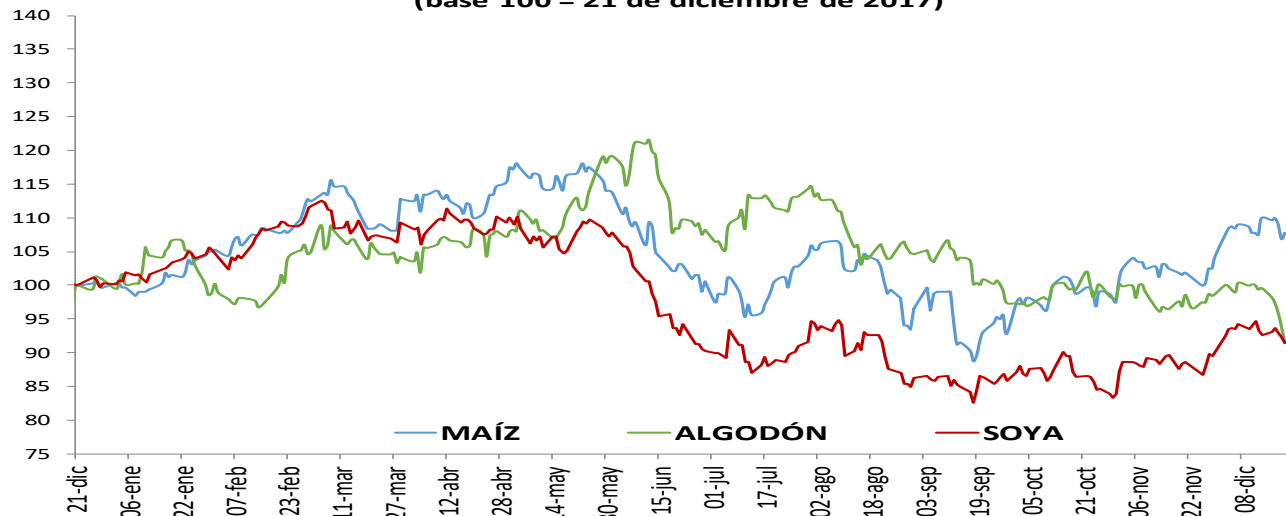
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 21 de diciembre de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 21 de diciembre de 2017)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 21 de diciembre de 2017)**



## 1. Resumen de los mercados de países desarrollados



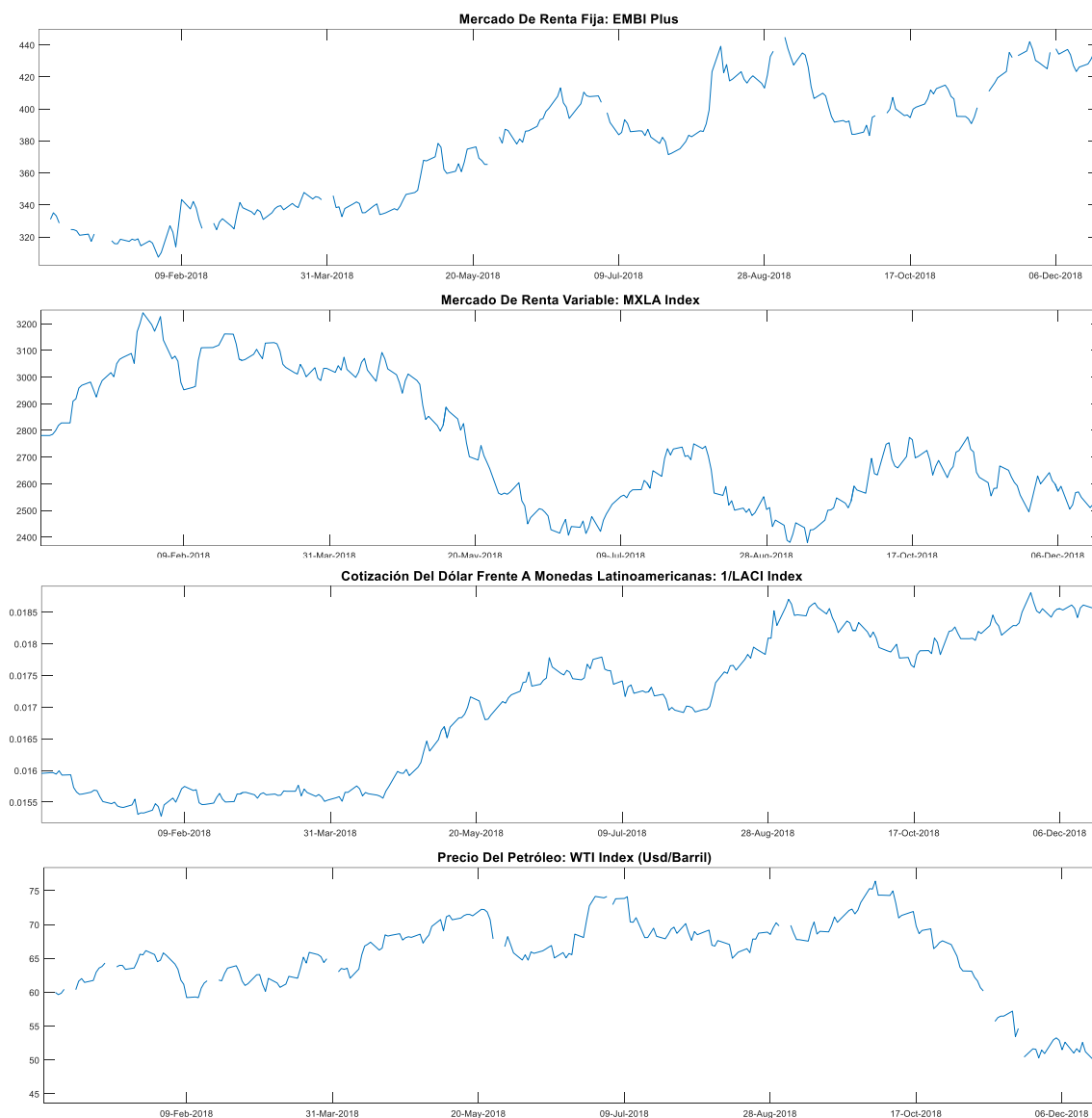
**MXWO index:** Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

## *m. Resumen de los mercados de países emergentes*



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

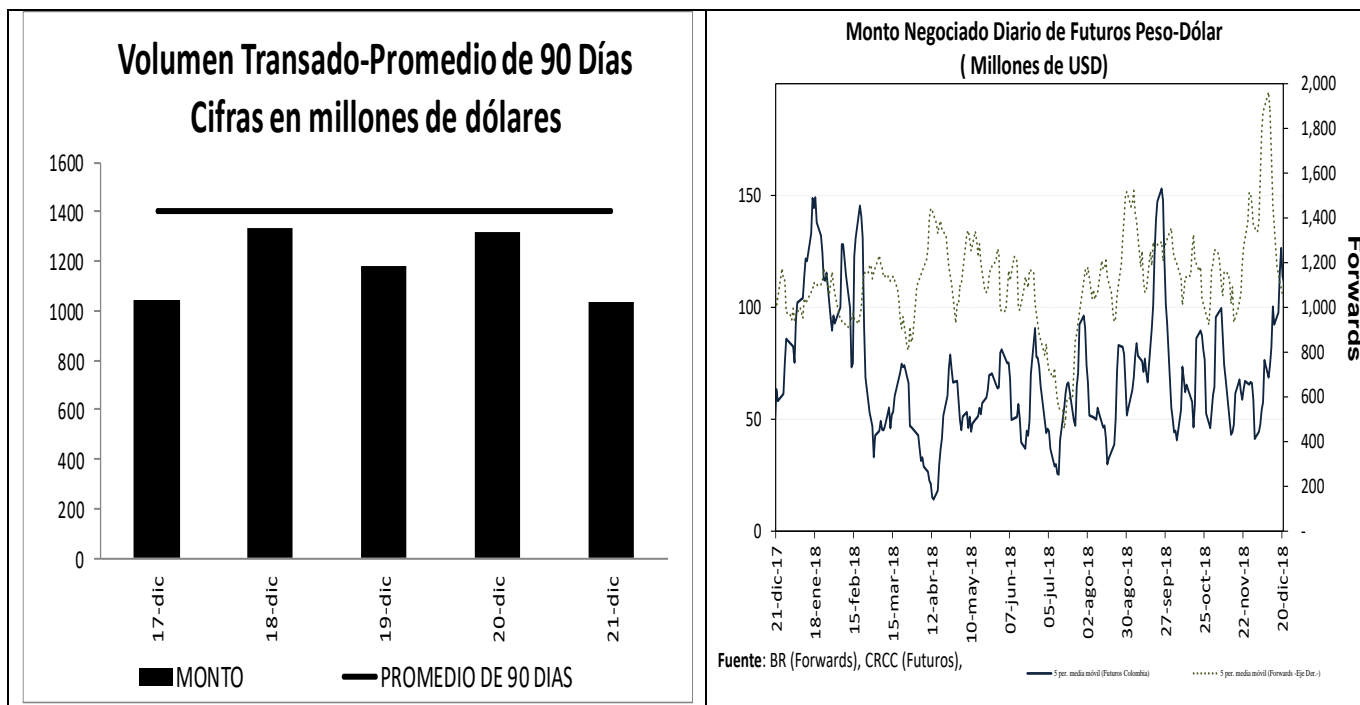
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados<sup>1</sup>

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2018	21-nov	30-nov	07-dic	14-dic	21-dic	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.196,42	3.235,49	3.152,58	3.195,56	3.285,97	90,41	89,55
						2,83%	2,80%
Depreciación año completo	6,52%	7,64%	4,52%	6,56%	10,88%		
Depreciación año corrido	7,12%	8,43%	5,65%	7,09%	10,12%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



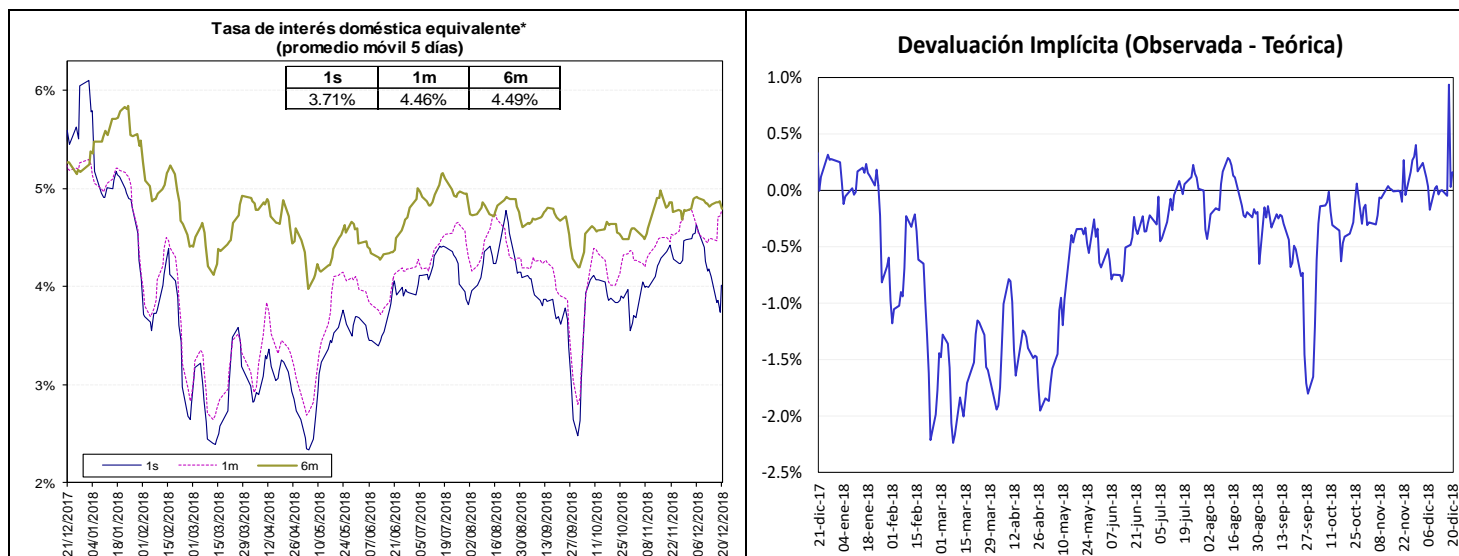
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas DIC17 - DIC20						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,588	1,728.02	1.36%	1.57%	1.81%	1.95%
1 mes	2,951	3,050.22	2.00%	1.71%	1.70%	1.74%
2 meses	699	743.76	1.68%	1.59%	1.60%	1.61%
3 meses	497	530.66	1.51%	1.56%	1.41%	1.43%
6 meses	365	377.16	1.55%	1.55%	1.38%	1.40%
1 año	250	270.03	2.42%	1.65%	1.29%	1.32%

