

Semana 3

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

16 de Enero de 2019

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 11-ene-19	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-50	
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	-1	1	-48	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-40	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	0	0	0	1	-26	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,33	n.a	n.a	n.a	1	-2	2	2	-5	
Pasivas										
TIB	4,26	2.831	3.756	2.625	1	1	0	1	-48	
DTF 2/	4,51	1.086	959	942	-6	-4	12	-3	-67	
Captación < 90 días 3/	1,58	62	71	55	-13	-27	-108	-100	-47	
Captación a 90 días 3/	4,55	1.080	990	939	2	2	17	2	-63	
Captación 91-179 días 3/	4,73	338	486	280	12	-15	14	2	-66	
Captación a 180 días 3/	4,88	717	504	567	-1	1	18	4	-56	
Captación a 181-360 días 3/	5,35	1.068	927	848	1	8	29	22	-45	
Captación > 360 días 3/	5,82	722	684	518	42	-11	40	29	-37	
Total captación de CDT	5,02	3.987	3.663	3.207	16	2	25	27	-43	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	4-ene-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,68	849	2.891	849	74	54	54	74	47	
Tesorería	10,57	3	88	3	346	134	185	346	220	
Preferencial	7,79	406	1.420	406	-9	24	29	-9	-35	
Ordinario	11,42	441	1.383	441	128	90	60	128	-7	
Consumo 5/	19,01	539	1.344	539	223	137	78	223	-79	
Consumo sin libranza	20,60	381	721	381	241	127	35	241	-118	
Consumo a través de libranza	15,17	158	623	158	25	30	-22	25	-94	
Tarjeta de crédito 6/	27,50	580	682	580	5	33	-5	5	-177	
Vivienda 7/	10,52	84	271	84	12	6	4	12	-21	
Microcrédito	36,87	53	117	53	66	-7	51	66	-51	
Activa Ponderada 8/	13,31	-	-	-	241	133	132	241	190	
Comercial BR 9/	9,68	-	-	-	69	54	53	69	45	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,26	n.a	n.a	n.a	-40	-61	-92	-40	-55	
Ahorro 10/	2,25	n.a	n.a	n.a	4	-2	-2	4	-34	
Deuda Pública 11/										
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,71	711	961	1.273	-3	-3	2	2	-7	
1 año (TES Jul 2020)	5,02	722	2.823	1.580	-12	-7	-17	-8	-15	
3 años (TES May 2022)	5,52	610	2.252	1.391	-11	-14	-38	-10	-11	
5 años (TES Jul 2024)	6,14	637	3.467	1.541	-3	-10	-29	1	17	
6 años (TES Nov 2025)	6,45	621	4.215	1.207	-3	-13	-30	-1	24	
11 años (TES Sep 2030)	6,97	4	189	429	-2	-7	-25	4	39	
13 años (TES Jun 2032)	7,11	337	2.131	1.041	-9	-16	-31	-2	33	

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.

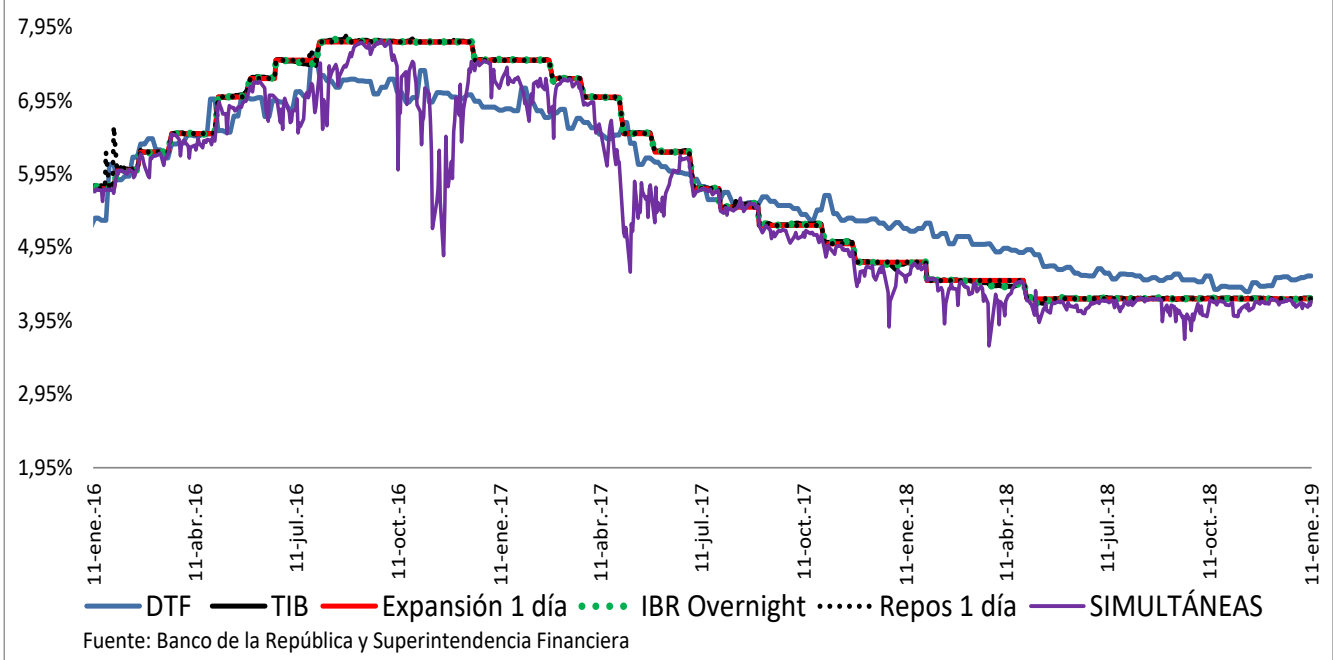
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

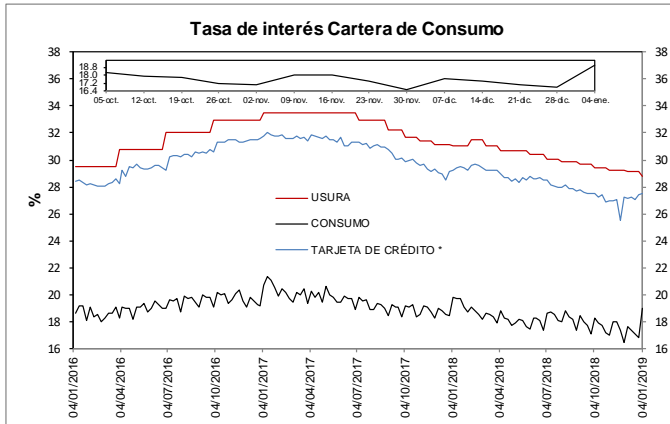
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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

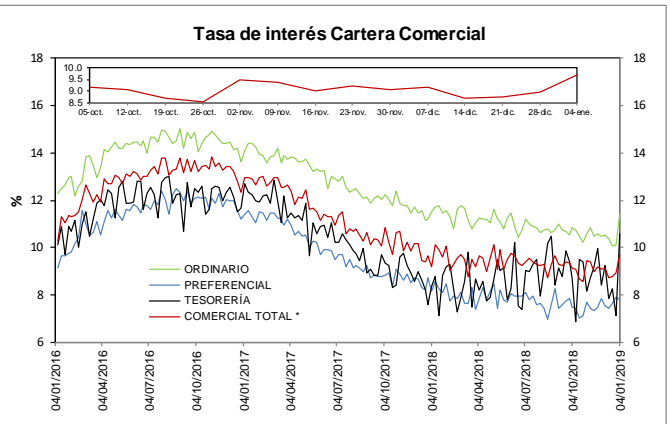


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

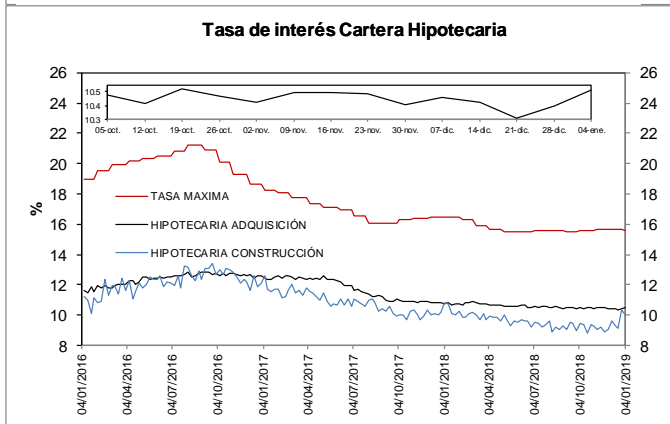
c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



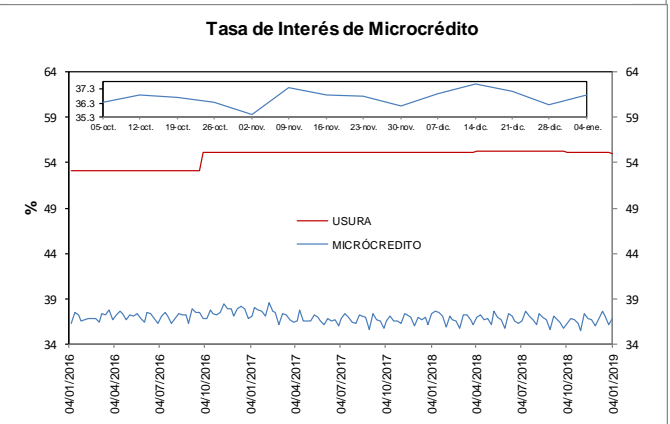
* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.
FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.



* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales
FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

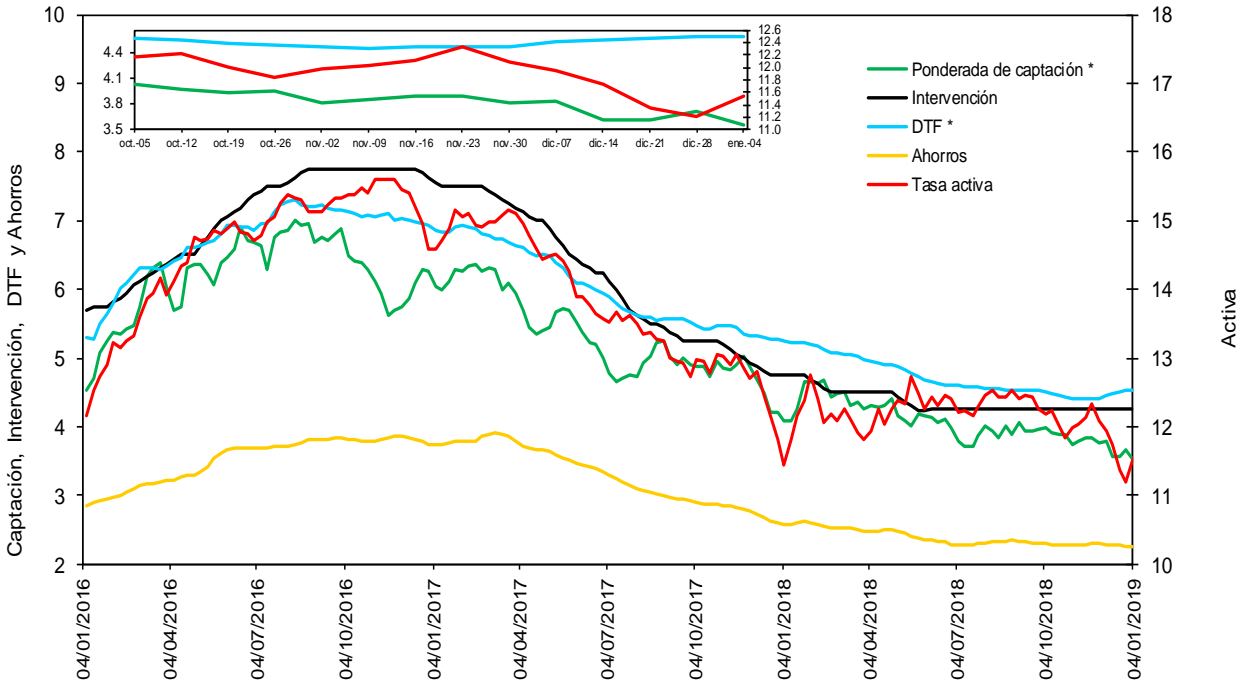


FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.



FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

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

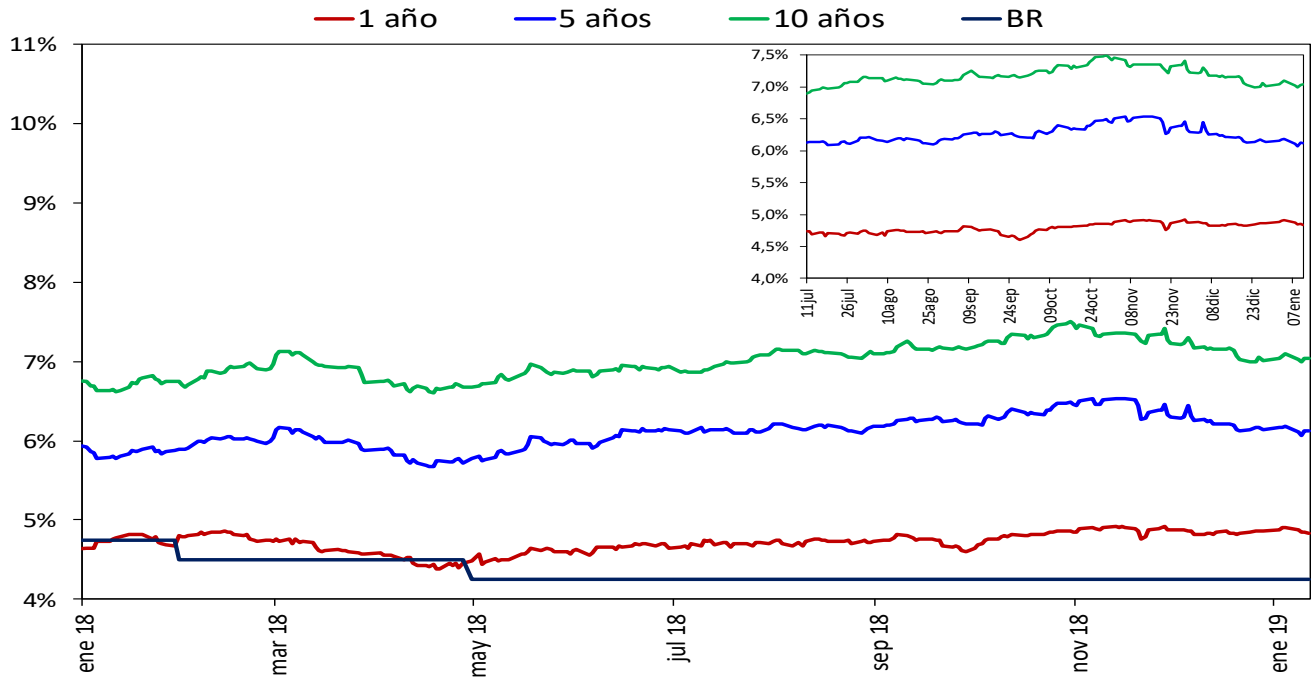


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

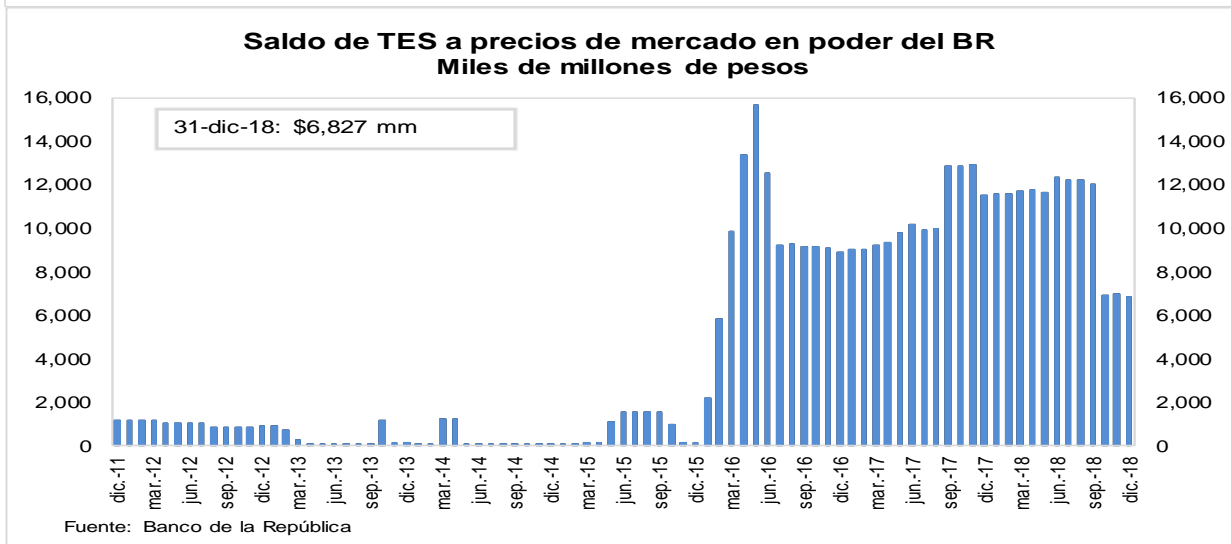
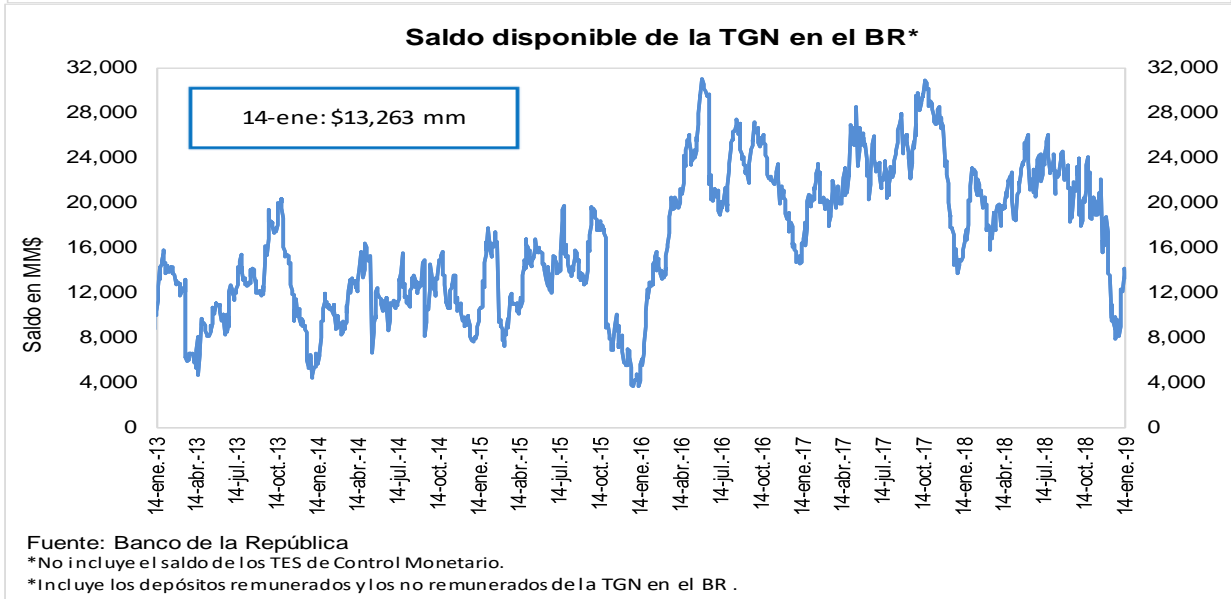
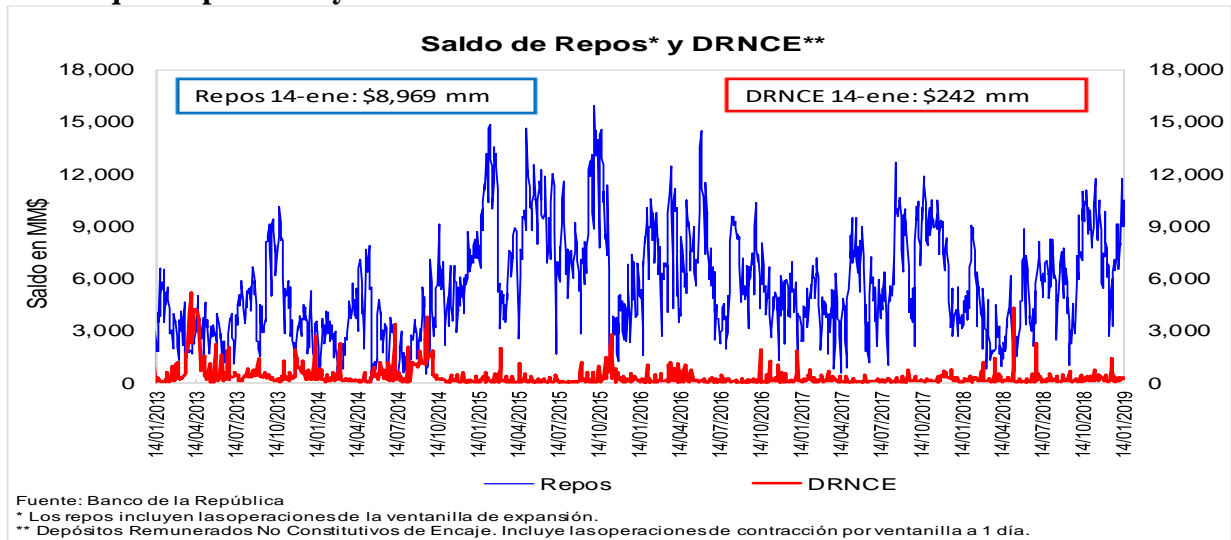
f. Tasas de interés de deuda pública

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

2. Liquidez primaria y mercado monetario



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

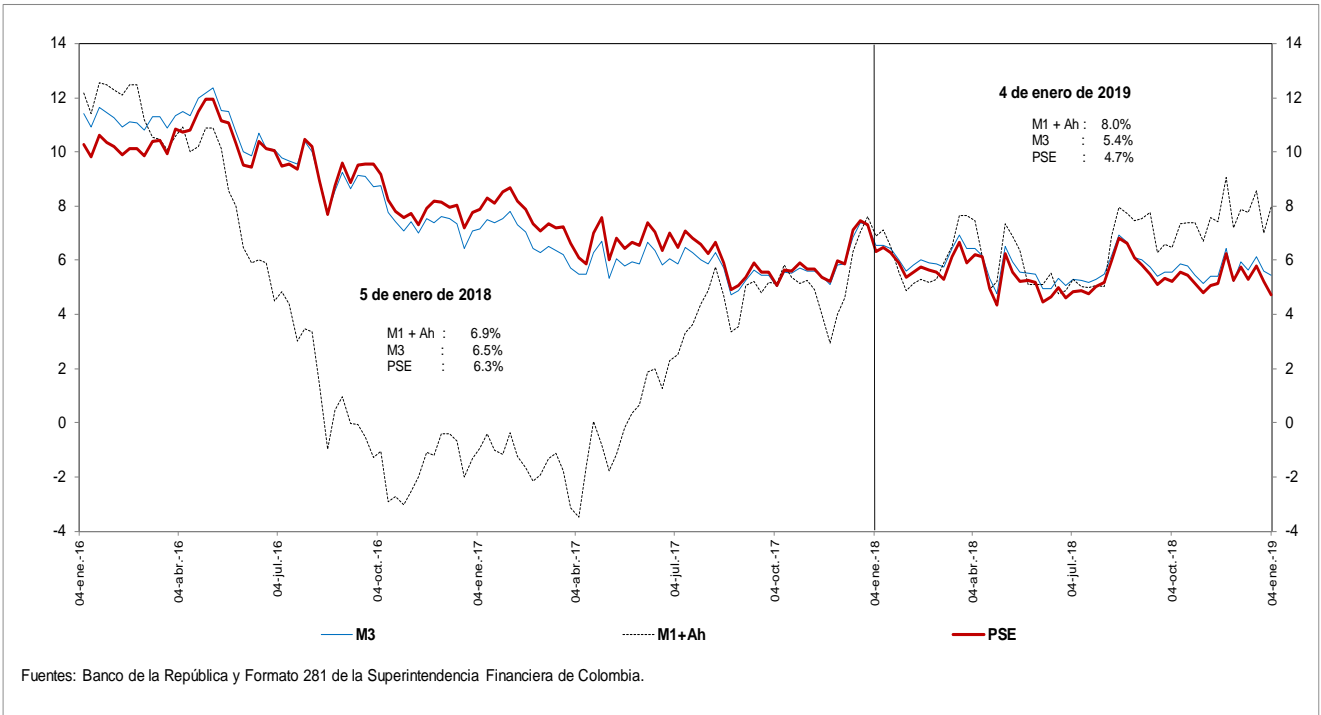
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 04 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	499,565	-4,838	-1.0	3,027	0.6	22,069	4.6	-4,838	-1.0	25,785	5.4
1. Efectivo	64,691	313	0.5	5,171	8.7	9,650	17.5	313	0.5	6,179	10.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	434,874	-5,152	-1.2	-2,144	-0.5	12,419	2.9	-5,152	-1.2	19,606	4.7
Cuenta Corriente	49,677	-2,341	-4.5	-121	-0.2	3,315	7.2	-2,341	-4.5	3,404	7.4
Ahorros	182,290	1,959	1.1	1,236	0.7	13,709	8.1	1,959	1.1	12,273	7.2
CDT + Bonos	190,356	341	0.2	-2,705	-1.4	-4,589	-2.4	341	0.2	3,158	1.7
CDT menor a 18 meses	81,705	436	0.5	-2,531	-3.0	-5,255	-6.0	436	0.5	7,421	10.0
CDT mayor a 18 meses	80,700	-313	-0.4	-154	-0.2	-474	-0.6	-313	-0.4	-5,242	-6.1
Bonos	27,951	218	0.8	-20	-0.1	1,141	4.3	218	0.8	979	3.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,752	-3,673	-35.2	-1,326	-16.4	-1,220	-15.3	-3,673	-35.2	300	4.7
Depósitos a la Vista	5,799	-1,438	-19.9	771	15.3	1,204	26.2	-1,438	-19.9	471	8.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	114,368	-2,027	-1.7	5,050	4.6	12,965	12.8	-2,027	-1.7	9,583	9.1
M1 + Ahorros	296,658	-68	0.0	6,286	2.2	26,674	9.9	-68	0.0	21,855	8.0
PSE sin depósitos fiduciarios	428,122	-1,478	-0.3	-818	-0.2	13,639	3.3	-1,478	-0.3	19,305	4.7
M3 sin fiduciarios	492,813	-1,165	-0.2	4,353	0.9	23,289	5.0	-1,165	-0.2	25,484	5.5
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	-39.4		8.2		19.8					
	Efectivo	28.7		195.4		90.8					
	PSE	-45.8		-6.2		12.3					
	M1	-59.9		79.9		61.8					
	M1 + Ahorros	-1.2		32.1		45.8					
	PSE sin depós. Fiduc.	-16.4		-2.5		13.8					
	M3 sin Fiduciarios	-11.6		12.2		21.4					