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

\*Cifras en US\$ millones

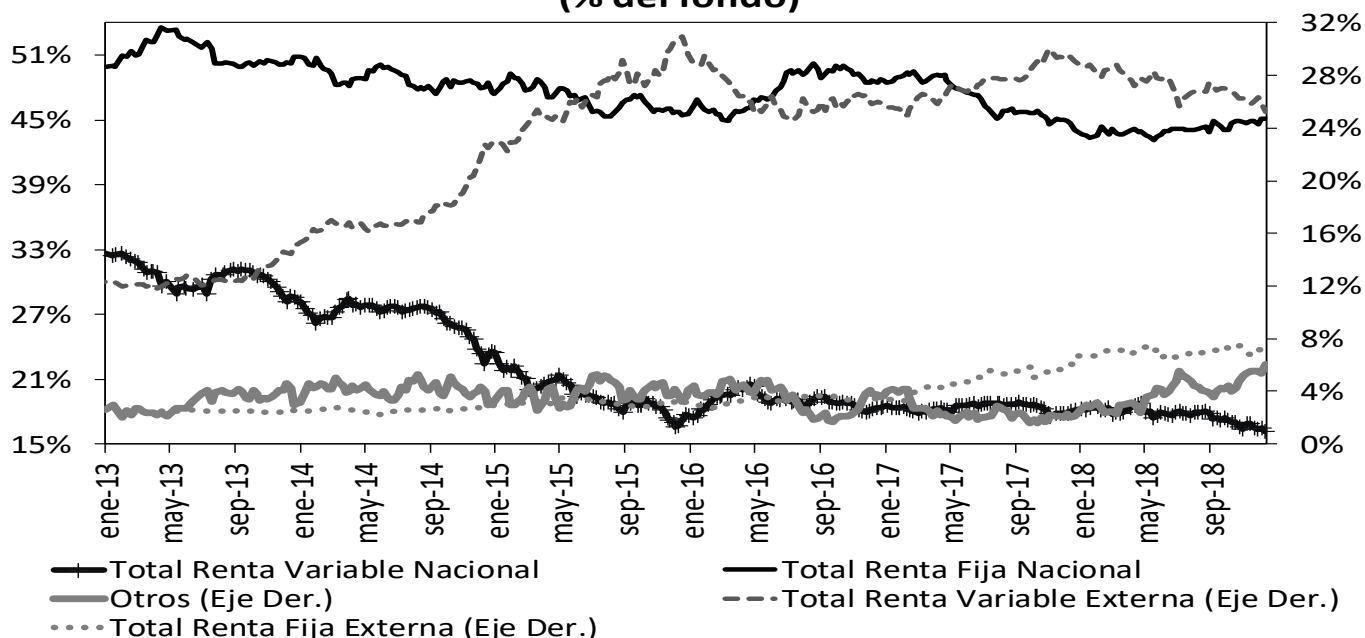


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 14 de diciembre de 2018.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	7-dic			14-dic		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,25	20,79	6,00%	1,25	20,81	5,98%
Mayor Riesgo	0,79	2,70	29,38%	0,80	2,72	29,41%
Moderado	34,72	187,84	18,48%	34,31	188,48	18,21%
Retiro Programado	1,49	21,59	6,91%	1,48	21,78	6,80%
<b>Total</b>	<b>38,25</b>	<b>232,91</b>	<b>16,42%</b>	<b>37,84</b>	<b>233,79</b>	<b>16,19%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

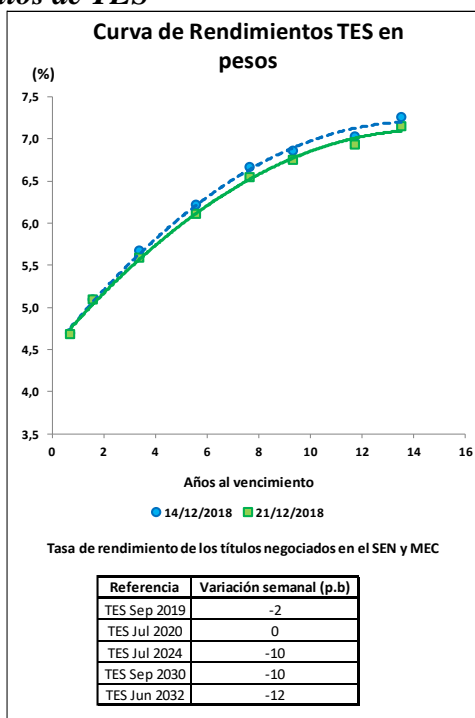
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 12. Mercado de deuda pública<sup>2</sup>

### 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%	18-dic-18	4,89%	11-dic-18	0
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	9,3	28-abr-28	7,13%	24-oct-18	6,94%	10-oct-18	19
TES-PESOS	11,7	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	8,2	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



<sup>2</sup> El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.



c. *Compras Netas de TES en pesos*

<b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2018</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 14 al 20 de diciembre de 2018</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 14 al 21 de diciembre de 2018</b>	<b>Corrido de diciembre de 2018</b>
Bancos Comerciales		1'048	(5'390)	1'009	153	53	694	901	(229)
Compañía de Financiamiento Comercial		7	(21)	(1)	(1)	-	-	(1)	(2)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		791	(31)	151	(57)	338	(116)	165	425
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'846</b>	<b>(5'442)</b>	<b>1'159</b>	<b>95</b>	<b>392</b>	<b>578</b>	<b>1'065</b>	<b>194</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Propia		(16)	(20)	2	1	-	-	1	10
Terceros		(768)	(2'425)	(431)	5	(50)	(381)	(426)	(983)
<i>Pasivos Pensionales</i>		<i>(1'002)</i>	<i>(2'128)</i>	<i>(389)</i>	<i>(0)</i>	<i>(50)</i>	<i>(339)</i>	<i>(389)</i>	<i>(844)</i>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		(784)	(2'514)	(429)	6	(50)	(381)	(425)	(973)
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Propia		(1'055)	(1'608)	(156)	26	(41)	(87)	(102)	(14)
Terceros		1'024	1'450	11	0	(1)	9	9	7
<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		(31)	(158)	(145)	26	(41)	(78)	(93)	(7)
Sociedades Fiduciarias									
Propia		23	595	(2)	12	(6)	(9)	(3)	(14)
Terceros		10'494	61'190	35	200	(277)	184	107	(22)
<i>Extranjeros***</i>		<i>10'134</i>	<i>62'894</i>	<i>292</i>	<i>21</i>	<i>12</i>	<i>257</i>	<i>290</i>	<i>515</i>
<i>FIC</i>		<i>689</i>	<i>86</i>	<i>100</i>	<i>177</i>	<i>4</i>	<i>17</i>	<i>198</i>	<i>219</i>
<i>Pasivos Pensionales</i>		<i>170</i>	<i>564</i>	<i>(335)</i>	<i>(40)</i>	<i>(260)</i>	<i>(52)</i>	<i>(351)</i>	<i>(665)</i>
Total Sociedades Fiduciarias		10'518	61'785	34	212	(283)	176	105	(36)
Compañías de Seguros y Capitalización									
Propia		431	262	(15)	5	-	(20)	(15)	(91)
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		436	255	(15)	5	-	(20)	(15)	(91)
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)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>10'139</b>	<b>59'361</b>	<b>(555)</b>	<b>250</b>	<b>(375)</b>	<b>(303)</b>	<b>(428)</b>	<b>(1'107)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(206)	1'031	(151)	(97)	(17)	(67)	(181)	(536)
Total Entidades Públicas****		2'570	(1'232)	0	1	-	0	1	(514)
Otros*****		(404)	568	(201)	1	-	(203)	(202)	(333)
<i>Extranjeros</i>		<i>8</i>	<i>217</i>	<i>(204)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(204)</i>	<i>(204)</i>	<i>(244)</i>
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>13'946</b>	<b>54'286</b>	<b>252</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>255</b>	<b>(2'295)</b>

<b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>		<b>Corrido del 2018</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 14 al 20 de diciembre de 2018</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento del 14 al 21 de diciembre de 2018</b>	<b>Corrido de diciembre de 2018</b>
Bancos Comerciales		3'808	6'872	(190)	(82)	(25)	(24)	(131)	(261)
Compañía de Financiamiento Comercial		(3)	4	-	-	(3)	-	(3)	(8)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		82	(1'347)	42	(0)	26	5	31	(203)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>3'887</b>	<b>5'529</b>	<b>(149)</b>	<b>(82)</b>	<b>(2)</b>	<b>(19)</b>	<b>(102)</b>	<b>(472)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías									
Propia		58	61	-	-	-	-	-	-
Terceros		9'591	25'131	94	51	21	23	94	707
<i>Pasivos Pensionales</i>		<i>6'908</i>	<i>18'513</i>	<i>57</i>	<i>16</i>	<i>36</i>	<i>5</i>	<i>57</i>	<i>336</i>
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		9'649	25'171	94	51	21	23	94	707
Sociedades Comisionistas de Bolsa									
Propia		(2)	(30)	9	5	(47)	8	(34)	40
Terceros		202	323	31	17	13	-	31	(17)
<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		200	293	40	22	(33)	8	(3)	23
Sociedades Fiduciarias									
Propia		24	(38)	(4)	(16)	(3)	-	(18)	(29)
Terceros		3'809	8'353	53	(7)	43	21	57	(143)
<i>Extranjeros***</i>		<i>(997)</i>	<i>378</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>(0)</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>	<i>(207)</i>
<i>FIC</i>		<i>596</i>	<i>591</i>	<i>(21)</i>	<i>(25)</i>	<i>2</i>	<i>-</i>	<i>(22)</i>	<i>(74)</i>
<i>Pasivos Pensionales</i>		<i>1'012</i>	<i>1'104</i>	<i>55</i>	<i>13</i>	<i>30</i>	<i>7</i>	<i>50</i>	<i>53</i>
Total Sociedades Fiduciarias		3'833	8'315	49	(23)	40	21	39	(172)
Compañías de Seguros y Capitalización									
Propia		629	1'487	3	8	3	-	10	4
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		629	1'488	3	8	3	-	10	4
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)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>14'311</b>	<b>35'256</b>	<b>186</b>	<b>58</b>	<b>30</b>	<b>53</b>	<b>141</b>	<b>562</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		191	279	34	23	10	-	34	91
Total Entidades Públicas****		2'935	3'688	-	-	-	-	-	-
Otros*****		118	574	1	-	1	-	1	4
<i>Extranjeros</i>		<i>5</i>	<i>(66)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>21'443</b>	<b>45'326</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>34</b>	<b>74</b>	<b>186</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 24 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.

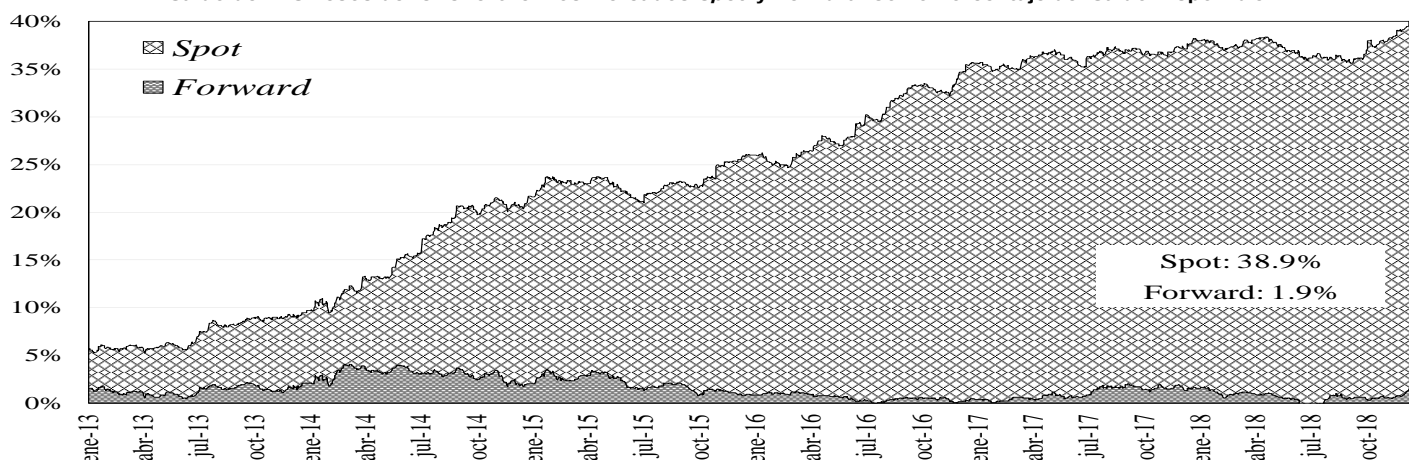
### 13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