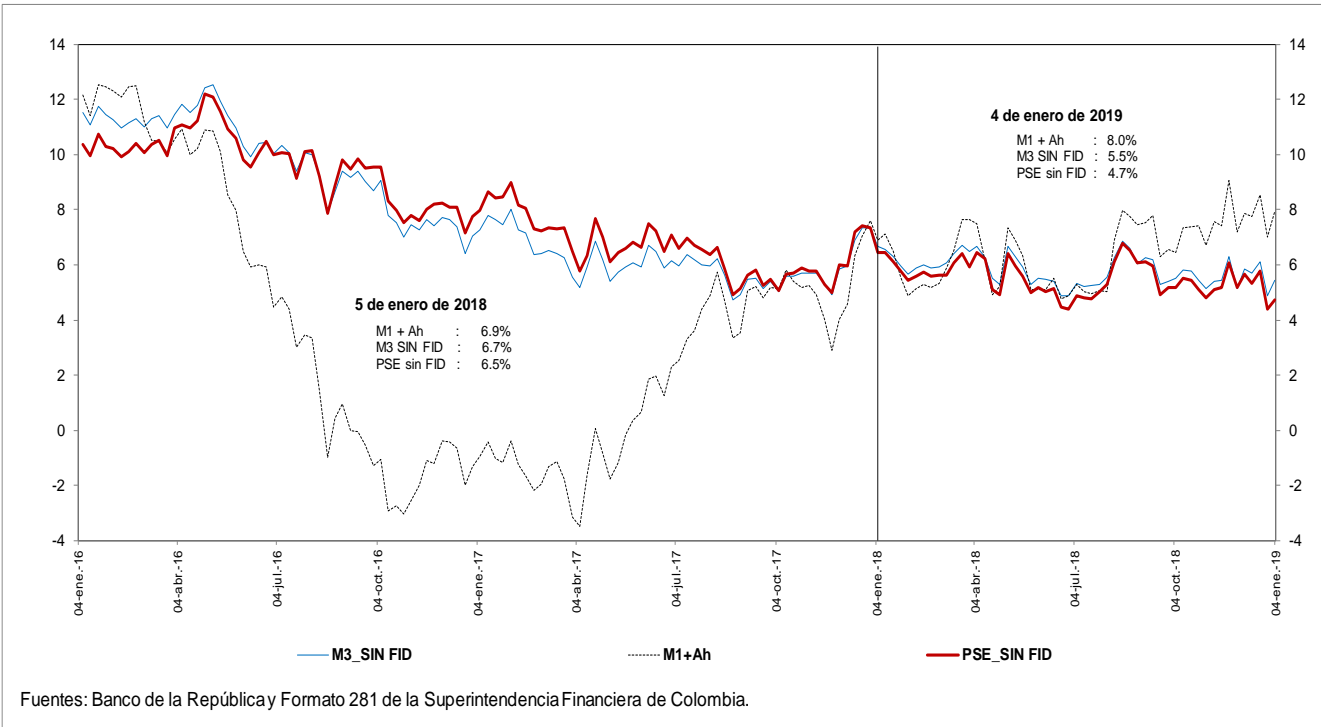
^{1/} No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

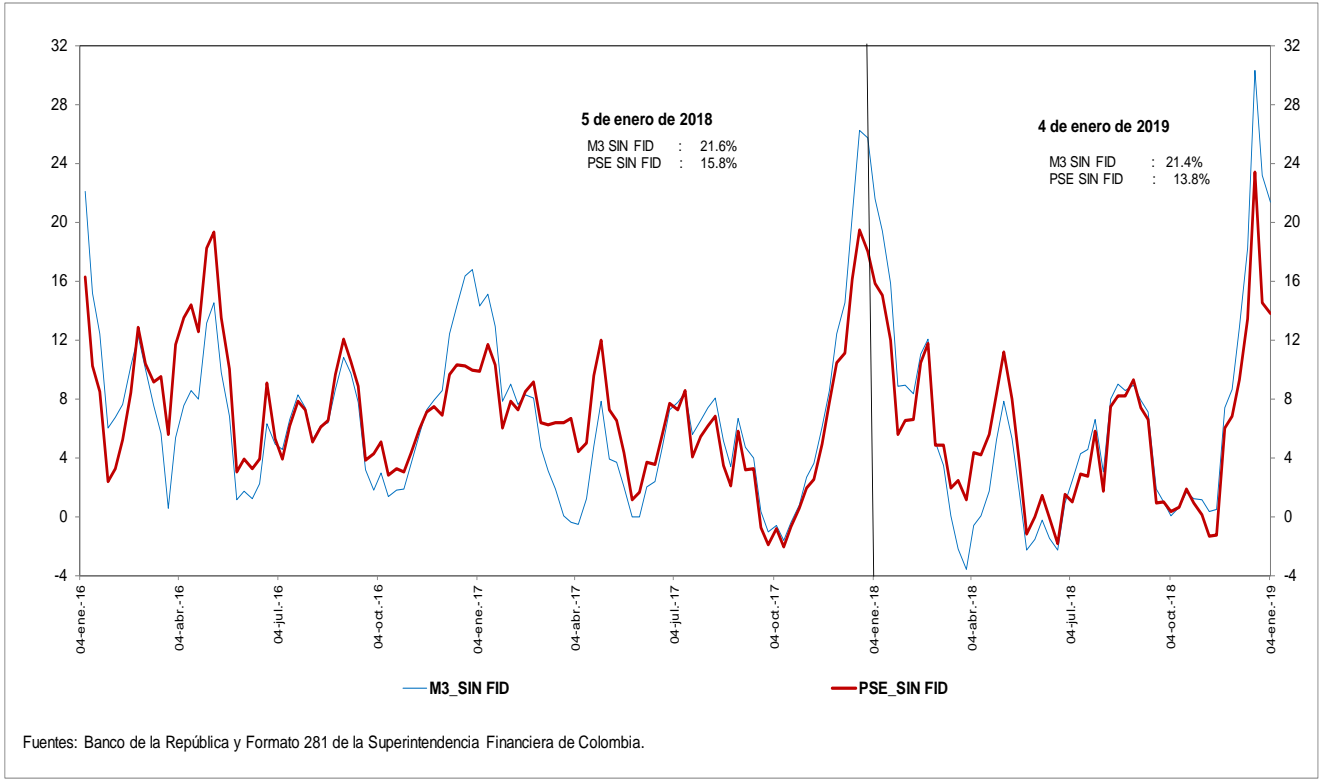
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



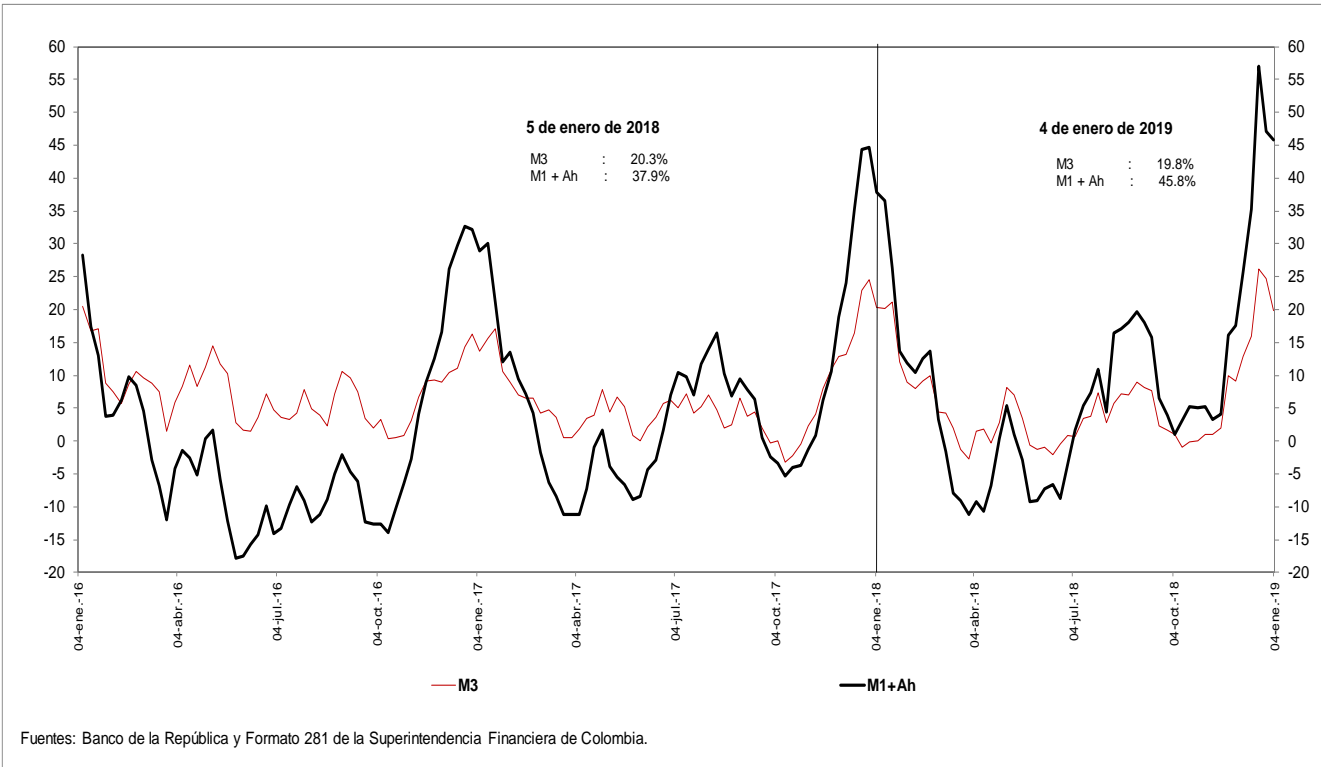
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



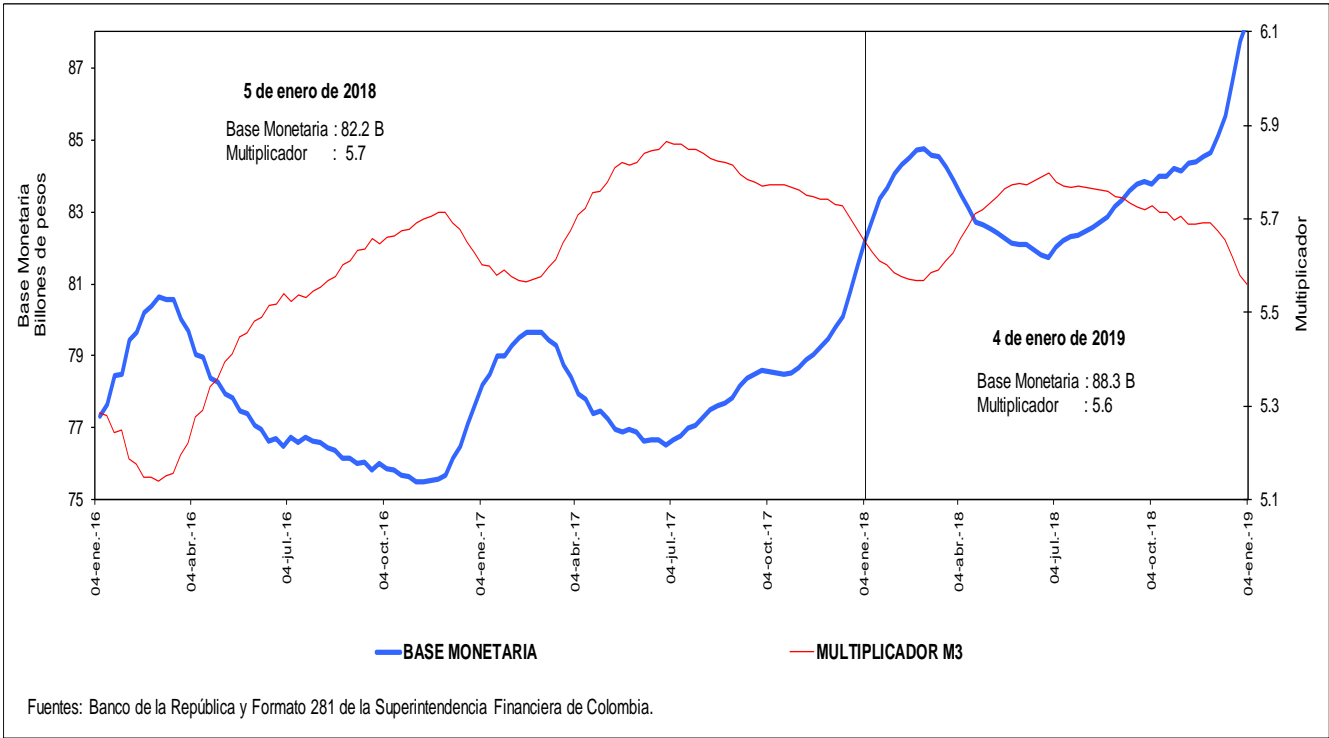
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



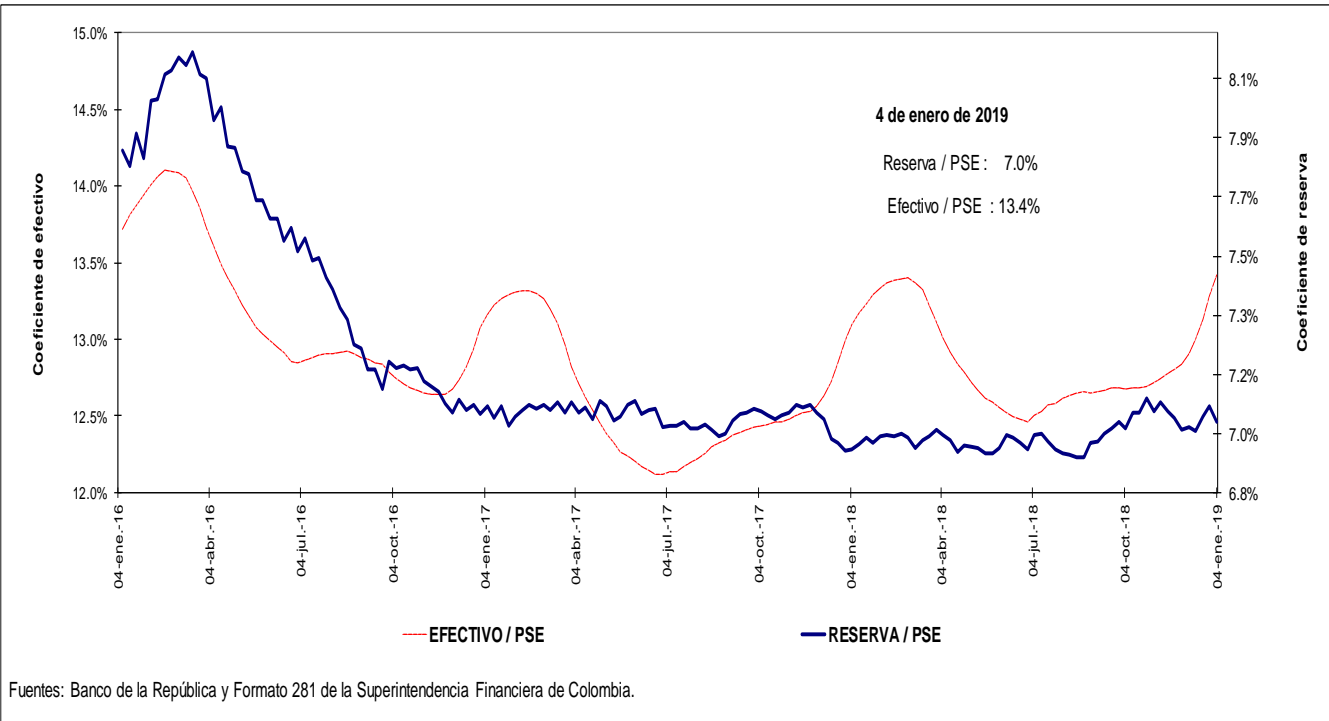
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