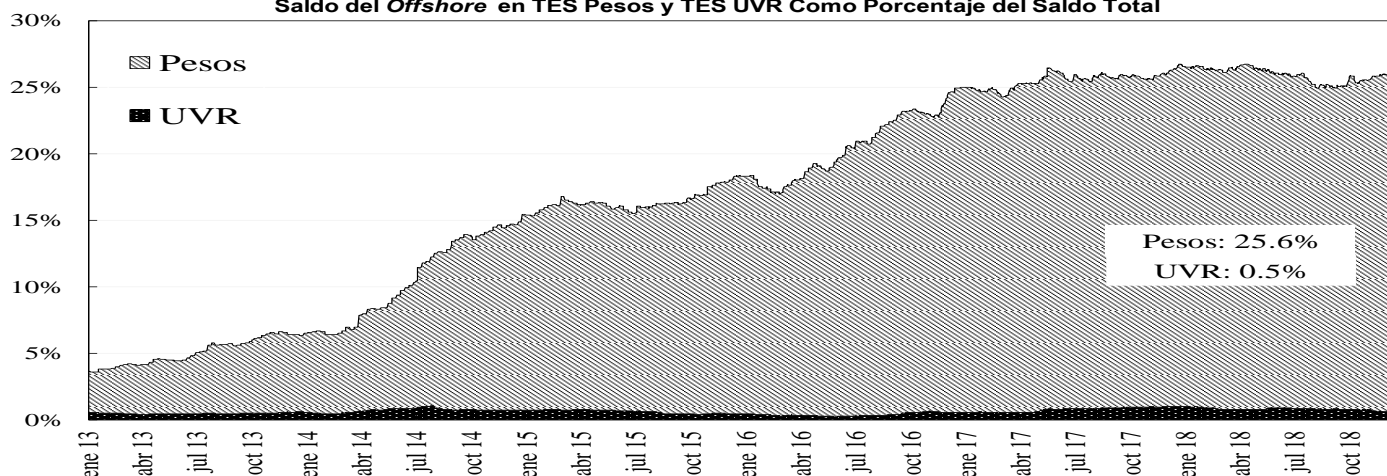
Denominación	Corrido de 2018	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 14 y el 20 de diciembre	Entre el 14 y el 21 de diciembre	Corrido de diciembre	Saldo Compras Netas al 21 de diciembre del 2018	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 10'161	\$ 63'000	\$ 94	\$ 92	\$ 533	\$ 75'158	38.9%	25.6%
UVR	\$ (997)	\$ 353	\$ (1)	\$ (1)	\$ (207)	\$ 1'602	1.6%	0.5%
Forward* Pesos	\$ 867	\$ (1'295)	\$ 173	\$ 103	\$ 1'974	\$ 3'668	1.9%	1.3%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 20 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



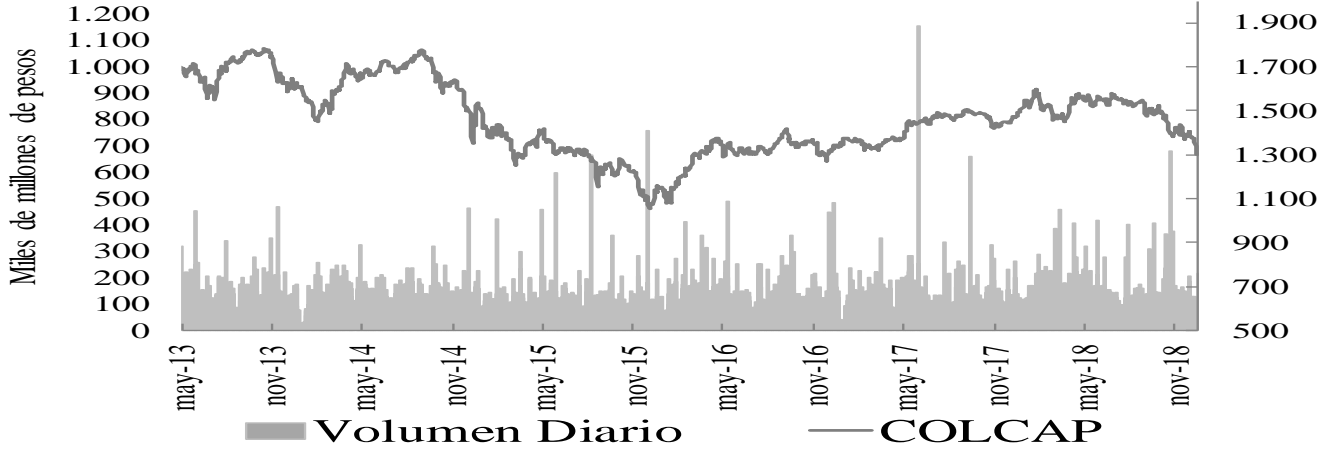
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	diciembre 21	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.301,86	-4,23%	-6,35%	-13,99%	-12,12%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	114,16 *	19,7%	52,3%	96,8%	6,2%

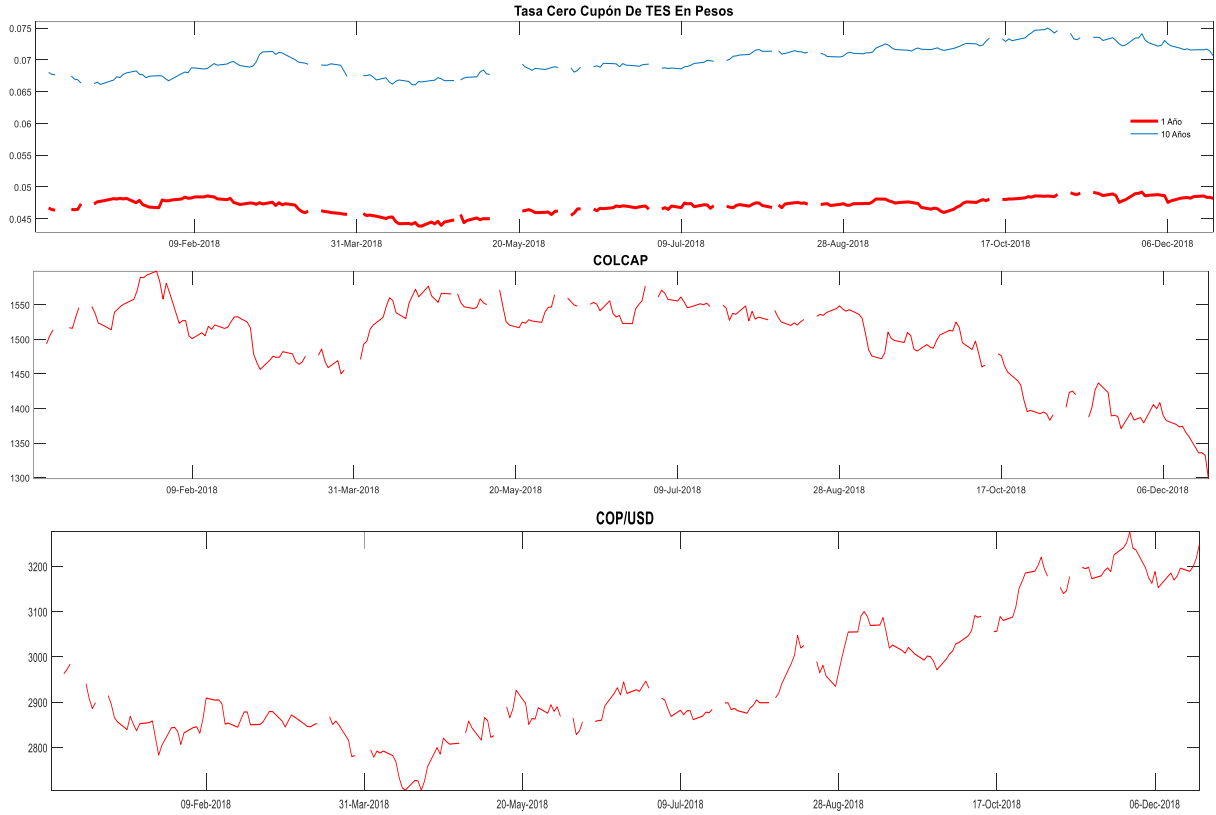
\* Miles de millones de pesos

<sup>3</sup> 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 17 Dic	MARTES 18 Dic	MIÉRCOLES 19 Dic	JUEVES 20 Dic	VIERNES 21 Dic
<b>Brasil</b> <i>Actividad económica YoY Oct</i> Esp: 2.40% Ant: 0.91% Obs: 2.99% <b>Brasil</b> <i>Confianza industrial CNI Dec</i> Esp: -- Ant: 63.2 Obs: 63.8 <b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor Nov</i> Esp: -2.0 Ant: -1.3 Obs: -19.6 <b>Estados Unidos</b> <i>Encuesta manufacturera NY Dec</i> Esp: 20.0 Ant: 23.3 Obs: 10.3 <b>Eurozona</b> <i>Balanza comercial SA Oct</i> Esp: 14.0b Ant: 13.0b Obs: 12.5 <b>Eurozona</b> <i>IPC YoY Nov F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 1.9% <b>Indonesia</b> <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -\$735m Ant: -\$1820m Obs: -\$2050 <b>Italia</b> <i>Balanza comercial total Oct</i> Esp: -- Ant: 1274m Obs: 3784m <b>Rusia</b> <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: 3.5% Ant: 3.7% Obs: 2.4% <b>Turquía</b> <i>Producción industrial YoY Oct</i> Esp: -4.3% Ant: -2.7% Obs: -5.7% <b>Turquía</b> <i>Tasa de desempleo Sep</i> Esp: 11.6% Ant: 11.1% Obs: 11.4%	<b>Alemania</b> <i>Expectativas IFO Dec</i> Esp: 98.4 Ant: 98.7 Obs: 97.3 <b>Argentina</b> <i>Tasa de desempleo 3Q</i> Esp: 9.8% Ant: 9.6% Obs: 9.0% <b>Argentina</b> <i>PIB YoY 3Q</i> Esp: -3.5% Ant: -4.2% Obs: -3.5% <b>Brasil</b> <i>Confianza del consumidor CNI Dec</i> Esp: -- Ant: 113.6 Obs: 114.3 <b>Colombia</b> <i>Balanza comercial Oct</i> Esp: -\$1200 Ant: -\$369.2 Obs: -\$1157.9 <b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales Nov</i> Esp: 1230k Ant: 1228k Obs: 1256k <b>Estados Unidos</b> <i>Viviendas nuevas MoM Nov</i> Esp: 0.2% Ant: 1.5% Obs: 3.2% <b>Japón</b> <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -¥630.0b Ant: -¥449.3b Obs: -¥737.3b <b>Reino Unido</b> <i>GfK confianza del consumidor Dec</i> Esp: -14 Ant: -13,00 Obs: -14 <b>Tailandia</b> <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: \$1020m Ant: -\$280m Obs: \$1180 <b>Turquía</b> <i>Índice precios de vivienda YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 10.48% Obs: 11.30%	<b>Argentina</b> <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: \$191 Ant: \$277m Obs: \$979 <b>Australia</b> <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 5.0% Ant: 5.0% Obs: 5.1% <b>Canadá</b> <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 1.8% Ant: 2.4% Obs: 1.7% <b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Decisión de tipo (piso) Dec 19</i> Esp: 2.25% Ant: 2.00% Obs: 2.25% <b>Eurozona</b> <i>Producción de construcción YoY Oct</i> Esp: -- Ant: 4.6% Obs: 1.8% <b>Japón</b> <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ Dec 20</i> Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100% <b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY Nov</i> Esp: 2.3% Ant: 2.4% Obs: 2.3% <b>Rusia</b> <i>Tasa de desempleo Nov</i> Esp: 4.8% Ant: 4.7% Obs: 4.8% <b>Suecia</b> <i>Confianza del consumidor Dec</i> Esp: 97.8 Ant: 97.5 Obs: 96.4% <b>Ucrania</b> <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8% Obs: 2.8%	<b>Argentina</b> <i>Índice confianza consumidor Dec</i> Esp: 35.99 Ant: 32.10 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo Dec 15</i> Esp: 215k Ant: 206k Obs: 214k <b>Italia</b> <i>Balanza cuenta corriente Oct</i> Esp: -- Ant: 3154m Obs: 6081m <b>Japón</b> <i>Órdenes de herramientas con motor YoY Nov F</i> Esp: -- Ant: -16.8% Obs: -17.0% <b>Japón</b> <i>IPC (YoY) Nov</i> Esp: 0.8% Ant: 1.4% Obs: 0.8% <b>México</b> <i>Ventas al por menor YoY Oct</i> Esp: 3.9% Ant: 4.1% Obs: 3.0% <b>México</b> <i>Tipo int a un día Dec 20</i> Esp: 8.25% Ant: 8.00% Obs: 8.25% <b>Reino Unido</b> <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 2.0% Ant: 2.2% Obs: 3.6% <b>Reino Unido</b> <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra Dec 20</i> Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: 0.750% <b>Turquía</b> <i>Ventas de viviendas Nov</i> Esp: -- Ant: 146.5k Obs: 89.6k	<b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente Nov</i> Esp: -\$1950 Ant: \$329m Obs: -\$795m <b>Brasil</b> <i>Inversión directa externa Nov</i> Esp: \$11000m Ant: \$10382m Obs: \$10274m <b>Canadá</b> <i>PIB YoY Oct</i> Esp: 2.2% Ant: 2.1% Obs: 2.2% <b>Colombia</b> <i>Actividad Económica NSA YoY Oct</i> Esp: 3.1% Ant: 2.3% Obs: 2.3% <b>Colombia</b> <i>Confianza de comercio al por menor Nov</i> Esp: -- Ant: 26.8 Obs: 28.0 <b>Colombia</b> <i>Confianza industrial Nov</i> Esp: -- Ant: 1.3 Obs: -4.3 <b>Colombia</b> <i>Tipo de interés a un día Dec 21</i> Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: 4.25% <b>Estados Unidos</b> <i>PIB anualizado QoQ 3Q T</i> Esp: 3.5% Ant: 3.5% Obs: 3.4% <b>Estados Unidos</b> <i>Órdenes bienes duraderos Nov P</i> Esp: 1.6% Ant: -4.3% Obs: 0.8% <b>México</b> <i>Actividad económica IGAE YoY Oct</i> Esp: 2.18% Ant: 2.09% Obs: 2.92% <b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 3Q F</i> Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5%

b. **Semana actual**

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>24 Dic</b>	<b>25 Dic</b>	<b>26 Dic</b>	<b>27 Dic</b>	<b>28 Dic</b>
<p><b>Chile</b> IPP MoM Nov Esp: -- Ant: 0.9% Obs: -0.2%</p> <p><b>Costa Rica</b> PIB YoY 3Q Esp: -- Ant: 3.6% Obs: 1.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Nov Esp: 0.20 Ant: 0.24 Obs: 0.22</p> <p><b>México</b> Unemployment Rate SA Nov Esp: 3.23% Ant: 3.19% Obs: 3.27%</p> <p><b>Singapur</b> IPC YoY Nov Esp: 0.6% Ant: 0.7% Obs: 0.3%</p> <p><b>Tailandia</b> Índice de producción manuf ISIC NSA YoY Nov Esp: 0.60% Ant: 4.08% Obs: 0.98%</p> <p><b>Taiwán</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 3.25% Ant: 8.25% Obs: 2.09%</p>	<p><b>Japón</b> Índice líder CI Oct F Esp: -- Ant: 100.5 Obs: 99.6</p> <p><b>Japón</b> Índice coincidente Oct F Esp: -- Ant: 104.5 Obs: 104.9</p> <p><b>Serbia</b> Salarios brutos reales YoY Oct Esp: -- Ant: 2.7% Obs: 5.2%</p> <p><b>Kazajstán</b> Oferta de dinero M3 MoM Nov Esp: -- Ant: 0.1% Obs: 0.8%</p> <p><b>Kazajstán</b> PIB YTD YoY 3Q F Esp: 4.0% Ant: 4.1% Obs: --</p> <p><b>Filipinas</b> Saldo de presupuesto PHP Nov Esp: -- Ant: -59.9b Obs: --</p> <p><b>Kazajstán</b> Tasa de desempleo Nov Esp: -- Ant: 4.8% Obs: --</p>	<p><b>China</b> Industrial Profits YoY Nov Esp: -- Ant: 3.6% Obs: --</p> <p><b>Corea del Sur</b> Confianza del consumidor Dec Esp: -- Ant: 96.0 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> S&amp;P CoreLogic CS 20-City YoY NSA Oct Esp: 4.80% Ant: 5.15% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice manufacturero Richmond Dec Esp: 14/01/1900 Ant: 14.00 Obs: --</p> <p><b>Nicaragua</b> Índice de actividad económica NSA YoY Oct Esp: -- Ant: -4.3% Obs: --</p> <p><b>Rusia</b> IPC WoW Dec 24 Esp: -- Ant: 0.2% Obs: 0.3%</p> <p><b>Singapur</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 4.2% Ant: 4.3% Obs: 7.6%</p> <p><b>Turquía</b> Utilización de capacidad Dec Esp: -- Ant: 74.1% Obs: 74.1%</p>	<p><b>Argentina</b> Índice de actividad económica YoY Oct Esp: -2.8% Ant: -5.8% Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Balanza cuenta corriente 3Q Esp: -\$6000m Ant: -\$8292m Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Saldo de presupuesto del gobierno Nov Esp: -15.4b Ant: 9.5b Obs: --</p> <p><b>China</b> BoP Current Account Balance 3Q F Esp: -- Ant: \$16.0b Obs: --</p> <p><b>Corea del Sur</b> Producción industrial YoY Nov Esp: 1.4% Ant: 10.7% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Peticiónes iniciales de desempleo Dec 22 Esp: 216k Ant: 214k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas viviendas nuevas Nov Esp: 568k Ant: 544k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Confianza del consumidor del consejo de conf Dec Esp: 133.5 Ant: 135.7 Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Desempleo Nov Esp: 2.4% Ant: 2.4% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Comercio al por menor (YoY) Nov Esp: 2.1% Ant: 3.5% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Producción industrial YoY Nov P Esp: 0.6% Ant: 4.2% Obs: --</p>	<p><b>Alemania</b> IPC YoY Dec P Esp: 1.9% Ant: 2.3% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Deuda neta como % del PIB Nov Esp: 53.1% Ant: 53.3% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Tasa de desempleo nacional Nov Esp: 11.5% Ant: 11.7% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Tasa de desempleo nacional Nov Esp: -- Ant: 9.1% Obs: --</p> <p><b>España</b> PIB YoY 3Q F Esp: 2.5% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Inventarios al por mayor MoM Nov P Esp: 0.5% Ant: 0.8% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Índice manufacturero Chicago Dec Esp: 60.3 Ant: 66.4 Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Ventas pendientes de viviendas NSA YoY Nov Esp: -- Ant: -4.6% Obs: --</p> <p><b>México</b> Balanza comercial Nov Esp: 179.7m Ant: -2936.0m Obs: --</p> <p><b>Turquía</b> Confianza económica Dec Esp: -- Ant: 73.7 Obs: --</p>

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-oct-18	30-nov-18	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>6,913.4</b>	<b>6,988.5</b>	<b>-75.1</b>
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
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>7,794</b>	<b>9,846</b>	<b>-2,051.8</b>
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
<b>Total (I + II)</b>	<b>14,708</b>	<b>16,835</b>	<b>-2,126.9</b>

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 21-dic-2018  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>82.73</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>82.73</b>	<b>-811.84</b>	<b>79.73</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	82.73	0.00	0.00	0.00	0.00	82.73	-811.84	-269.90
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>7,078.09</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>7,078.092</b>	<b>1,835.59</b>	<b>170.49</b>
SUBASTA	7,058.09	0.00	0.00	0.00	0.00	7,058.09	1,815.59	150.49
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20.00	20.00	20.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
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
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
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09

Montos en miles de millones

**1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 17 de dic 2018	8,000,000	6,001,370	4.25%	5.25%	6,001,370	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 18 de dic 2018	7,300,000	3,238,000	4.25%	5.25%	3,238,000	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 19 de dic 2018	7,300,000	5,120,000	4.25%	5.25%	5,120,000	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018	8,500,000	6,394,430	4.25%	5.25%	6,394,430	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018	8,500,000	7,058,092	4.25%	5.25%	7,058,092	4.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>39,600,000</b>	<b>27,811,892</b>			<b>27,811,892</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>27,811,892.10</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018	0	60,000	5.25%	5.25%	60,000	5.25%	0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>60,000</b>			<b>60,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>60,000.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>			
Overnight por Intrada	1 Día	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018	0	20,000	6.25%	6.25%	20,000	6.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>20,000</b>			<b>20,000</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>20,000.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	14 Días										
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>27,891,892.10</b>			<b>27,891,892.10</b>					

**2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)**

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *		ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 17 de dic 2018	0	1,388,853	3.25%	3.25%	1,388,853	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 18 de dic 2018	0	827,641	3.25%	3.25%	827,641	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 19 de dic 2018	0	101,529	3.25%	3.25%	101,529	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018	0	351,592	3.25%	3.25%	351,592	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018	0	82,732	3.25%	3.25%	82,732	3.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>2,752,347</b>			<b>2,752,347</b>		<b>0</b>	<b>2,752,347.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 17 de dic 2018						0	0	0.00%	
		martes, 18 de dic 2018						0	0	0.00%	
		miércoles, 19 de dic 2018							0	0	0.00%
		jueves, 20 de dic 2018							0	0	0.00%
		viernes, 21 de dic 2018							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	30 Días							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	62 Días							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	90 Días							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>2,752,347.00</b>			<b>2,752,347.00</b>					

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

**CUADRO 5**  
**M3 PÚBLICO Y PRIVADO <sup>1</sup>**  
(Miles de millones de pesos)

	septiembre			diciembre			marzo			junio			septiembre		
	2016	2017	%	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%
<b>M3 Privado</b>	<b>376,733</b>	<b>396,341</b>	<b>5.2</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</b>	<b>391,717</b>	<b>414,376</b>	<b>5.8</b>	<b>398,892</b>	<b>413,690</b>	<b>3.7</b>	<b>396,341</b>	<b>412,976</b>	<b>4.2</b>
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
<b>PSE</b>	<b>328,993</b>	<b>346,017</b>	<b>5.2</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</b>	<b>342,928</b>	<b>360,468</b>	<b>5.1</b>	<b>349,655</b>	<b>359,667</b>	<b>2.9</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>
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
<b>M3 Público</b>	<b>52,045</b>	<b>55,574</b>	<b>6.8</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</b>	<b>53,825</b>	<b>60,057</b>	<b>11.6</b>	<b>53,287</b>	<b>61,596</b>	<b>15.6</b>	<b>55,574</b>	<b>64,192</b>	<b>15.5</b>
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
<b>M3 Total</b>	<b>428,778</b>	<b>451,915</b>	<b>5.4</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</b>	<b>445,542</b>	<b>474,433</b>	<b>6.5</b>	<b>452,178</b>	<b>475,285</b>	<b>5.1</b>	<b>451,915</b>	<b>477,168</b>	<b>5.6</b>

**CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA <sup>2</sup>**  
(Miles de millones de pesos)

<b>Cartera Bruta</b>	<b>390,895</b>	<b>417,567</b>	<b>6.8</b>	<b>399,182</b>	<b>423,667</b>	<b>6.1</b>	<b>403,884</b>	<b>427,152</b>	<b>5.8</b>	<b>413,231</b>	<b>431,618</b>	<b>4.4</b>	<b>417,567</b>	<b>431,618</b>	<b>3.4</b>
<b>Pública</b>	<b>17,530</b>	<b>16,032</b>	<b>-8.5</b>	<b>16,594</b>	<b>16,777</b>	<b>1.1</b>	<b>16,469</b>	<b>17,198</b>	<b>4.4</b>	<b>16,011</b>	<b>17,325</b>	<b>8.2</b>	<b>16,032</b>	<b>17,325</b>	<b>8.1</b>
<b>Privada</b>	<b>373,366</b>	<b>401,535</b>	<b>7.5</b>	<b>382,588</b>	<b>406,890</b>	<b>6.4</b>	<b>387,415</b>	<b>409,954</b>	<b>5.8</b>	<b>397,220</b>	<b>414,293</b>	<b>4.3</b>	<b>401,535</b>	<b>414,293</b>	<b>3.2</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		
		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	400,949.3	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	60,056.9	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 <sup>1</sup>		
		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%

<sup>1</sup>No 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 Total<sup>1</sup>

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	Var. % Anual
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
<b>50</b>	<b>dic-14</b>	<b>408,117.3</b>	<b>433,100.6</b>		<b>6.1</b>	<b>21,046.6</b>	<b>20,120.4</b>	<b>-4.4</b>	<b>429,164.0</b>	<b>453,221.0</b>	<b>5.6</b>	<b>7,023.5</b>	<b>6,294.9</b>	<b>-10.4</b>
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		

<sup>1</sup> No incluye la cartera de la FDN. Corresponde a Cartera Ajustada

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

## CUADRO 2

### Evolución de la Cartera Bruta por Modalidad<sup>1</sup>

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		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
		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	20,035.5	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	11,235.8	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	53,365.8	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	206,959.4	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	495.2	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	20,398.5	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	6.1	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	538.6	534.4	-1.0	11,620.5	12,278.4	5.7	0.2	0.1	0.0	55,290.5	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	21,279.9	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	64,344.4	11.3
47	nov-23	212,961.9	219,789.9	3.2	20,350.2	19,682.8	-3.3															

## CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		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	3,004.0	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	2,356.0	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
<b>50</b>	<b>dic-14</b>	<b>4,798.9</b>	<b>3,935.8</b>	<b>9.44</b>	<b>8.70</b>	<b>1,648.1</b>	<b>1,670.3</b>	<b>11.56</b>	<b>10.38</b>	<b>3,067.2</b>	<b>2,178.3</b>	<b>8.33</b>	<b>7.45</b>	<b>83.6</b>	<b>87.2</b>	<b>8.61</b>	<b>7.87</b>
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 <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2018	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		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
<b>50</b>	<b>dic-14</b>	<b>1,246</b>	<b>1,463</b>	<b>18.76</b>	<b>17.39</b>	<b>769</b>	<b>734</b>	<b>28.98</b>	<b>27.21</b>
51	dic-21	1,393		18.55		854		28.53	
52	dic-28	1,129		18.42		691		29.11	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

a la la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2017	2018	2017	2018	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
2018	2017	2018	2017	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
<b>50</b>	<b>dic-14</b>	<b>124</b>	<b>117</b>	<b>36.75</b>	<b>37.65</b>	<b>128</b>	<b>89</b>	<b>10.10</b>	<b>9.27</b>	<b>284</b>	<b>268</b>	<b>10.80</b>	<b>10.42</b>
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.