4 de enero de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	433,406	100.0	-1,508	-0.3	2,172	0.5	9,844	2.3	-1,508	-0.3	25,794	6.3
	Comercial 1/	221,437	51.1	-754	-0.3	1,166	0.5	3,899	1.8	-754	-0.3	7,563	3.5
	Consumo	134,033	30.9	-651	-0.5	454	0.3	3,987	3.1	-651	-0.5	11,330	9.2
	Hipotecaria ajustada 2/	65,434	15.1	-39	-0.1	591	0.9	1,849	2.9	-39	-0.1	6,471	11.0
	Microcrédito	12,502	2.9	-64	-0.5	-39	-0.3	108	0.9	-64	-0.5	430	3.6
	Memo Item												
	Hipotecaria	61,297	14.3	-39	-0.1	672	1.1	2,103	3.6	-39	-0.1	6,628	12.1
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
					-16.5	6.7	9.6	-16.5					
			Comercial	-16.2	7.1	7.4	-16.2						
			Consumo	-22.3	4.5	12.8	-22.3						
			Hipotecaria	-3.0	12.5	12.2	-3.0						
			Microcredito	-23.4	-3.9	3.5	-23.4						
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,454		-165	-0.8	-369	-1.9	369	1.9	-165	-0.8	225	1.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	6,063		26	0.4	-223	-3.6	-233	-3.7	26	0.4	-571	-8.6
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos				-35.5	-21.7	8.0	-35.5					
Expresada en dólares				25.2	-37.5	-14.0	25.2						
Total	Cartera total ajustada	452,860	100.0	-1,673	-0.4	1,803	0.4	10,213	2.3	-1,673	-0.4	26,019	6.1
	Comercial	240,268	53.1	-919	-0.4	800	0.3	4,213	1.8	-919	-0.4	7,692	3.3
	Consumo	134,655	29.7	-650	-0.5	451	0.3	4,042	3.1	-650	-0.5	11,425	9.3
	Hipotecaria ajustada 1/	65,434	14.4	-39	-0.1	591	0.9	1,849	2.9	-39	-0.1	6,471	11.0
	Microcrédito	12,503	2.8	-64	-0.5	-39	-0.3	109	0.9	-64	-0.5	431	3.6
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
					-17.4	5.3	9.6	-17.4					
				Comercial	-18.0	4.4	7.3	-18.0					
				Consumo	-22.2	4.5	13.0	-22.2					
			Hipotecaria	-3.0	12.5	12.2	-3.0						
			Microcredito	-23.4	-3.9	3.5	-23.4						

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

4 de enero de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	404,918		-2,196	-0.5	1,925	0.5	9,062	2.3	-2,196	-0.5	22,225	5.8
Comercial 1/	206,632		-1,263	-0.6	898	0.4	3,235	1.6	-1,263	-0.6	5,217	2.6
Consumo	123,400		-835	-0.7	466	0.4	3,996	3.3	-835	-0.7	10,407	9.2
Hipotecaria ajustada 2/	63,264		-66	-0.1	563	0.9	1,754	2.9	-66	-0.1	6,166	10.8
Microcrédito	11,623		-31	-0.3	-2	0.0	76	0.7	-31	-0.3	436	3.9
Total cartera en M. E.	19,454		-165	-0.8	-369	-1.9	369	1.9	-165	-0.8	225	1.2
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	424,372		-2,360	-0.6	1,556	0.4	9,431	2.3	-2,360	-0.6	22,450	5.6

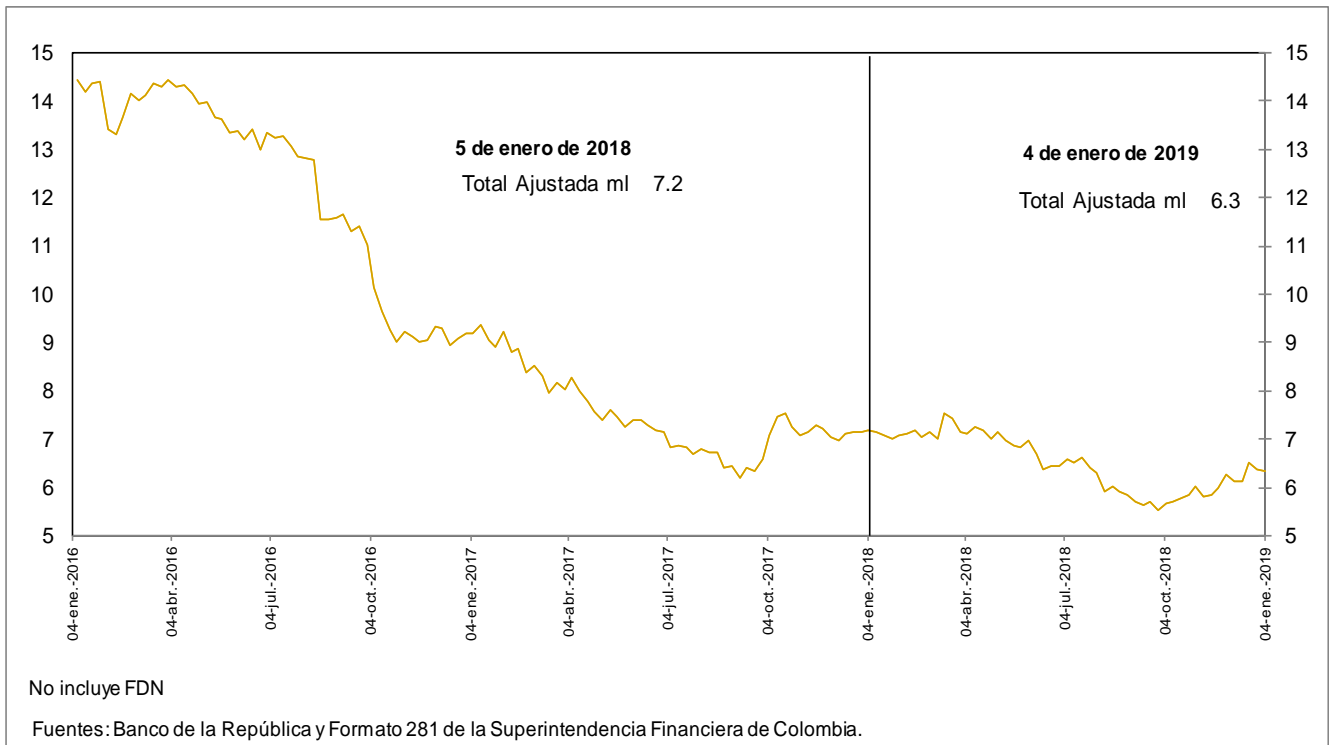
* No incluye FDN.

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

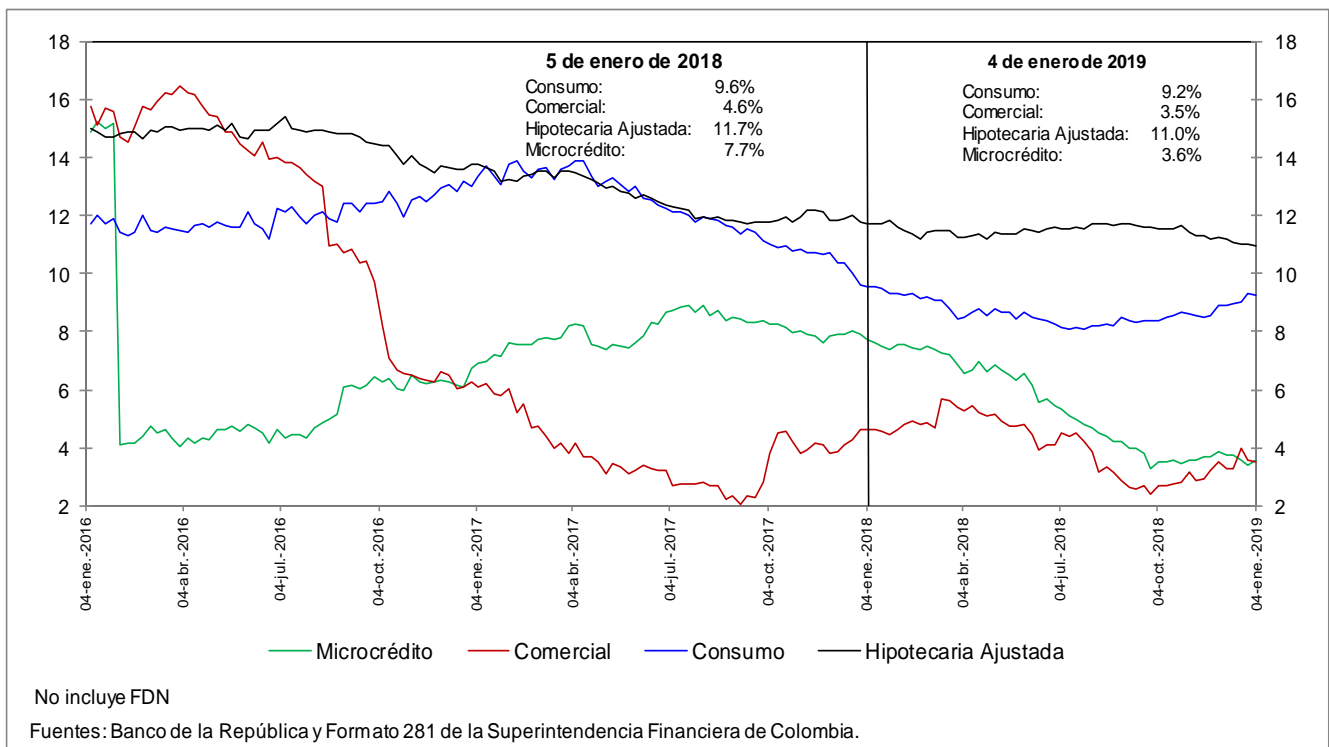
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

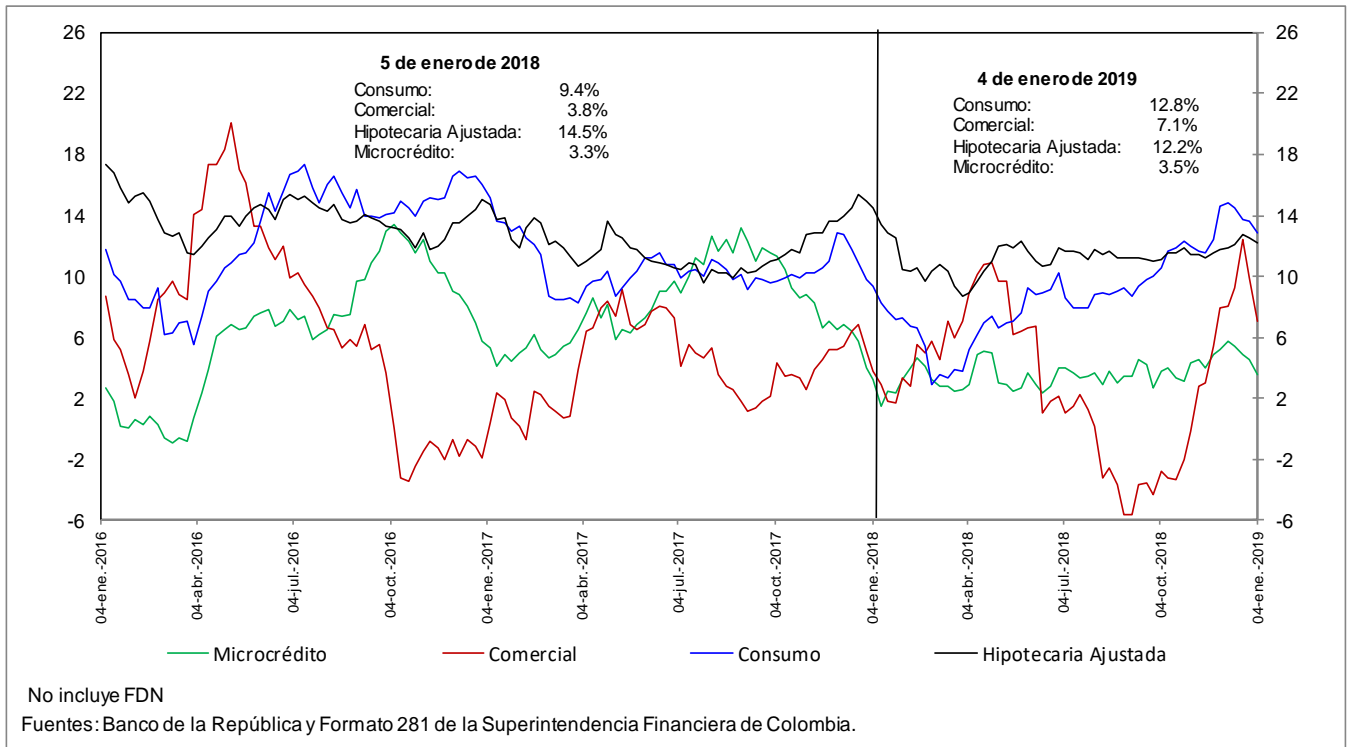
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