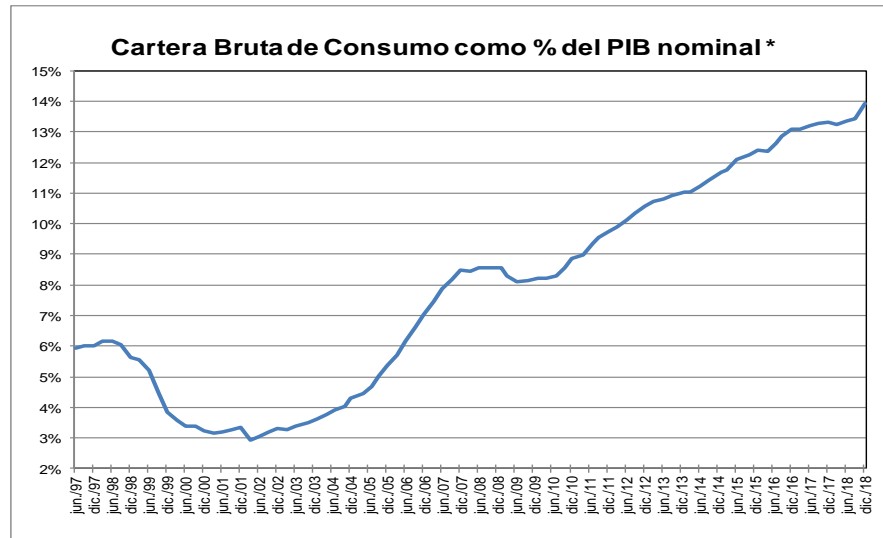
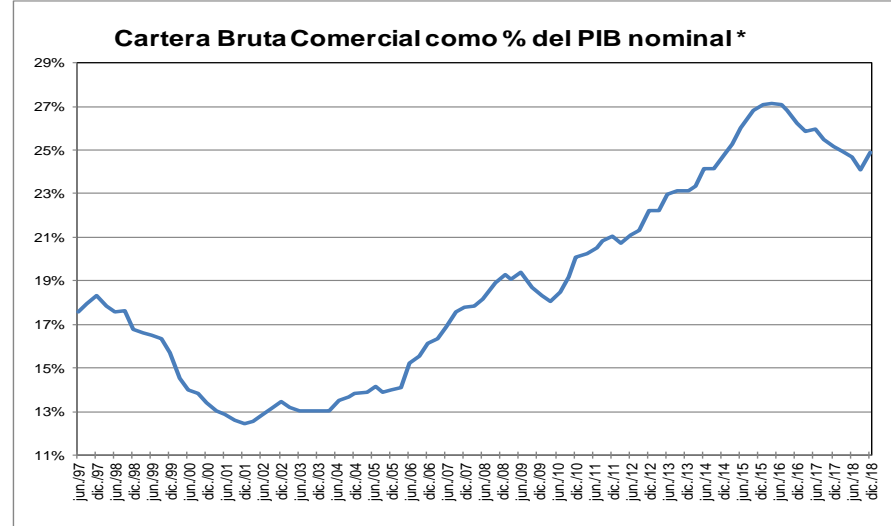
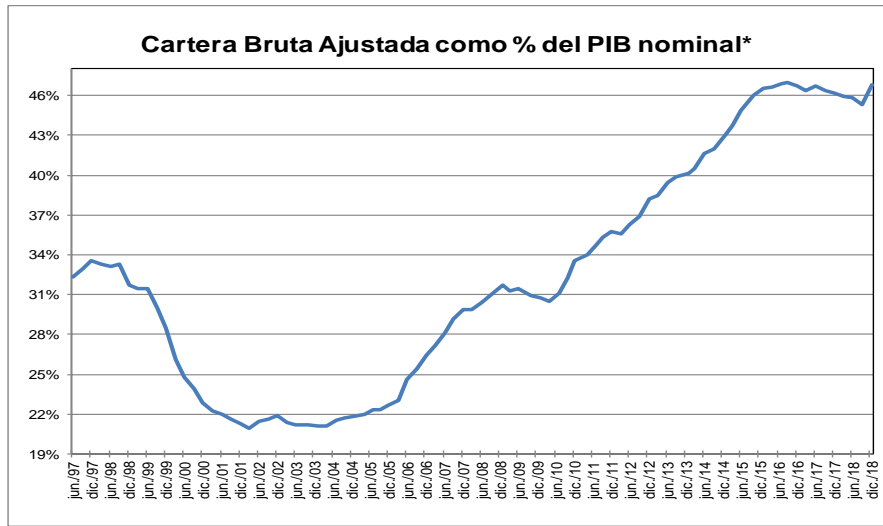
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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



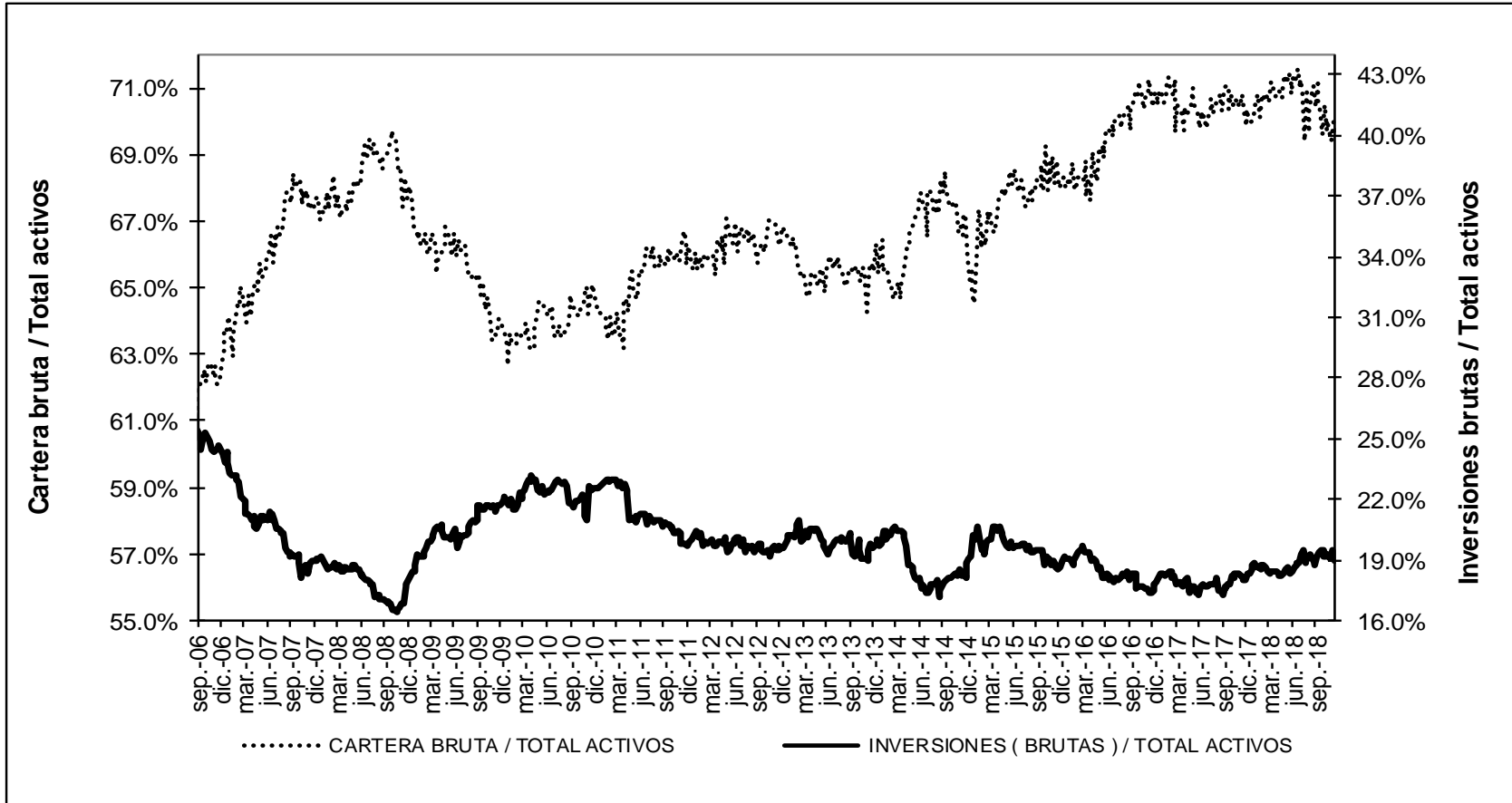
\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 14.

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)**



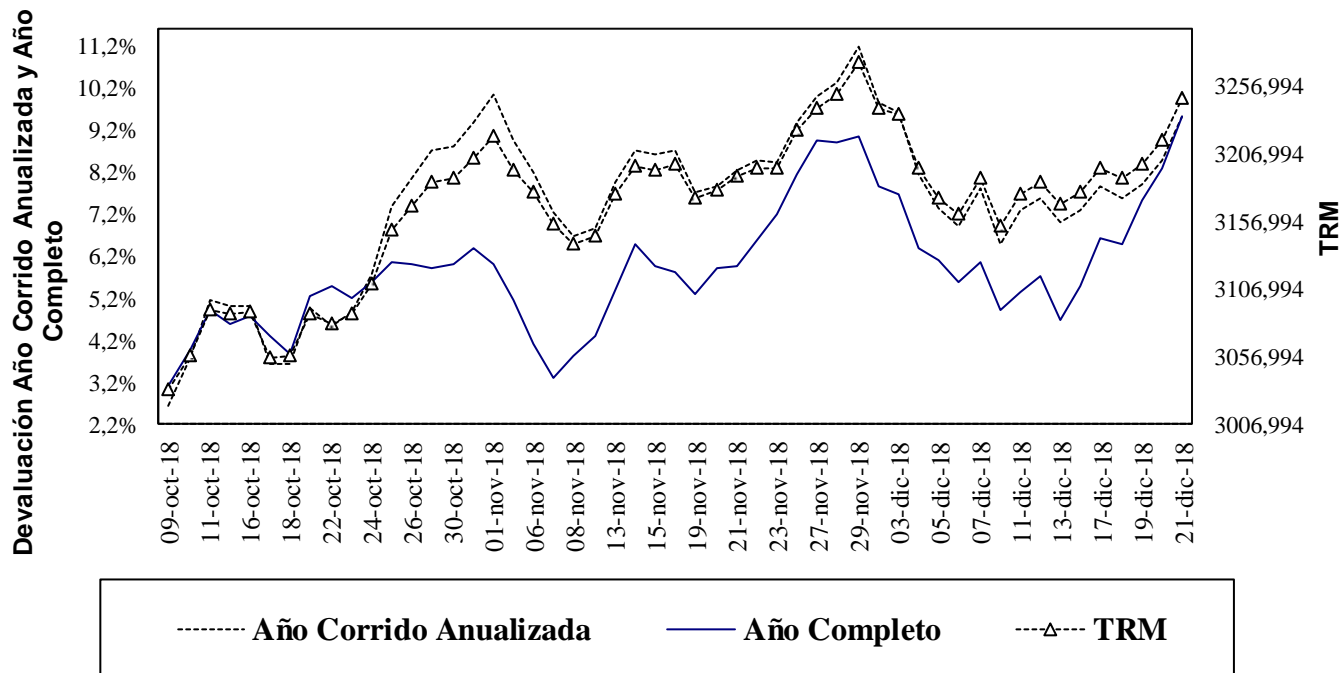
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO<sup>1</sup>