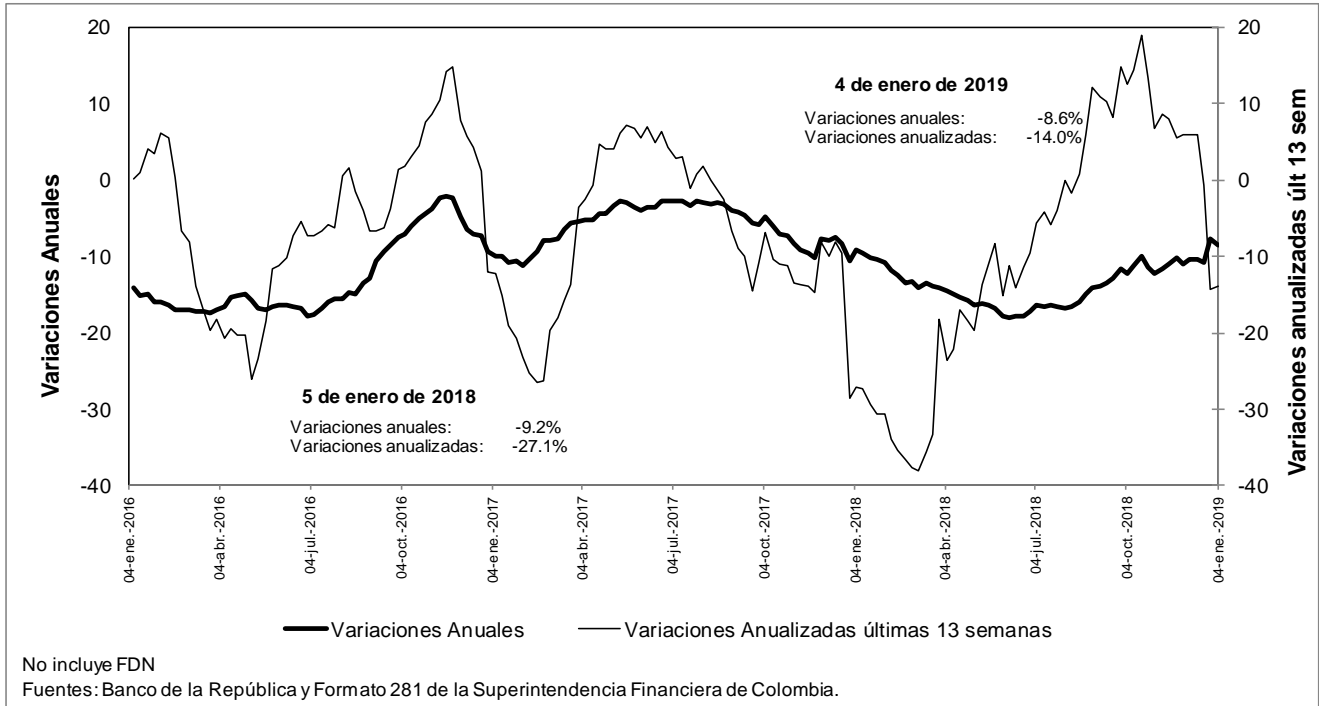
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



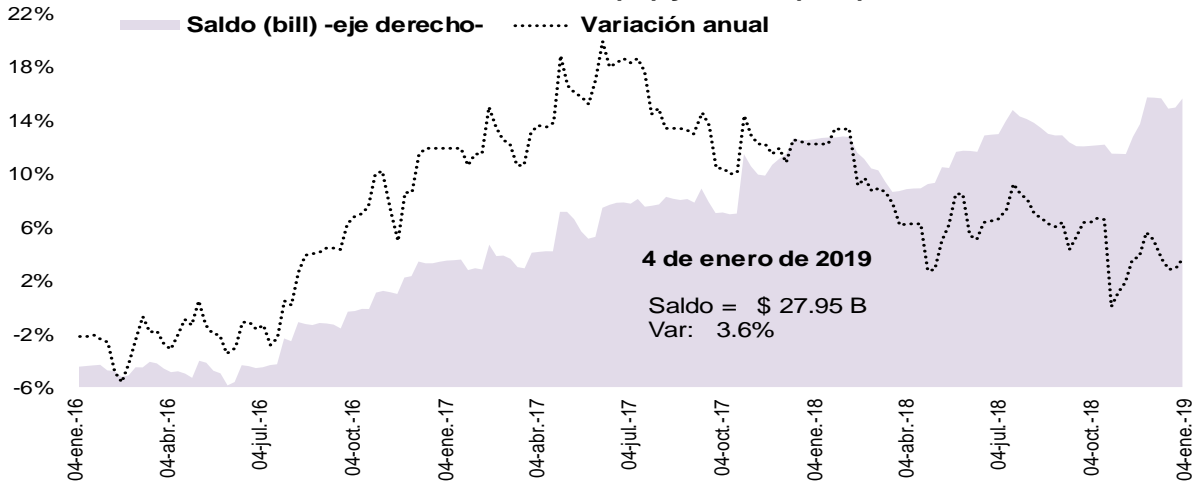
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

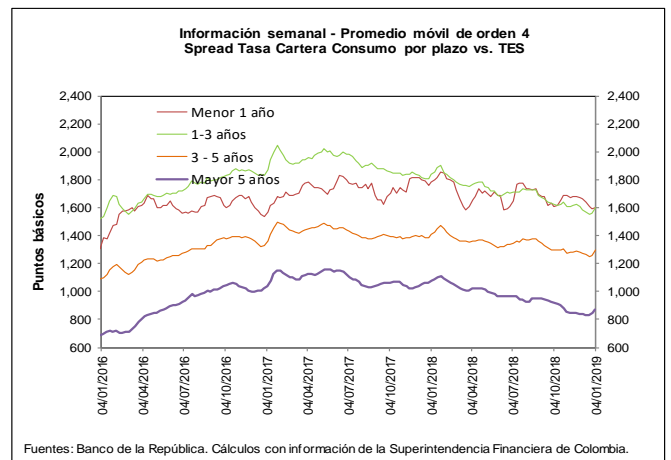
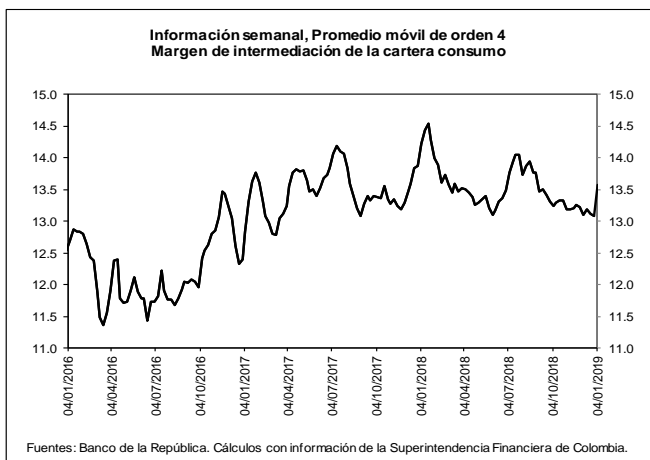
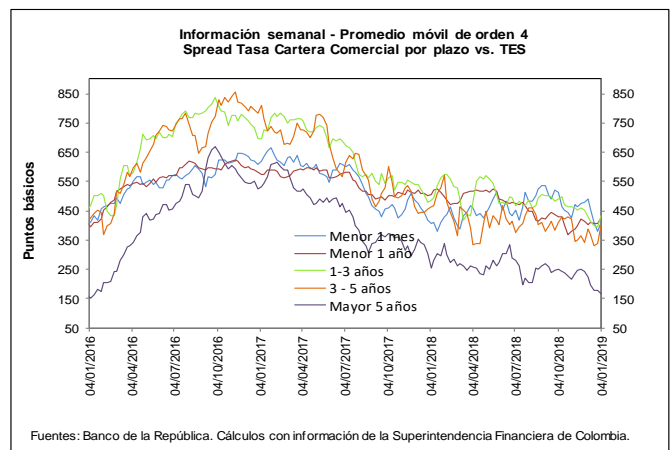
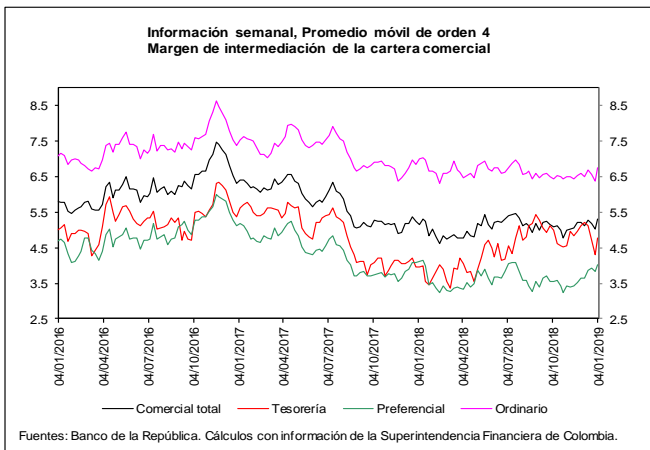
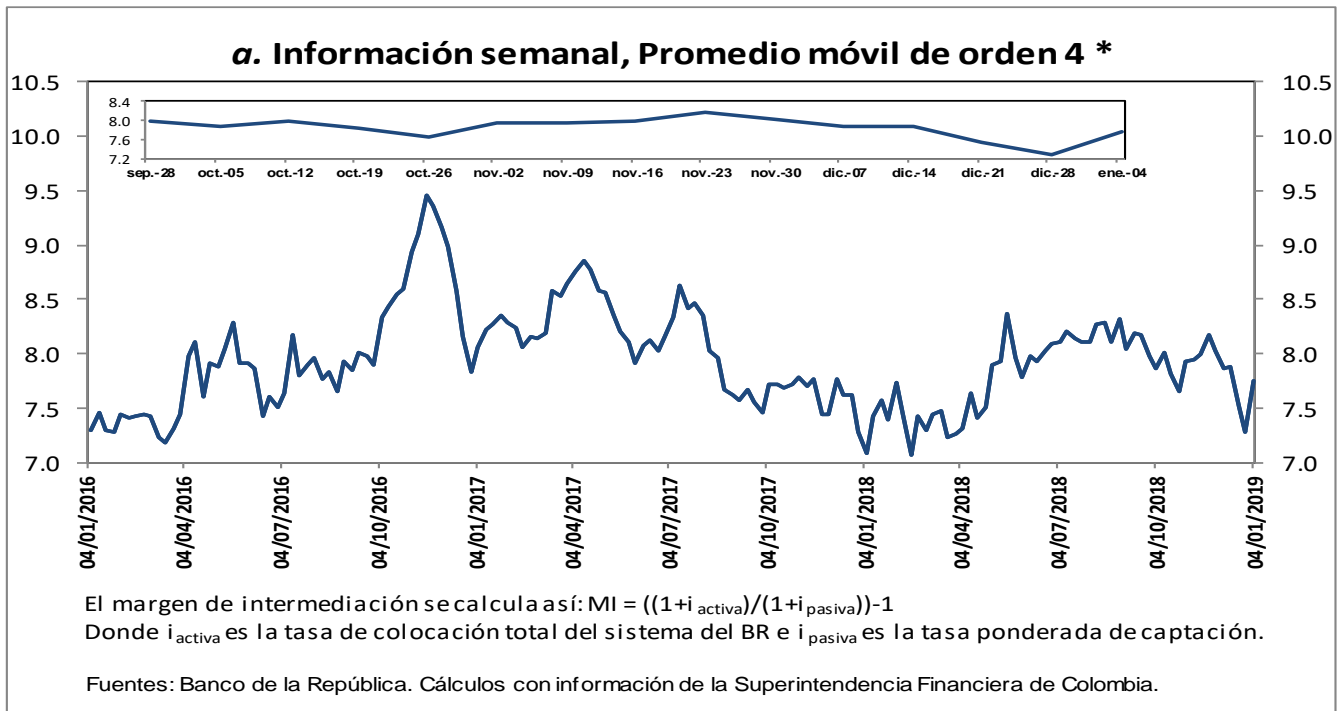


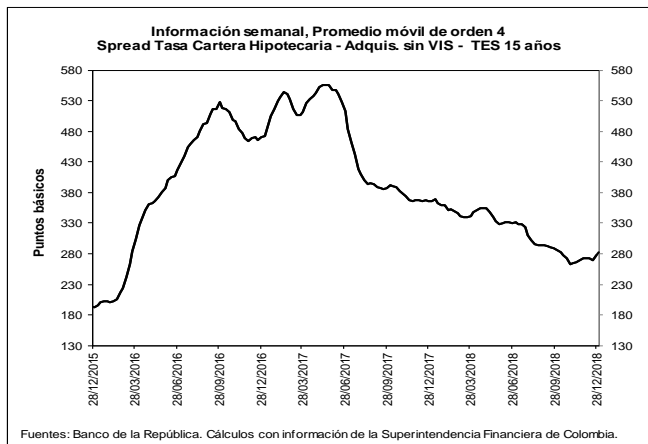
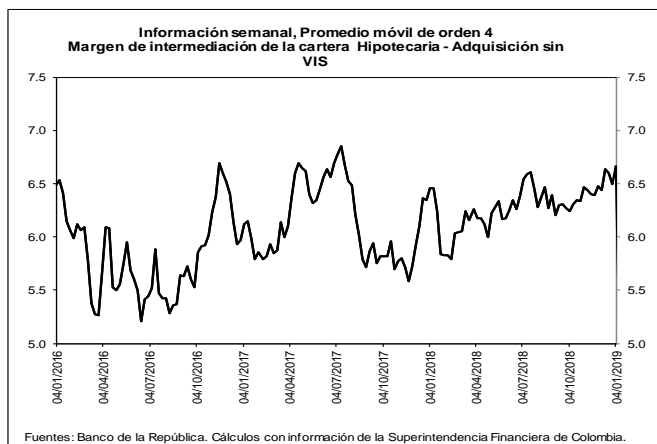
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		04-ene-19		año			
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	411.5	31.88	(79.95)	(103.07)	31.88	6.36	
Menor 1 año	426.1	19.41	21.83	(1.96)	19.41	(79.35)	
De 1 - 3 años	432.0	37.49	1.02	(58.92)	37.49	(55.09)	
De 3 - 5 años	402.5	65.61	14.73	(6.22)	65.61	(60.93)	
Mayor 5 años	167.4	(12.58)	(57.40)	(82.83)	(12.58)	(85.58)	
Consumo							
Menor 1 año	1,604.4	14.50	(62.98)	(5.16)	14.50	(179.42)	
De 1 - 3 años	1,601.7	39.54	13.95	(26.65)	39.54	(241.66)	
De 3 - 5 años	1,296.2	38.20	20.43	(5.53)	38.20	(109.92)	
Mayor 5 años	873.1	21.85	36.90	(46.54)	21.85	(206.99)	
Vivienda							
Mayor 15 años	282.6	4.80	9.63	(3.71)	4.80	(82.77)	
Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	8.4	88	33.40	(75.54)	(74.84)	33.40	25.99
Menor 1 año	8.9	1,676	21.23	24.78	15.79	21.23	(74.80)
De 1 - 3 años	9.6	592	36.48	(9.26)	(53.34)	36.48	(23.93)
De 3 - 5 años	10.0	350	62.50	(4.44)	(10.74)	62.50	(24.02)
Mayor 5 años	8.7	963	(16.45)	(76.95)	(90.95)	(16.45)	(36.06)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	20.7	14	16.32	(60.03)	12.58	16.32	(174.87)
De 1 - 3 años	21.3	106	38.53	3.66	(21.07)	38.53	(210.50)
De 3 - 5 años	18.9	499	35.10	1.27	(10.05)	35.10	(73.01)
Mayor 5 años	15.8	684	17.97	17.35	(54.67)	17.97	(157.47)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	308	1.48	(5.10)	(6.70)	1.48	(38.39)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	1.52	4.41	28.23	1.52	19.63
Menor a 1 año	4.7	n.a	1.82	2.95	17.75	1.82	4.55
De 1 a 3 años	5.3	n.a	(1.01)	(10.29)	5.58	(1.01)	31.16
De 3 a 5 años	5.9	n.a	(3.11)	(19.17)	(4.52)	(3.11)	36.91
Mayor a 5 años	7.0	n.a	(3.88)	(19.55)	(8.12)	(3.88)	49.52
Mayor a 15 años	7.6	n.a	(3.33)	(14.73)	(2.98)	(3.33)	44.39