### Gráfico 1

#### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo

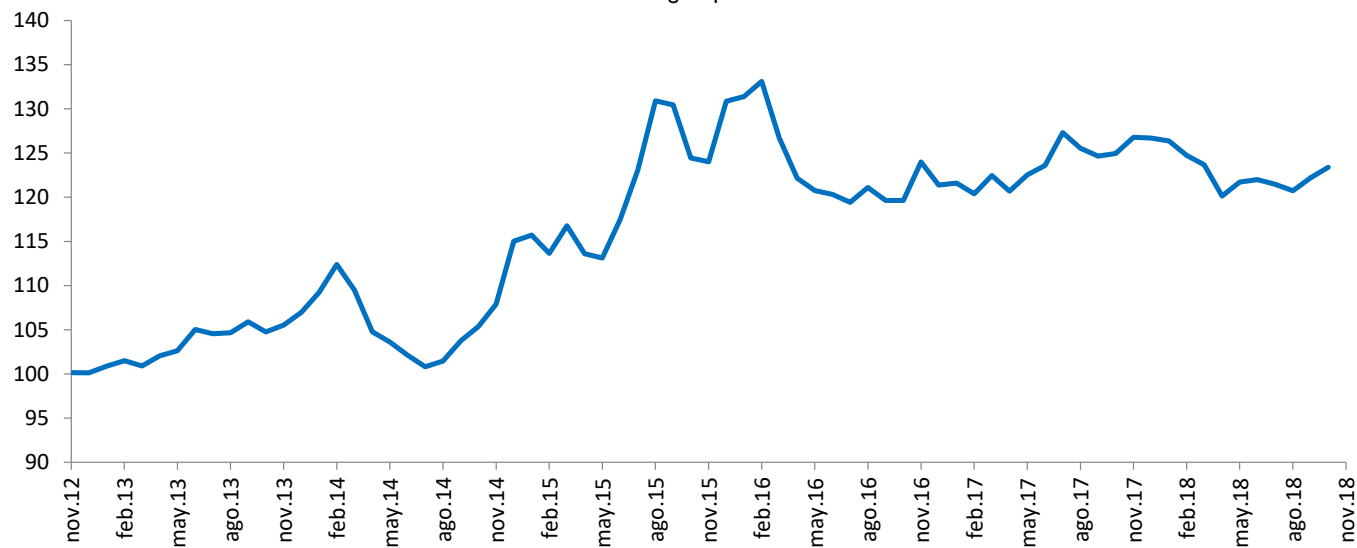


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

### Gráfico 2

#### Índice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

<sup>1</sup> 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	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	30-nov-18	DIFERENCIA A:			
						29-dic-17	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	14,402	11,808	11,541	11,338	11,576	238	1,459	40	-952
Activo disponible y overnight en m/e	1,689	2,400	2,586	3,210	3,184	-26	1,317	-86	199
Activos operaciones de contado en m/e	142	88	110	217	615	398	2	75	-345
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	7,502	5,785	5,639	5,239	5,718	478	162	86	61
Activos > 12 meses	5,069	3,534	3,206	2,671	2,059	-612	-22	-35	-867
Total Otros Derechos (B)	29,107	32,737	37,043	44,627	54,132	9,505	3,304	-648	8,354
Activos Indexados	19	10	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	1,854	406	222	272	906	635	85	12	641
Contingencias Deudoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	5	9	5	12	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	62	100	105	0		0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	4,593	5,900	359	0		0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	53	995	8,419	9,490	9,800	310	25	32	351
Derechos a Futuro*	22,522	25,317	27,933	34,854	43,414	8,561	3,195	-692	7,363
Compensados en CRCC	3,660	4,959	6,833	11,350	13,140	1,791	3,381	-370	1,137
No Compensados en CRCC	18,861	20,358	21,100	23,504	30,274	6,770	-186	-322	6,226
Total Derechos (A+B)	43,509	44,546	48,584	55,966	65,708	9,742	4,763	-608	7,402
Total Pasivos M/E (C)	13,108	11,415	10,681	10,119	9,416	-703	-29	102	-1,565
Pasivo overnight en m/e	178	129	206	281	206	-75	-123	-182	-227
Pasivos operaciones de contado en m/e	125	92	106	200	533	333	56	120	-331
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	8,273	7,236	6,717	5,794	5,446	-348	9	152	-376
Pasivos > 12 meses	4,532	3,958	3,652	3,845	3,232	-612	30	12	-630
Total Otras Obligaciones (D)	30,153	32,781	35,995	43,506	54,063	10,557	4,847	-560	9,085
Pasivos Indexados	5	225	255	527	768	240	150	73	243
Obligaciones y contingencias por derivados	1,182	233	109	246	435	190	47	11	205
Contingencias Acreedoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*	2,459	4,919	5,769	6,565	7,679	1,114	164	39	1,227
Obligaciones a Futuro*	26,507	27,405	29,862	36,167	45,178	9,011	4,486	-683	7,407
Compensados en CRCC	3,704	4,900	6,883	11,212	12,674	1,462	3,368	-406	796
No Compensados en CRCC	22,803	22,505	22,979	24,955	32,504	7,549	1,119	-278	6,611
Total Obligaciones (C+D)	43,261	44,196	46,676	53,625	63,479	9,854	4,819	-458	7,520
Posición Propia (A+B) - (C+D)	248	350	1,908	2,341	2,229	-112	-56	-149	-118
Posición Propia de Contado (A-C)	1,293	393	859	1,219	2,160	941	1,488	-62	612
Posición Bruta de Apalancamiento	44,967	41,797	43,720	47,744	61,874	14,130	97	-417	11,272
Patrimonio Técnico	27,090	22,144	25,614	28,590	29,213	623	86	-1	740

Fuente: Superintendencia Financiera

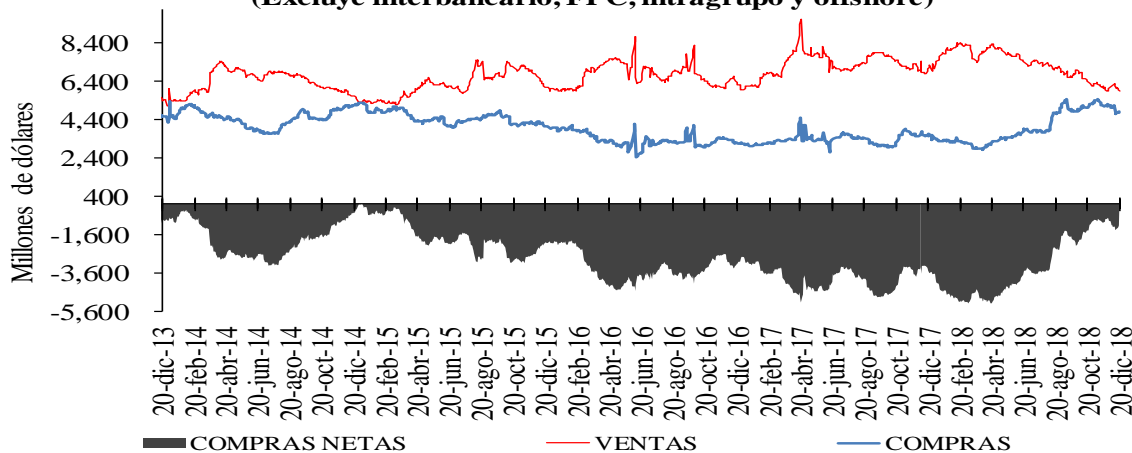
# ANEXO 5: MERCADO FORWARD

## Cuadro 3

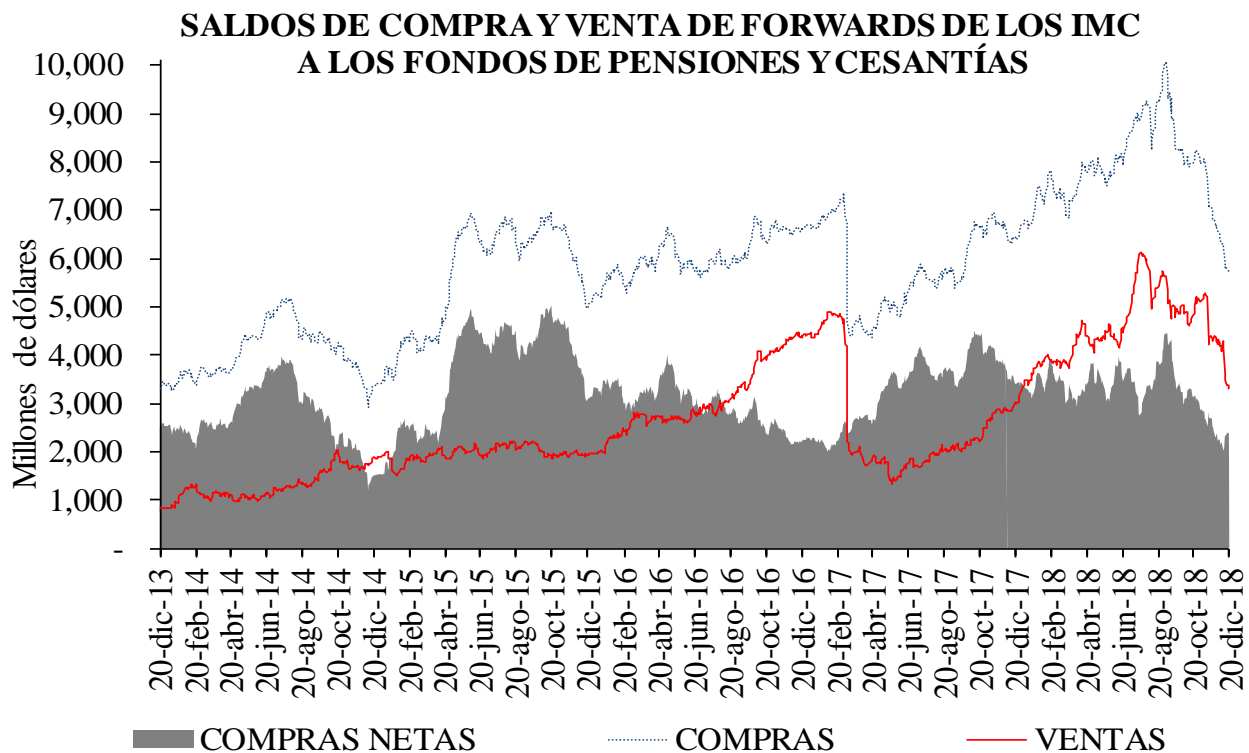
SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
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	\$ 4,928	\$ 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	-\$ 3,343	-\$ 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	-\$ 3,467	-\$ 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	\$ 8,248	\$ 8,046	\$ 8,364	\$ 5,220	\$ 5,197	\$ 11,546	\$ 8,364	\$ 6,312	\$ 3,051	-\$ 3,500	-\$ 1,092	-\$ 1,541
25-oct-18	\$ 8,199	\$ 8,410	\$ 8,110	\$ 5,086	\$ 5,086	\$ 11,693	\$ 8,110	\$ 6,240	\$ 3,113	-\$ 3,655	-\$ 1,113	-\$ 1,639
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	\$ 8,493	\$ 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	\$ 5,202	\$ 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	-\$ 4,569	-\$ 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	\$ 8,461	\$ 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
14-dic-18	\$ 5,832	\$ 9,413	\$ 9,471	\$ 4,758	\$ 3,489	\$ 12,653	\$ 9,471	\$ 6,073	\$ 2,343	-\$ 3,240	-\$ 1,316	-\$ 2,213
17-dic-18	\$ 5,791	\$ 8,542	\$ 9,123	\$ 4,773	\$ 3,391	\$ 11,795	\$ 9,123	\$ 6,025	\$ 2,400	-\$ 3,253	-\$ 1,252	-\$ 2,105
18-dic-18	\$ 5,744	\$ 8,215	\$ 9,168	\$ 4,811	\$ 3,374	\$ 11,515	\$ 9,168	\$ 6,019	\$ 2,370	-\$ 3,300	-\$ 1,208	-\$ 2,137
19-dic-18	\$ 5,731	\$ 8,443	\$ 9,153	\$ 4,819	\$ 3,325	\$ 11,900	\$ 9,153	\$ 5,944	\$ 2,406	-\$ 3,457	-\$ 1,125	-\$ 2,177
20-dic-18	\$ 5,791	\$ 8,354	\$ 8,996	\$ 4,785	\$ 3,307	\$ 11,935	\$ 8,996	\$ 5,892	\$ 2,484	-\$ 3,581	-\$ 1,107	-\$ 2,204

## Gráfico 1

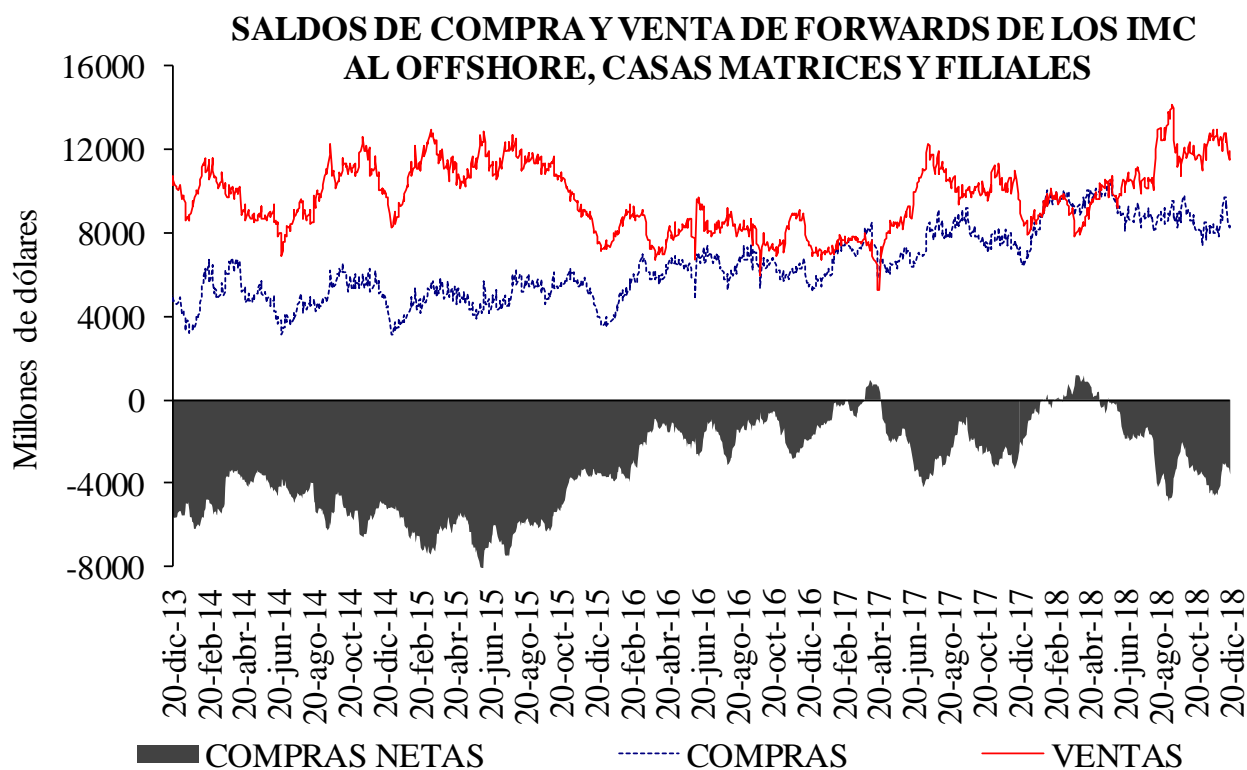
### SALDOS DE COMPRA Y VENTA DE FORWARDS DE LOS IMC AL RESTO DE AGENTES (Excluye interbancario, FPC, intragrupo y offshore)



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



**Cuadro 4**  
Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-4.22%	2.99%	-0.24%	-0.02%	-0.15%	0.36%
15-35	1.08%	1.79%	1.73%	1.44%	1.27%	1.81%
36-60	-0.64%	0.62%	-0.01%	0.10%	-0.19%	-0.01%
61-90	1.09%	1.73%	4.34%	0.09%	0.77%	0.14%
91-180	1.62%	1.40%	1.47%	0.00%	-	-
>180	-0.17%	0.72%	0.00%	2.90%	-	-
Total	-0.07%	1.39%	1.04%	1.27%	0.74%	0.97%