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 04/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	92,460	641	0.7	-1,355	-1.4	2,994	3.3	641	0.7	9,639	11.6
B. Moneda Extranjera	32,700	-204	-0.6	356	1.1	2,559	8.5	-204	-0.6	4,038	14.1
C. TOTAL (A+B=C)	125,160	437	0.4	-999	-0.8	5,553	4.6	437	0.4	13,677	12.3
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,192	66	0.7	-66	-0.6	248	2.5	66	0.7	302	3.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,209	-41	-1.3	55	1.8	177	5.8	-41	-1.3	310	10.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 04/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	92,460	641	0.7	-1,355	-1.4	2,994	3.3	641	0.7	9,639	11.6
A. Establecimientos de crédito	92,460	641	0.7	-1,355	-1.4	2,994	3.3	641	0.7	9,639	11.6
Inversiones Brutas	92,552	639	0.7	-1,350	-1.4	2,999	3.3	639	0.7	9,635	11.6
a) Títulos de deuda:	66,777	440	0.7	-1,791	-2.6	629	1.0	440	0.7	4,610	7.4
Título de Tesorería - TES	51,936	714	1.4	-1,638	-3.1	717	1.4	714	1.4	5,377	11.5
Otros Títulos de deuda pública	4,796	2	0.0	-1	0.0	62	1.3	2	0.0	212	4.6
Otros emisores Nacionales	10,045	-276	-2.7	-152	-1.5	-150	-1.5	-276	-2.7	-979	-8.9
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,695	23	0.6	-64	-1.7	-311	-7.8	23	0.6	309	9.1
c) Otras inversiones 2/	22,080	176	0.8	505	2.3	2,681	13.8	176	0.8	4,716	27.2
Deterioro	91	-2	-2.5	5	5.8	5	5.5	-2	-2.5	-3	-3.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 04/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	32,700	-204	-0.6	356	1.1	2,559	8.5	-204	-0.6	4,038	14.1
A. Establecimientos de crédito	32,700	-204	-0.6	356	1.1	2,559	8.5	-204	-0.6	4,038	14.1
Inversiones Brutas	32,700	-204	-0.6	356	1.1	2,559	8.5	-204	-0.6	4,038	14.1
a) Títulos de deuda:	1,225	-9	-0.7	39	3.3	329	36.8	-9	-0.7	96	8.5
Título de Tesorería - TES	165	1	0.8	-2	-1.2	-74	-31.0	1	0.8	-70	-29.7
Otros Títulos de deuda pública	510	-4	-0.9	68	15.3	145	39.8	-4	-0.9	395	344.0
Otros emisores Nacionales	99	-1	-1.0	-62	-38.7	18	22.3	-1	-1.0	-25	-20.2
Emisores Extranjeros	452	-5	-1.1	36	8.7	240	113.4	-5	-1.1	-205	-31.2
b) Instrumentos de patrimonio	71	-1	-1.7	-2	-2.1	-8	-10.4	-1	-1.7	-39	-35.3
c) Otras inversiones 2/	31,404	-194	-0.6	318	1.0	2,238	7.7	-194	-0.6	3,981	14.5
Deterioro	0	0	-1.3	0	1.8	0	5.8	0	-1.3	0	10.7

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									
	enero 05 2018	enero 04 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	505,167	538,887	-6,718	-1.2	-476	-0.1	17,165	3.3	-6,718	-1.2	33,720	6.7
1. Posición propia contado 1/	2,682	4,969	-41	-0.8	216	4.7	3,314	225.7	-41	-0.8	1,911	71.2
2. Reserva bancaria	28,755	27,959	-5,744	-17.0	-3,010	-9.7	-1,860	-6.2	-5,744	-17.0	-795	-2.8
3. Depósitos remunerados en BR	8	20	7	56.2	9	81.5	-95	-82.7	7	56.2	12	151.1
4. Cartera bruta M/L 2/	403,318	429,126	-1,651	-0.4	2,110	0.5	9,955	2.4	-1,651	-0.4	25,808	6.4
5. Inversiones netas M/L 3/	82,821	92,460	641	0.7	-1,355	-1.4	2,994	3.3	641	0.7	9,639	11.6
6. Otros activos netos	-12,417	-15,648	70	-0.4	1,555	-9.1	2,857	-15.6	70	-0.4	-2,854	23.0
Pasivo + Patrimonio	505,167	538,887	-6,718	-1.2	-476	-0.1	17,165	3.3	-6,718	-1.2	33,720	6.7
Pasivo: Repos BR + PSE	418,630	442,758	-6,374	-1.4	-1,086	-0.2	12,887	3.0	-6,374	-1.4	24,128	5.8
1. Repos BR	3,362	7,884	-1,222	-13.4	1,058	15.5	467	6.3	-1,222	-13.4	4,522	134.5
2. PSE	415,269	434,874	-5,152	-1.2	-2,144	-0.5	12,419	2.9	-5,152	-1.2	19,606	4.7
Cuenta corriente	46,274	49,677	-2,341	-4.5	-121	-0.2	3,315	7.2	-2,341	-4.5	3,404	7.4
Ahorros	170,017	182,290	1,959	1.1	1,236	0.7	13,709	8.1	1,959	1.1	12,273	7.2
CDT + bonos	187,198	190,356	341	0.2	-2,705	-1.4	-4,589	-2.4	341	0.2	3,158	1.7
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,452	6,752	-3,673	-35.2	-1,326	-16.4	-1,220	-15.3	-3,673	-35.2	300	4.7
Depósitos a la vista	5,328	5,799	-1,438	-19.9	771	15.3	1,204	26.2	-1,438	-19.9	471	8.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	86,536	96,129	-344	-0.4	610	0.6	4,278	4.7	-344	-0.4	9,592	11.1

* 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.

** 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	2019	
	Acum Año dic 29	Acum Año dic 31	Acum Año** ene 11	Acum mes** ene 11
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	48,401	48,990	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	48,393	48,983	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	764	589	589
Pasivos de Corto Plazo	0	1	(1)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	954	764	590	590
Causaciones y Valuaciones	544	(429)	172	172
Pasivos con Residentes	20	(12)	1	1
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,897	48,485	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(437)	(265)	
Pasivos con Residentes	108	96	97	
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	21-dic-18	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,854	54	-367	635	355	1,825
Activo (PPC)	11,299	-232	-237	-39	-852	1,561
Pasivo (PPC)	9,445	-286	131	-674	-1,207	-264
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-948	-148	807	365	485	-858
Derechos Netos por Opciones (DNO)	468	18	-3	442	438	147
Otros Activos Netos (OAN)	1,177	-22	-267	-1,232	-1,191	-542
PP	2,548	-99	170	207	85	568

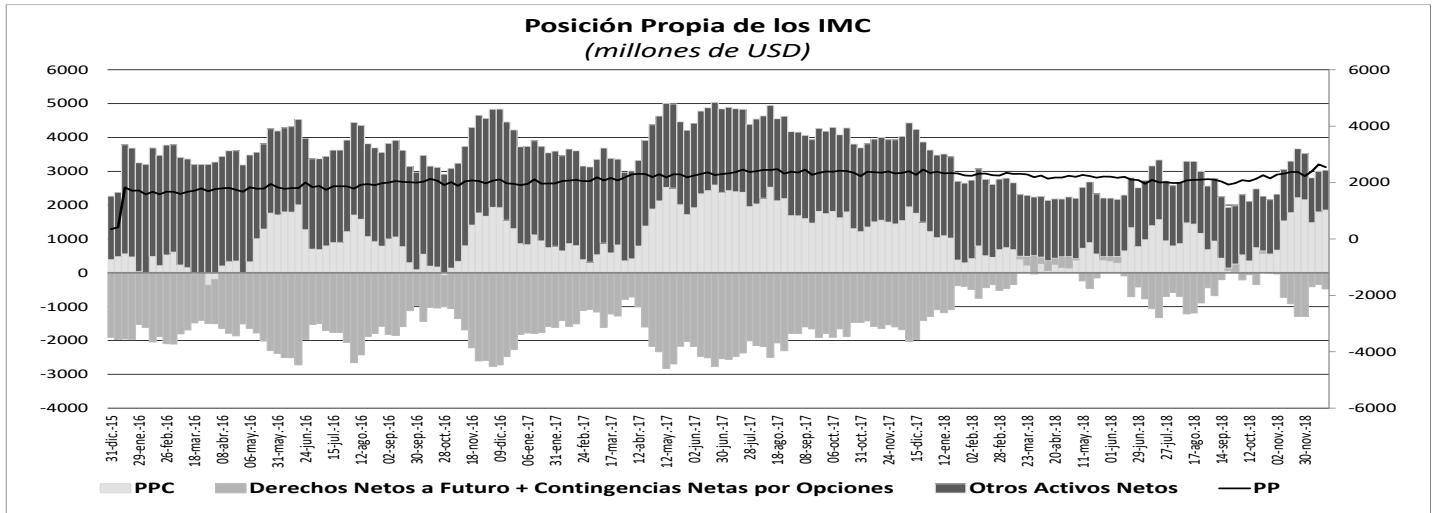
PPC/PT	6.5%
PP/PT	9.0%

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 la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó un 14,92%, pasando de 21,38 a 18,19. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 7.57% durante la semana, pasó de USD\$ 47.96 a USD\$ 51.59 mientras que el Brent cerró en USD\$ 60,59 (5,59%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El presidente Trump se mantiene firme en su propuesta de construir un muro fronterizo con México y ante la negativa de los demócratas el cierre parcial del Gobierno acumula 24 días, siendo el mayor de toda la historia de la Nación, este hecho ha dejado a más de 800,000 trabajadores federales sin su pago mensual lo que significará un menor gasto de los hogares en todo el país. De igual manera aumenta la probabilidad de que el Trump declare una emergencia nacional con el fin de eludir la aprobación de los legisladores, lo que para algunos críticos sería una estrategia ilegal.
- Las peticiones iniciales de desempleo de la semana pasada cayeron a un mínimo de cuatro semanas, incluso con el cierre parcial del Gobierno, mostrando una buena demanda de trabajadores a principios de año. El dato está cerca de un mínimo de casi cinco décadas, y está en línea con un informe de nóminas de diciembre que mostró una fuerza general en la contratación y los salarios.
- El optimismo del mercado se redujo debido a que la falta de detalles en el comunicado de las conversaciones entre EE.UU. y China decepcionó a los mercados en materia comercial los cuales habían impulsado las cotizaciones en los días previos, sin embargo EE.UU. resaltó el compromiso de su contraparte de comprar más productos agrícolas, energía y productos manufacturados. Según rumores, el viceprimer ministro, Liu He, visitará Washington el 30 y 31 de enero para futuras conversaciones comerciales, lo que indica un progreso en los esfuerzos para terminar la disputa.

En Europa:

- En Reino Unido, las ventas minoristas reportadas por British Retail Consortium no presentaron aumentos en diciembre por primera vez desde hace una década, sumándose a las señales que apuntan a una ralentización de la economía británica antes del Brexit. La primera ministra, Theresa May, reafirmó que no se está planeando retrasar la fecha de la salida de la UE (29 de marzo).
- En Alemania, el superávit comercial de noviembre se amplió debido a la caída inesperada de las importaciones (Obs.: -1,6% Esp.: 0,0%). Los débiles datos comerciales, junto con la caída de la producción industrial (YoY Obs.: -4,7% Esp.: -0,8), reafirman las perspectivas de que la zona euro presentará un crecimiento moderado en el 4T18.

En Asia:

- En China los índices de precios del productor (0,9%) y del consumidor (1,9%) en diciembre se desaceleraron, ambas lecturas por debajo del registro de noviembre (IPP: 2,7%, IPC: 2,2%) y del dato esperado (IPP: 1,96%, IPC: 2,1%), ante una disminución de la demanda y los menores precios de los productos básicos. Días previos la Asociación de Automóviles de Pasajeros indicaba que las ventas de vehículos cayeron 6% a 22.7 m de unidades el año pasado, la primera caída anual en más de dos décadas. Estos resultados mantienen los temores en los mercados de una posible desaceleración global.
- En Japón, el gasto doméstico se desaceleró nuevamente en noviembre por octavo mes consecutivo pasando de -0,3 a -0,6 mientras los analistas esperaban -0,1, incluso aunque los salarios aumentaron más de lo esperado, prolongando las preocupaciones del Bando de Japón sobre el bajo nivel de precios. Por otra parte, la balanza de cuenta corriente registró un superávit de ¥757.2b mayor al esperado (¥566,3b).