\*\*IG: Intragruppo

**Cuadro 5**  
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	20-dic-18		27-dic-18		03-ene-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>13-dic-18</b>	148	3,178.02	102	3,177.60	n.d.	n.d.
<b>20-dic-18</b>	74	3,200.42	115	3,213.76	63	3,211.40

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
26-dic-18	11-dic-18	10-dic-19	364 días	250,000,000,000	238,620,000,000	95.448	4.993	
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	
06-nov-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	51,778,300,000	53,354,431,452	103.044	6.772	6.25
24-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	314,243,900,000	322,935,886,274	102.766	6.779	6.25
22-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6.646	6.25
10-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	258,275,300,000	266,999,839,634	103.378	6.619	6.25
08-oct-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6.600	6.25
26-sep-18	26-nov-17	26-nov-25	8 años	208,027,900,000	215,098,768,321	103.399	6.569	6.25
06-nov-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	21,026,200,000	20,098,103,532	95.586	7.118	6.00
24-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	165,802,600,000	157,999,929,644	95.294	7.127	6.00
22-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6.961	6.00
10-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	226,481,700,000	217,999,960,335	96.255	6.940	6.00
08-oct-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6.921	6.00
26-sep-18	28-abr-12	28-abr-28	16 años	295,980,700,000	284,999,816,030	96.290	6.897	6.00
06-nov-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	200,010,400,000	197,050,246,080	98.520	7.465	7.00
24-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	223,000,000,000	219,064,050,000	98.235	7.469	7.00
22-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0		7.318	7.00
10-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	216,347,800,000	214,999,953,206	99.377	7.298	7.00
08-oct-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años/2	0	0		7.276	7.00
26-sep-18	30-jun-16	30-jun-32	16 años	200,865,200,000	199,901,047,040	99.520	7.249	7.00

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
29-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2		0		2.665	4.75
17-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	533,891,000	595,998,540	111.633	2.639	4.75
16-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2.624	4.75
03-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	439,062,000	490,787,894	111.781	2.579	4.75
01-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	619,956,000	690,451,197	111.371	2.670	4.75
29-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		3.234	3.30
17-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	410,658,000	420,998,368	102.518	3.218	3.30
16-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3.201	3.30
03-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	340,914,000	349,999,358	102.665	3.181	3.30
01-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	268,807,000	274,938,488	102.281	3.231	3.30
29-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2		0		3.741	4.75
17-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	287,393,000	330,999,140	115.173	3.710	4.75
16-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3.719	4.75
03-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	440,203,000	507,210,701	115.222	3.694	4.75
01-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	317,044,000	363,858,717	114.766	3.727	4.75
28-jun-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	1,980,000,000	1,943,429,400	98.153	3.860	3.75
30-may-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	2,866,638,000	2,905,996,940	101.373	3.873	3.75
26-abr-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	2,895,216,000	2,919,999,049	100.856	3.882	3.75
31-ene-18	16-jun-17	16-jun-49	32 años	3,925,417,000	3,999,999,923	101.900	3.774	3.75

1/Es segunda vuelta en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta.

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

## Cuadro 2

### Mercado Primario

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados*	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	12.749.997	10.899.999	12.749.997	106,2%
Cupo en Administración Vigente 2018			12.000.000	
Saldo por Colocar			-749.997	-6,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 21 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	1.277.294	23.964.420	17.708	4.980	1.277	23.964	60%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	47.548	15.320,6	0	62.868,8	12.234	3.942	0	16.176	40%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					29.942	8.922	1.277	40.140,8	93,1%
Participación Porcentual					75%	22%	3%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								43.100	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								2.959	6,9%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 21 de diciembre de 2018.

## Cuadro 3

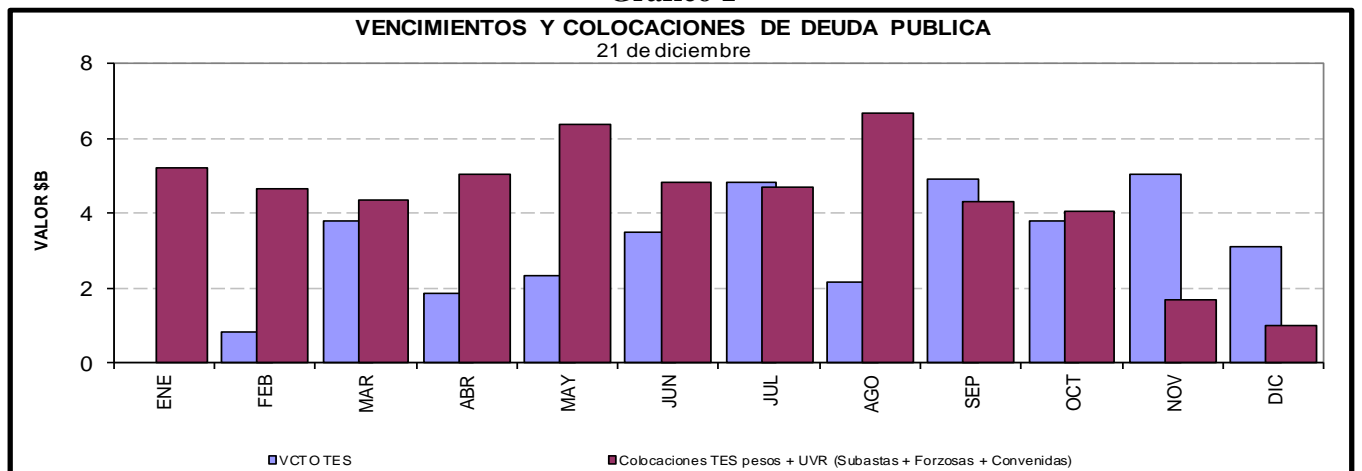
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 23 DE DICIEMBRE AL 30 DE DICIEMBRE	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 30 DE DICIEMBRE AL 6 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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 20 DE ENERO AL 27 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	\$ 18'830.7	6.4%	\$ -	0.0%	\$ 18'830.7	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%	\$ 12'727.6	4.3%	\$ 12'727.6	4.3%	
	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%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 18'830.7</b>	<b>6.4%</b>	<b>\$ 174'192.3</b>	<b>59.4%</b>	<b>\$ 193'023.0</b>	<b>65.9%</b>
UVR	<365 Días	\$ 10'099.9	3.5%	\$ -	0.0%	\$ 10'099.9	3.5%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 19'997.2	6.8%	\$ 19'997.2	6.8%	
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'444.6	7.7%	\$ 22'444.6	7.7%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'235.7	3.5%	\$ 10'235.7	3.5%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 10'626.3	3.6%	\$ 10'626.3	3.6%	
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'743.2	3.3%	\$ 9'743.2	3.3%	
	16	\$ -	0.0%	\$ 13'911.6	4.8%	\$ 13'911.6	4.8%	
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'040.4	1.0%	\$ 3'040.4	1.0%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 10'099.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>\$ 89'998.9</b>	<b>30.7%</b>	<b>\$ 100'098.8</b>	<b>34.2%</b>
	<b>Total</b>		<b>\$ 28'930.6</b>	<b>9.9%</b>	<b>\$ 264'191.2</b>	<b>90.1%</b>	<b>\$ 293'121.8</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 24 dic 2018

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

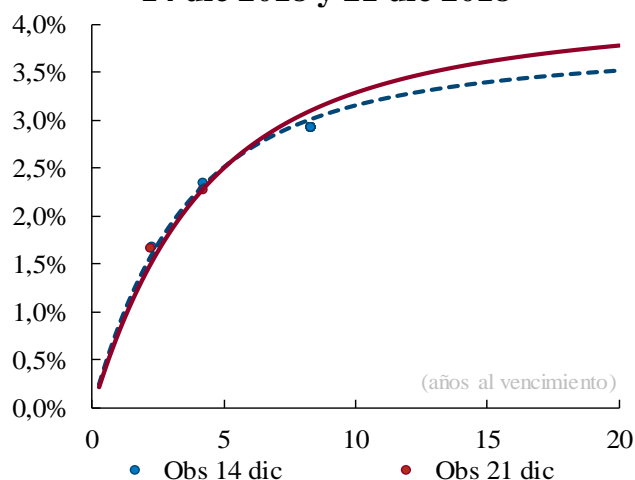
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.593,25	0,00	0,00	1,24	1.594,49	1.121,96	0,00	0,00	0,63	1.122,60
Semana Anterior	2.274,38	0,00	0,00	3,09	2.277,46	1.142,38	0,00	0,00	0,85	1.143,23
Diferencia	-681,13	0,00	0,00	-1,84	-682,97	-20,41	0,00	0,00	-0,22	-20,63
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	-6.521,63	0,00	0,00	-40,62	-6.562,24	-1.273,73	0,00	0,00	-0,85	-1.274,58

Fuente: BVC. Datos al 21 de diciembre del 2018

## Gráfico 2 Curvas UVR Spot 14 dic 2018 y 21 dic 2018



### Cambios Promedio en la Curva por Plazo

2	3	5	10
años	años	años	años
-7	-6	0	13

*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	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			21-dic	14-dic	pbs.	28-sep	pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,58%	4,58%	-0,31	4,64%	-5,98
6 Meses	3,56%	4,65%	4,44%	4,44%	-0,34	4,47%	-3,32
9 Meses	3,52%	4,73%	4,32%	4,32%	-0,43	4,33%	-1,37
12 Meses	3,59%	4,76%	4,21%	4,21%	-0,59	4,21%	-0,03

/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
<b>Spread Actual</b>	43	67	117	146	154	184	239	173	174	182	263
<b>Spread Semana Anterior</b>	36	64	105	132	138	166	221	155	155	164	244
Diferencia Semana Anterior	7	3	12	14	16	18	19	18	19	18	19
<b>Precio Actual</b>	101	110	101	94	99	117	104	100	96	99	121
<b>Precio Semana Anterior</b>	101	110	101	94	99	118	105	101	96	100	122
Diferencia Semana Anterior	-8	-8	-5	-12	-24	-46	-97	-50	-55	-56	-102
<b>Rendimiento Actual</b>	3,1	3,3	3,8	4,1	4,2	4,5	5,4	4,4	4,5	4,6	5,5
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3,1	3,4	3,8	4,0	4,1	4,4	5,3	4,4	4,4	4,5	5,4
Diferencia Semana Anterior	-0,10	-0,63	0,16	0,38	0,54	0,76	0,69	0,83	0,83	0,69	0,76

Spread en p.b.

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

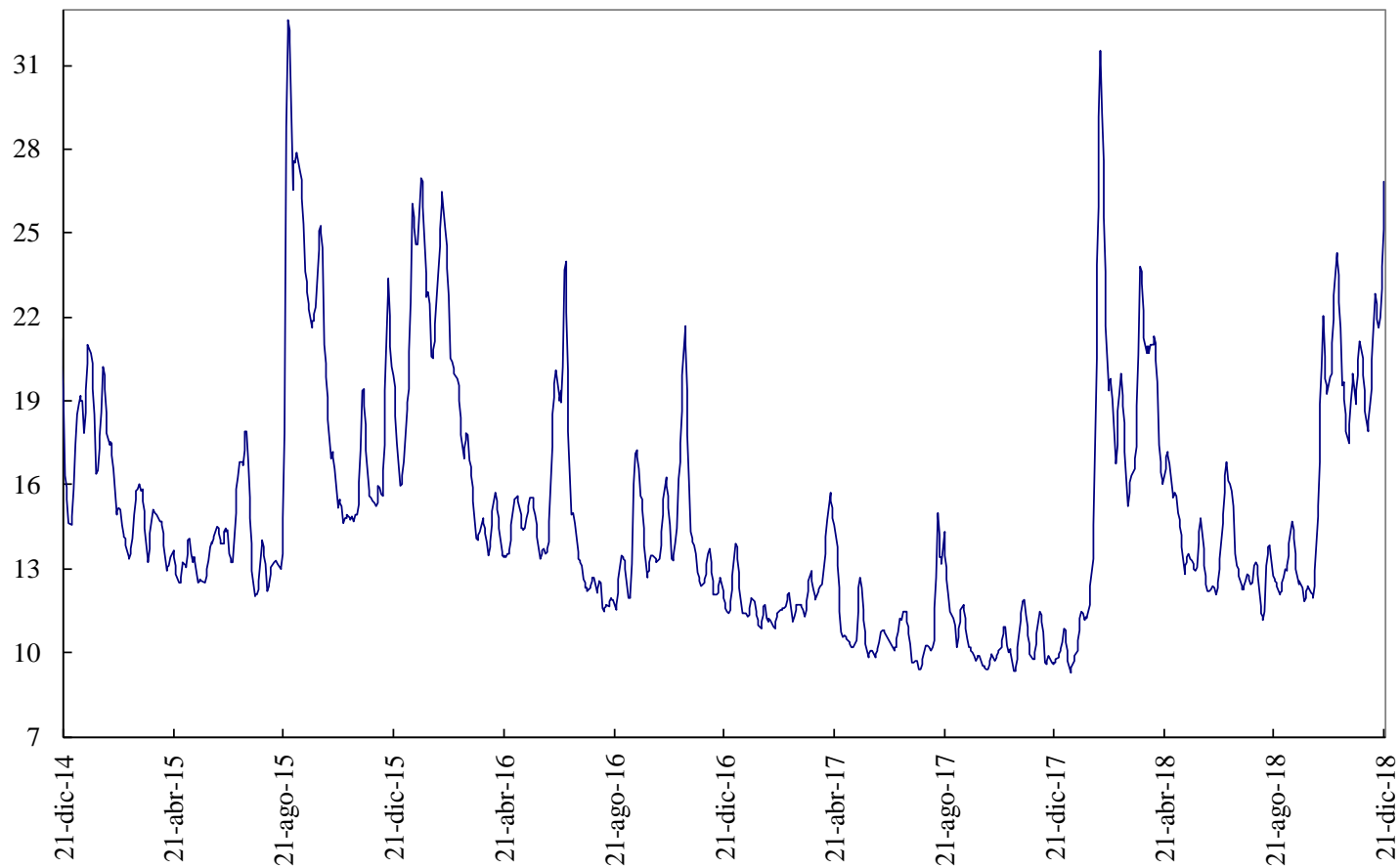
Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>17-dic</b>	73,434	1.335,64	-2,81%
<b>18-dic</b>	73,131	1.336,14	-2,78%
<b>19-dic</b>	96,007	1.332,35	-3,05%
<b>20-dic</b>	114,881	1.298,37	-5,52%
<b>21-dic</b>	213,348	1.301,86	-5,27%

\*Millones de pesos  
Fuente: BVC

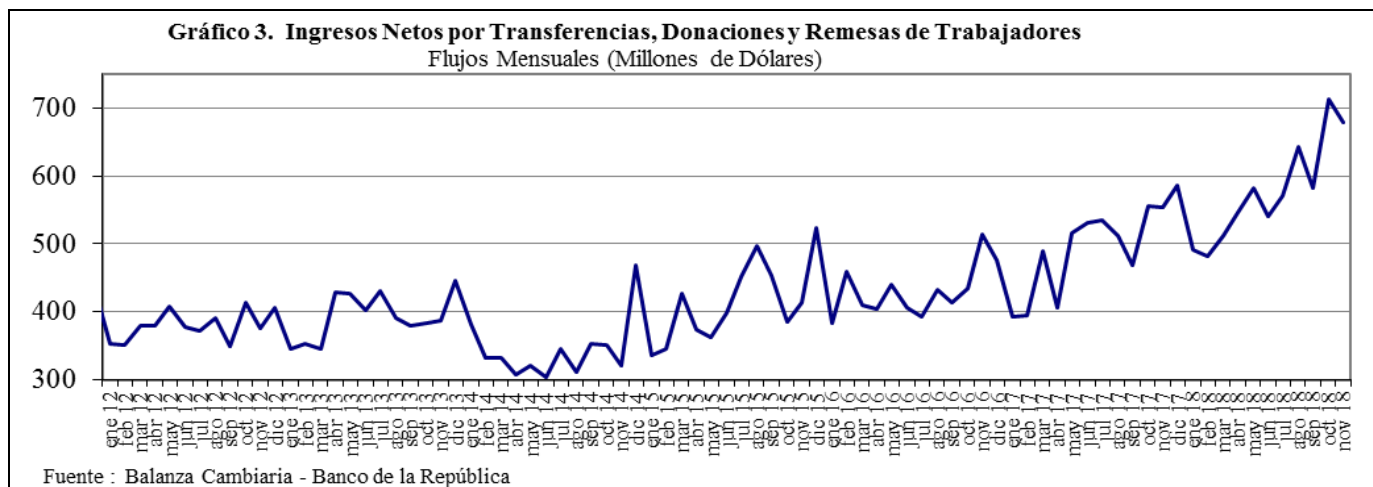
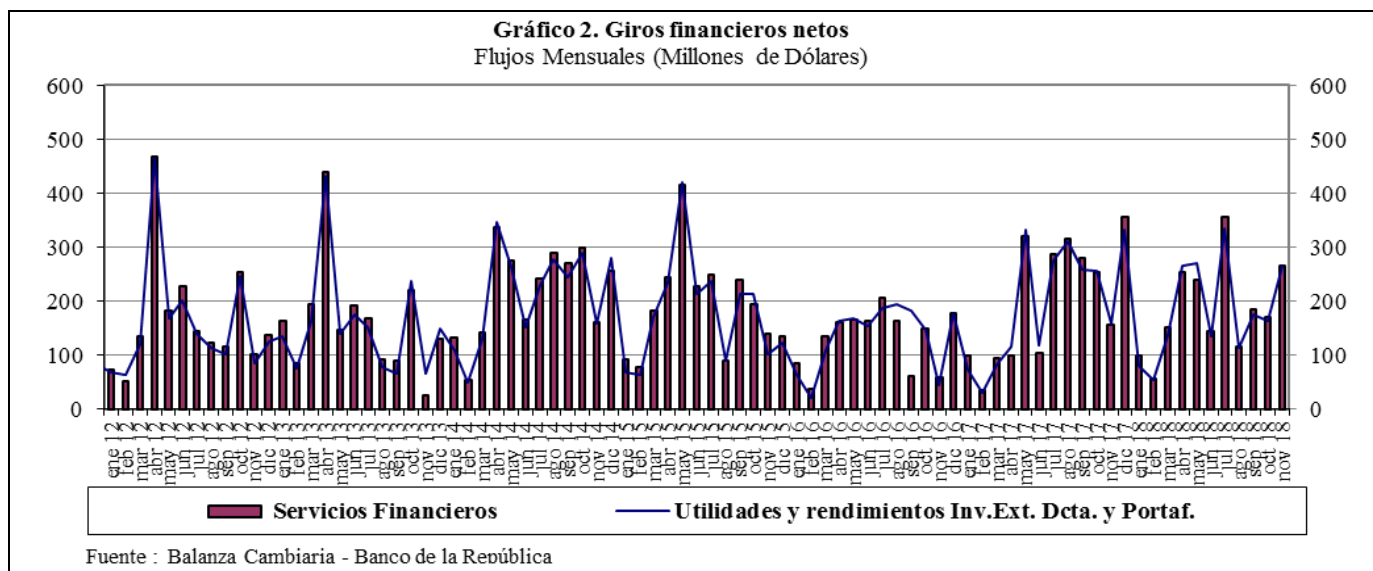
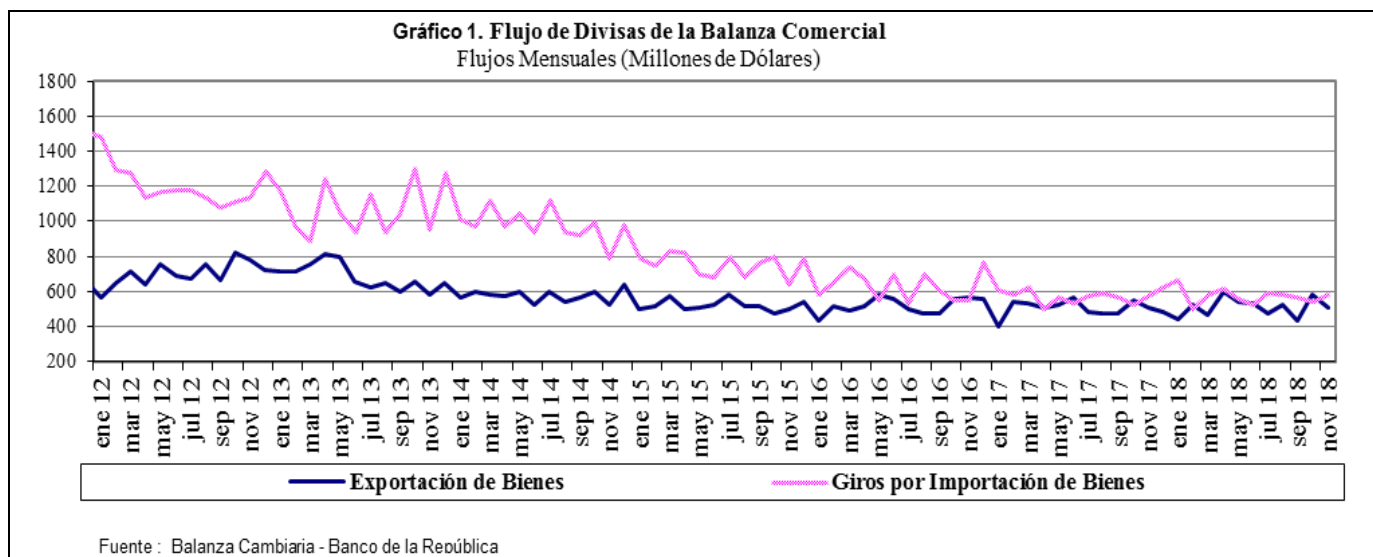
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1  
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**

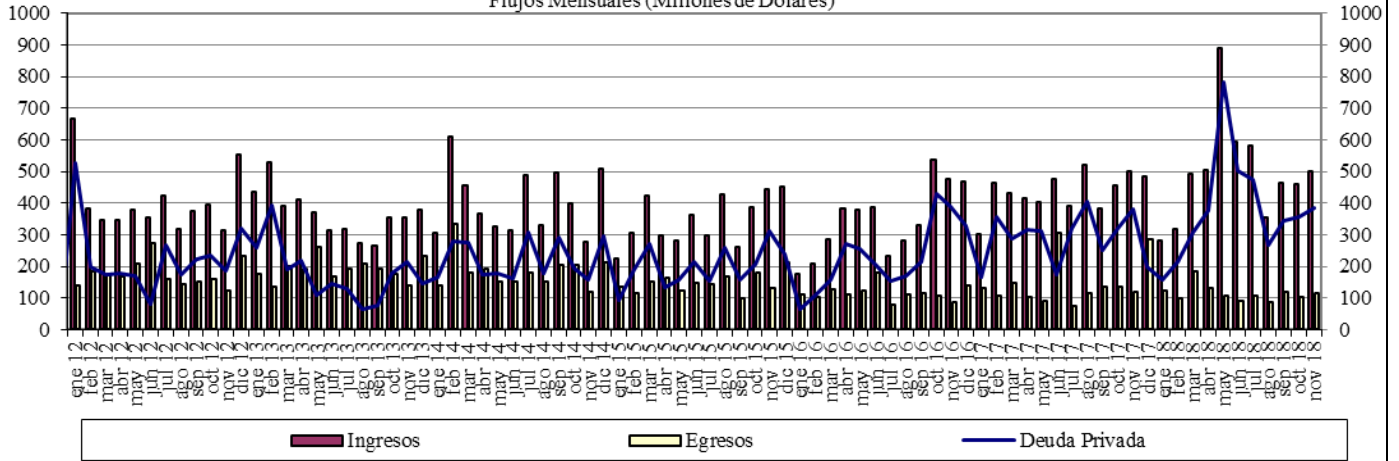


Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

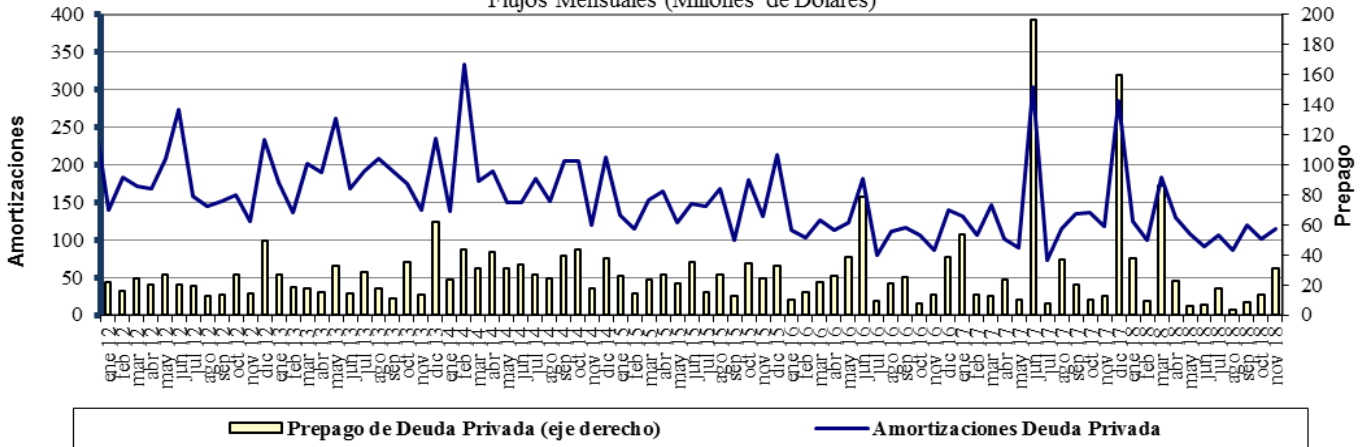


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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 <sup>1/</sup>																								
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	
<b>I. Gobierno</b>	-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	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	
<b>II. TES Regulación</b>	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	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	-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 <sup>2/</sup>	-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	
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	-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
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	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	
<b>Variación total de la Base</b>	-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	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	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
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>
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
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
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
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>

Fuente: Banco de la República



ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2017-2018</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
<b>Descripción</b>	<b>29-dic-17</b>		<b>30-nov-18</b>		<b>14-dic-18**</b>		<b>Variación</b>	
	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Valor</b>	<b>Part. % en las Reservas Brutas</b>	<b>Mensual corrido</b>	<b>Año corrido</b>
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>47,637</b>	100.00%	<b>47,761</b>	100.00%	<b>48,344</b>	100.00%	<b>582</b>	<b>706</b>
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
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>8</b>	0.02%	<b>8</b>	0.02%	<b>7</b>	0.02%	<b>0</b>	<b>-1</b>
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
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>47,629</b>	99.98%	<b>47,754</b>	99.98%	<b>48,336</b>	99.98%	<b>583</b>	<b>707</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República