En Latinoamérica:

- En México, la inflación interanual hasta diciembre fue menor a la esperada (Obs.: 4,83% Esp.: 4,85%) debido a que alzas en productos agropecuarios fueron compensadas por bajas en los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno, esta cifra fue mucho menor al 6,77% de diciembre del año anterior, cuando llegó a su mayor nivel en casi 17 años. La actividad industrial por su parte disminuyó en noviembre frente al mes anterior (Obs.: -1,3% Ant.: 1,0), situación que contrastó con una ligera alza que esperaba el mercado (0,5%).
- La producción industrial interanual en Brasil se contrajo por debajo de lo esperado por los analistas (Obs.: -0,9% Esp.: -0,4% Ant.: 1,1%) mientras el Gobierno brasileño adelanta las reformas al sistema de seguridad social y la privatización o liquidación de unas 100 empresas estatales en un reflejo de reducir el tamaño del Estado.
- En Colombia, el Ministro de Hacienda en una entrevista hizo varios anuncios, entre los que se destacan el que se espera presentar una reforma pensional ante el Congreso durante el 2S19, la preparación del Gobierno de una nueva ley para los mercados de capitales, la no modificación de la regla fiscal y la inclusión de 0,25% en la planificación fiscal del PIB por costos de la crisis migratoria venezolana.
- La agencia Moody's espera una recuperación amplia en sectores determinantes del país como la minería y la construcción que respaldarían el crecimiento económico. Además, afirmó que el Gobierno Colombiano necesita asegurar el apoyo del Congreso para garantizar el cumplimiento de los objetivos fiscales a corto y mediano plazo. Según Moody's, las perspectivas para la solvencia crediticia soberana de América Latina y el Caribe en 2019 son estables.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 11 de enero	Semana anterior 04 de enero	4 sem atrás 11 de diciembre	Un año atrás
Estados Unidos	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	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	8,25	8,00	7,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,75
Chile	2,75	2,75	2,75	2,50
Argentina*	58,11	59,28	58,97	28,00
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	6,75	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 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia	6,00	6,00	6,00	3,61
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 11 de enero			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	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 (Dic) ↓	1,90	0,59	2,00	11/01/2019	2,10	-	-
Zona Euro (Dic)	1,60	-1,57	2,00	11/01/2019	1,60	2018-4	1,70
Japón (Nov)	0,80	-0,89	2,00	11/01/2019	1,00	-	-
Reino Unido (Nov)	2,30	-1,52	2,00	11/01/2019	2,10	nov-18	3,20
Canadá (Nov)	1,70	0,05	1,00 - 3,00	11/01/2019	1,85	-	-
Brasil (Dic) ↓	3,75	2,65	2,50 - 6,50	11/01/2019	4,00	ene-19	4,02
México (Dic) ↑	4,83	3,26	3,00	11/01/2019	4,10	dic-18	4,68
Colombia (Dic)	3,18	1,04	2,00 - 4,00	11/01/2019	3,50	dic-18	3,20
Chile (Dic) ↓	2,60	0,15	2,00 - 4,00	11/01/2019	2,97	ene-19	2,80
Argentina (Nov)	48,50	6,47	12,00 - 17,00	11/01/2019	37,00	dic-18	28,70
Perú (Dic)	2,19	0,55	1,00 - 3,00	11/01/2019	2,47	dic-18	2,50
Australia (Sep)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	11/01/2019	2,20	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Sep)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	11/01/2019	2,00	dic-18	2,09
Malasia (Nov)	0,20	3,04	-	11/01/2019	2,00	-	-
Sudáfrica (Nov)	5,20	1,47	3,00 - 6,00	11/01/2019	5,30	dic-18	5,30
Turquía (Dic)	20,30	3,08	3,00 - 7,00	11/01/2019	17,90	ene-19	16,00
India (Nov)	2,33	4,08	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Dic)	4,30	3,31	4,00	11/01/2019	4,90	-	-
China (Dic) ↓	1,90	2,40	3,00	11/01/2019	2,30	-	-
Irlanda (Nov)	0,60	-0,60	2,00	11/01/2019	1,30	-	-
Portugal (Dic)	0,66	-0,66	2,00	-	-	-	-
Grecia (Dic) ↓	0,56	-0,56	2,00	-	-	-	-
Suiza (Dic) ↓	0,70	-0,94	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Dic)	3,13	2,78	2,50 - 4,50	11/01/2019	3,77	2018-III	3,37
Noruega (Dic) =	3,50	-2,66	2,00	11/01/2019	2,10	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 11 de enero	Semana anterior (b) 04 de enero	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,40	2,40	2,19	2,40	1,42	0,0
LIBOR	1Día	2,39	2,39	2,18	2,38	1,44	-0,5
LIBOR	1 Semana	2,41	2,41	2,21	2,41	1,46	-0,3
LIBOR	1 Mes	2,51	2,52	2,43	2,50	1,56	-1,2
LIBOR	3 Meses	2,79	2,80	2,78	2,81	1,72	-1,7
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,46	-0,46	-0,47	-0,44	-0,1
EUR LIBOR	1 Semana	-0,44	-0,44	-0,44	-0,44	-0,43	-0,1
EUR LIBOR	1 Mes	-0,42	-0,42	-0,41	-0,41	-0,41	0,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,33	-0,34	-0,36	-0,36	-0,38	1,6

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 11 de enero	Semana anterior (b) 04 de enero	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,41	2,41	2,39	2,35	1,43	0,77
0,5	2,50	2,50	2,55	2,56	1,59	0,00
2	2,54	2,50	2,77	2,49	1,98	4,8
5	2,53	2,50	2,74	2,51	2,33	2,8
10	2,70	2,67	2,88	2,69	2,54	3,3
30	3,03	2,98	3,13	3,02	2,87	5,2

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 11 de enero	Semana anterior (b) 04 de enero	4 sem atrás 11 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	414	427	434	445	322	-14	-3,2%
Colombia	199	214	199	228	163	-15	-7,0%
Argentina	704	731	754	815	362	-27	-3,7%
Brasil	256	263	265	273	216	-7	-2,7%
México	341	343	334	354	239	-2	-0,6%
Perú	155	165	165	168	121	-10	-6,1%
Venezuela	6058	6767	6708	7014	5765	-709	-10,5%
Turquía	445	440	456	423	276	5	1,1%
Sudáfrica	287	308	307	318	198	-21	-6,8%

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

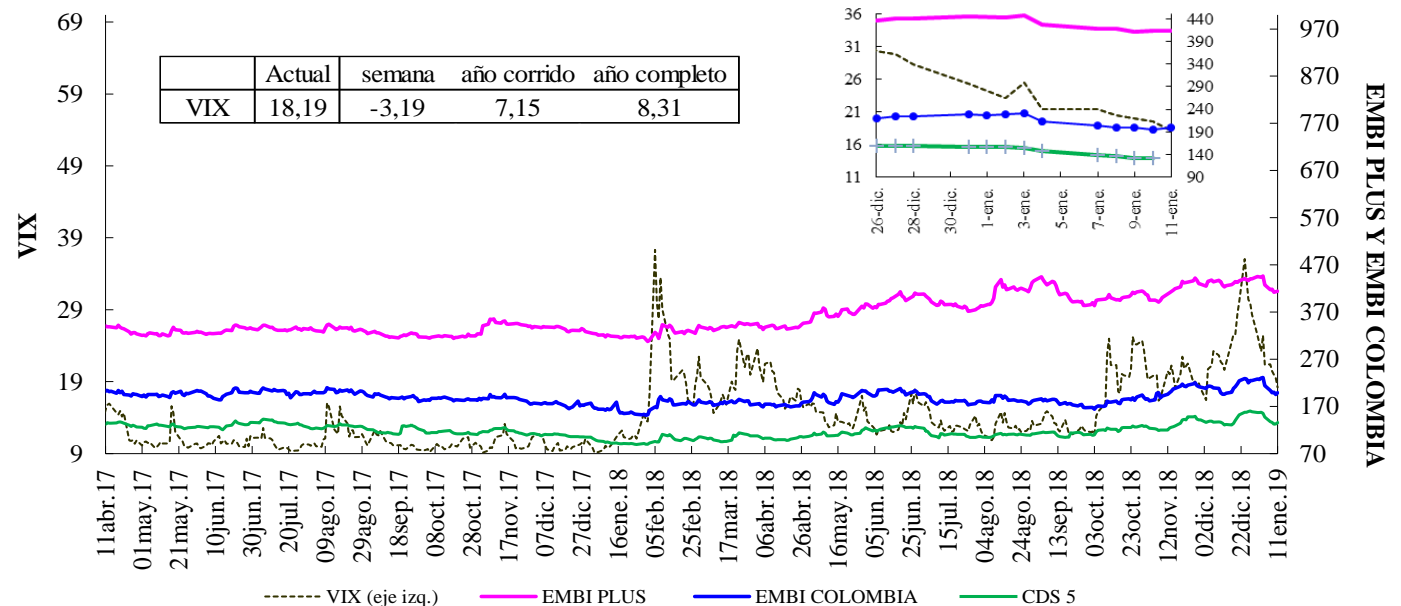
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

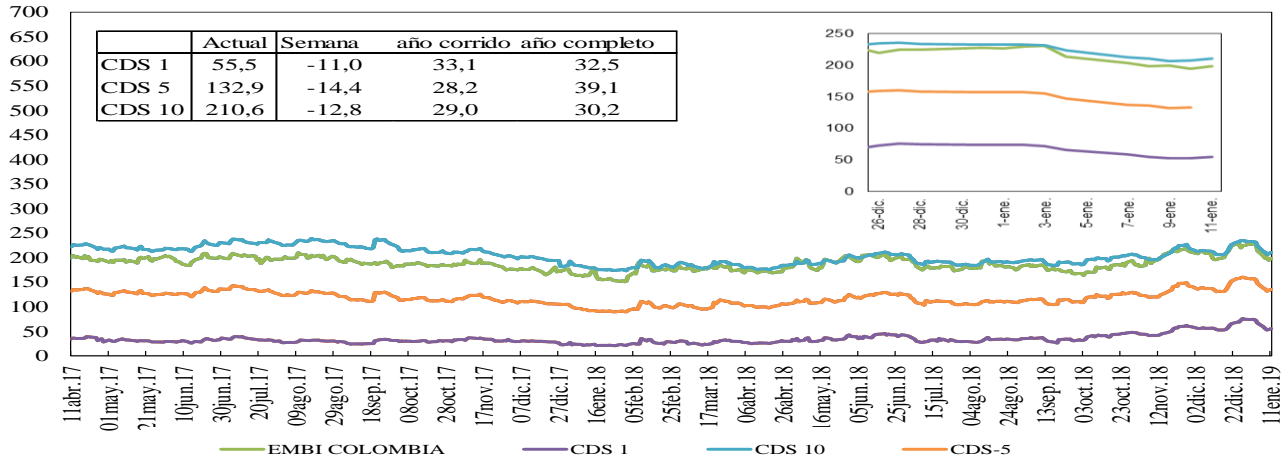
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



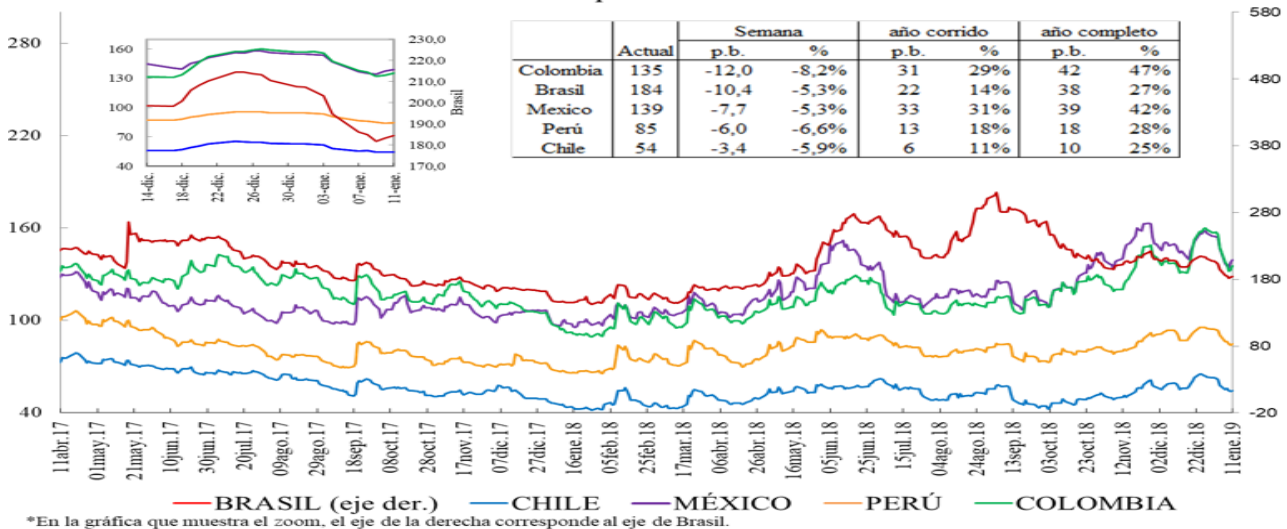
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

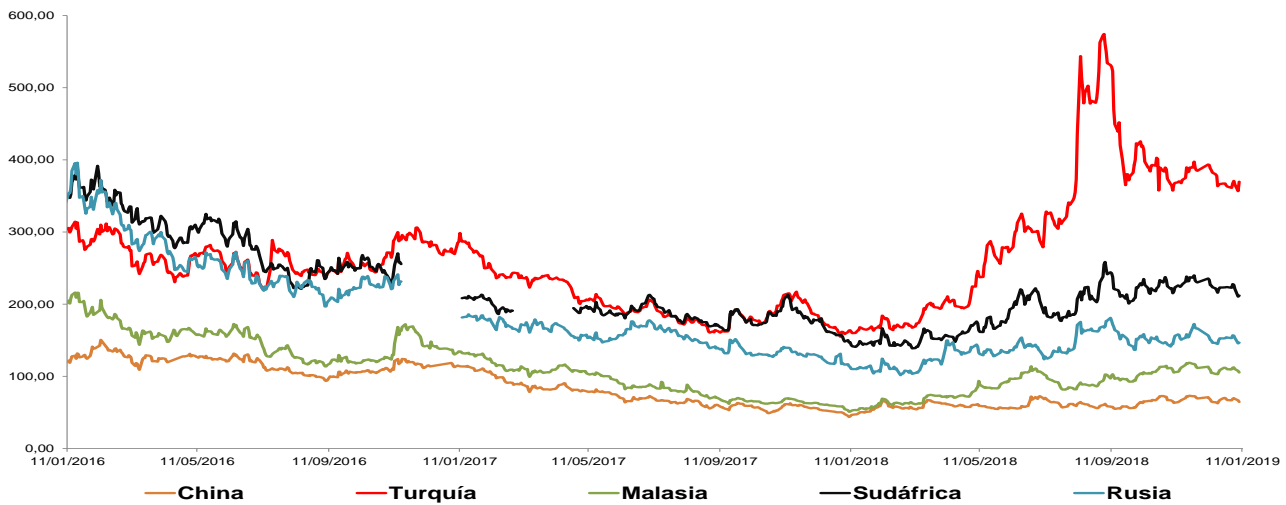
EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Credit Default Swap América Latina-5 años



Credit Default Swap otros países - 5 años



*Debido a que no están disponibles los datos en Bloomberg no se incluyen los CDS a 5 años de Alemania, Francia e Italia en algunos días de la serie. *El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index
 Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre más alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 11 de enero	Diferencia			
			Semanal 04 de enero	4 sem atrás 11 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	23.996	2,40%	-1,5%	2,9%	-6,2%
EE UU	S&P500	2.596	2,54%	-1,5%	3,6%	-6,2%
EE UU	NASDAQ	6.971	3,45%	-0,9%	5,1%	-3,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.070	0,93%	0,5%	2,3%	-14,6%
Alemania	DAX	10.887	1,11%	1,0%	3,1%	-17,5%
Argentina	MERVAL	33.885	4,90%	9,5%	11,9%	5,6%
México	MEXBOL	43.556	2,59%	6,5%	4,6%	-10,7%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	93.658	1,98%	8,4%	6,6%	18,0%
Chile	IPSA	5.353	3,15%	5,5%	4,8%	-5,7%
Venezuela	IBVC	4.385	128,09%	471,3%	173,2%	215,2%
Perú	IGBVL	19.617	0,76%	1,9%	1,4%	-4,7%
Colombia	COLCAP	1.388	2,33%	1,1%	4,7%	-8,9%
Japón	NKY	20.360	4,08%	-3,7%	1,7%	-14,1%
China	SHANGAI SE	2.554	1,55%	-1,6%	2,4%	-25,4%

Fuente: Bloomberg.

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 11 de enero	Tasa Directa 11 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 04 de enero	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1469	0,87	-0,65%	-1,3%	0,0%	4,9%	-7,7%	-5,3%
Libra	1,2844	0,78	-0,95%	-2,8%	-0,7%	5,4%	-4,9%	13,2%
AUD	0,7216	1,39	-1,42%	-0,1%	-2,3%	9,4%	3,1%	-3,1%
NZD	0,6832	1,46	-1,46%	0,7%	-1,6%	6,3%	3,3%	-4,0%
CAD	0,7538	1,33	-0,80%	-0,9%	-2,7%	6,0%	0,7%	-6,7%
Yen	0,0092	108,49	-0,02%	-4,3%	-1,1%	-2,5%	-6,0%	-7,9%
NOK	0,1172	8,5	-0,91%	-0,5%	-1,2%	6,5%	-0,2%	-4,5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 11 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 04 de enero	4 sem atrás 11 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.151,20	-1,81%	-1,1%	-3,0%	10,0%	5,7%	-3,6%
Argentina	36,91	-1,22%	-2,4%	-2,0%	97,3%	132,8%	169,3%
Brasil	3,71	-0,04%	-4,8%	-4,3%	15,6%	16,2%	-8,4%
Venezuela*	794,47	24,65%	213,5%	41,0%	NA	NA	NA
Perú	3,35	0,07%	-0,4%	-0,6%	4,0%	-1,0%	-2,3%
México	19,14	-1,41%	-5,2%	-2,6%	-0,7%	-12,4%	7,0%
Chile	674,58	-1,13%	-1,2%	-2,5%	11,3%	0,5%	-7,8%
Turquía	5,46	2,46%	1,8%	3,3%	44,8%	41,4%	79,9%
India	70,50	1,09%	-1,9%	1,0%	10,7%	3,2%	5,5%
Sudáfrica	13,84	-0,89%	-3,5%	-3,5%	11,7%	0,7%	-17,5%
Malasia	4,10	-0,99%	-2,1%	-0,9%	2,7%	-8,4%	-6,5%

* Venezuela con el cambio de denominación de Bolívar Fuerte a Bolívar Soberano, cambió la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación uno, dos y tres años atrás.

Fuente: Bloomberg, SET FX –Tasa promedio.

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 11 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 04 de enero	4 sem atrás 11 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3614,11	-1,17%	0,3%	-3,0%	4,8%	14,5%	1,8%
COP/Libra	4047,40	-0,87%	1,8%	-2,3%	4,3%	11,2%	-14,9%
COP/Yen	29,05	-1,81%	3,4%	-2,0%	12,8%	12,4%	4,6%
COP/Sol Peruano	941,36	-1,87%	-0,7%	-2,4%	5,8%	6,8%	-1,4%
COP/Peso Chileno	4,67	-0,69%	0,1%	-0,5%	-1,2%	5,2%	4,5%
COP/Real Brasileiro	848,47	-1,77%	3,9%	1,3%	-4,8%	-9,0%	5,2%
COP/Peso Mexicano	164,60	-0,41%	4,4%	-0,5%	10,7%	20,7%	-10,0%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares	Diferencia					
			Semanal 04 de enero	Frente a 31 de diciembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	
Balanza comercial		11 de enero						
Índice General	CRB INDEX	178,1	2,7%	4,88%	-2,05%	4,88%	-8,75%	
Exportaciones	Café	1,0	2,2%	1,96%	6,35%	1,96%	-15,43%	
Exportaciones	Azúcar	12,5	0,9%	-1,27%	-2,65%	-1,27%	-16,03%	
Exportaciones	Petróleo WTI	51,6	7,6%	13,61%	-0,12%	13,61%	-19,14%	
Exportaciones	Carbón	82,6	-1,1%	-4,79%	-5,06%	-4,79%	-13,47%	
Exportaciones	Oro	1290,3	0,3%	0,61%	3,78%	0,61%	-2,43%	
Exportaciones	Níquel	11400,0	4,4%	7,60%	5,90%	7,60%	-11,18%	
Exportaciones	Aceite de Palma	865,0	10,9%	23,57%	-10,82%	23,57%	-38,21%	
Importaciones	Trigo	5,2	-0,6%	2,76%	-0,38%	2,76%	23,40%	
Importaciones	Sorgo	5,5	-2,1%	1,58%	-0,36%	1,58%	-7,21%	
Importaciones	Maíz	3,5	-1,4%	2,63%	1,74%	2,63%	10,73%	
Importaciones	Cacao	2309,6	-0,2%	-2,36%	11,10%	-2,36%	19,45%	
Importaciones	Algodón	0,7	0,0%	0,41%	-9,53%	0,41%	-14,28%	
Importaciones	Soya	8,6	-1,0%	1,98%	-1,23%	1,98%	-7,45%	
Otros	Plata	15,6	-0,7%	0,66%	7,10%	0,66%	-8,19%	
Otros	Cobre	5926,5	1,5%	-0,65%	-3,84%	-0,65%	-16,80%	
Otros	Aluminio	1816,0	-3,4%	-2,86%	-6,85%	-2,86%	-16,66%	
Otros	Ganado	121,5	-0,3%	-0,91%	3,86%	-0,91%	1,17%	
Otros	Petróleo Brent	60,48	6,0%	12,42%	0,47%	12,42%	-12,68%	

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

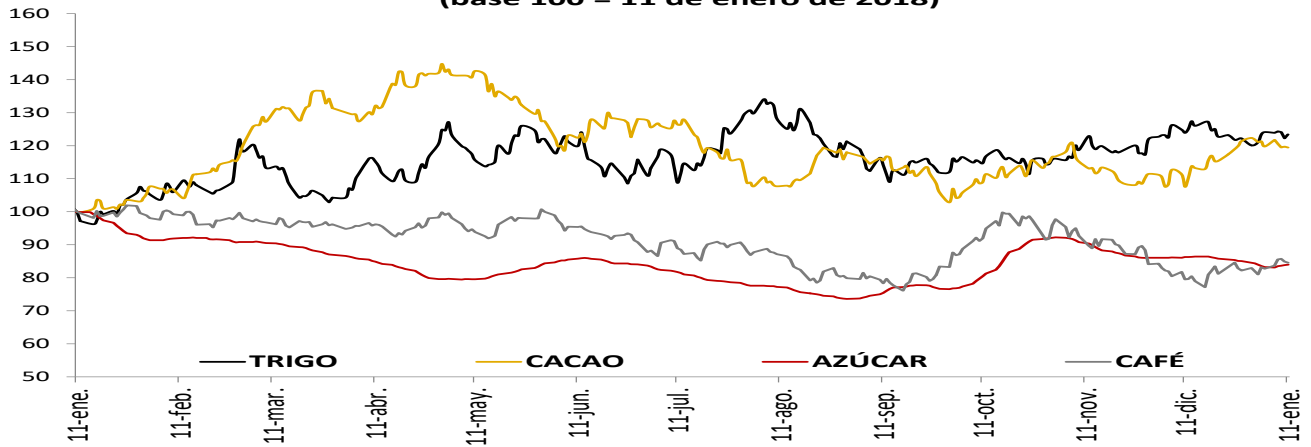
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

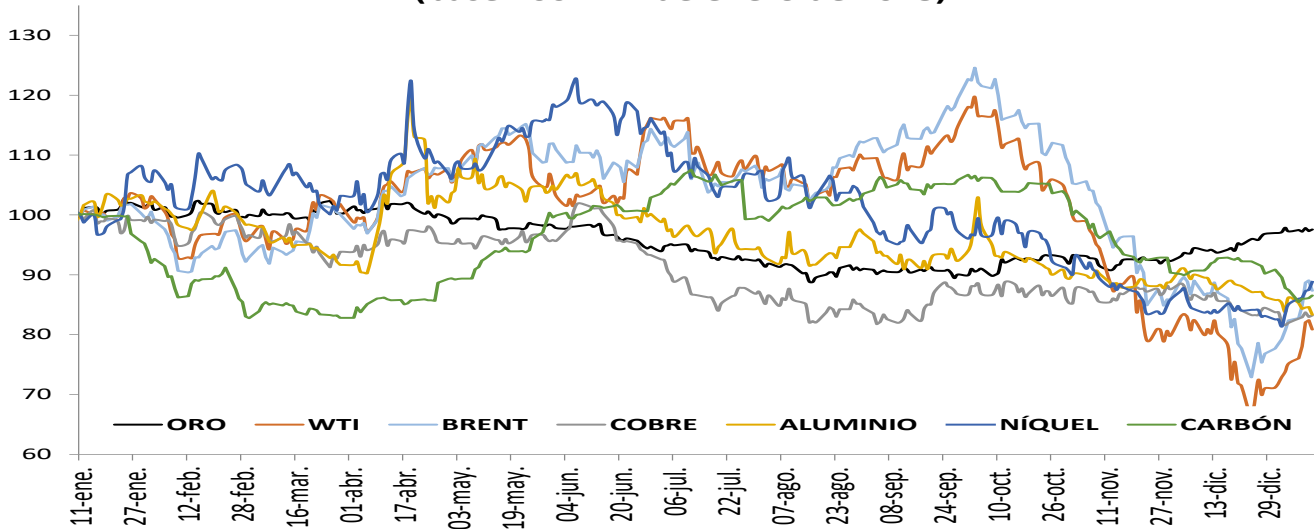
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

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

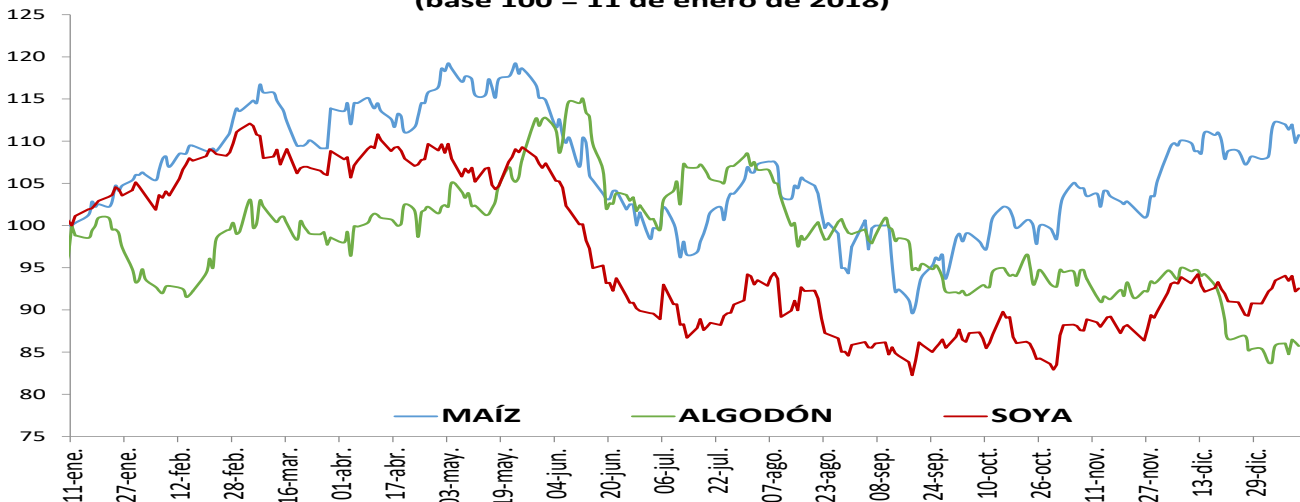
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 11 de enero de 2018)**



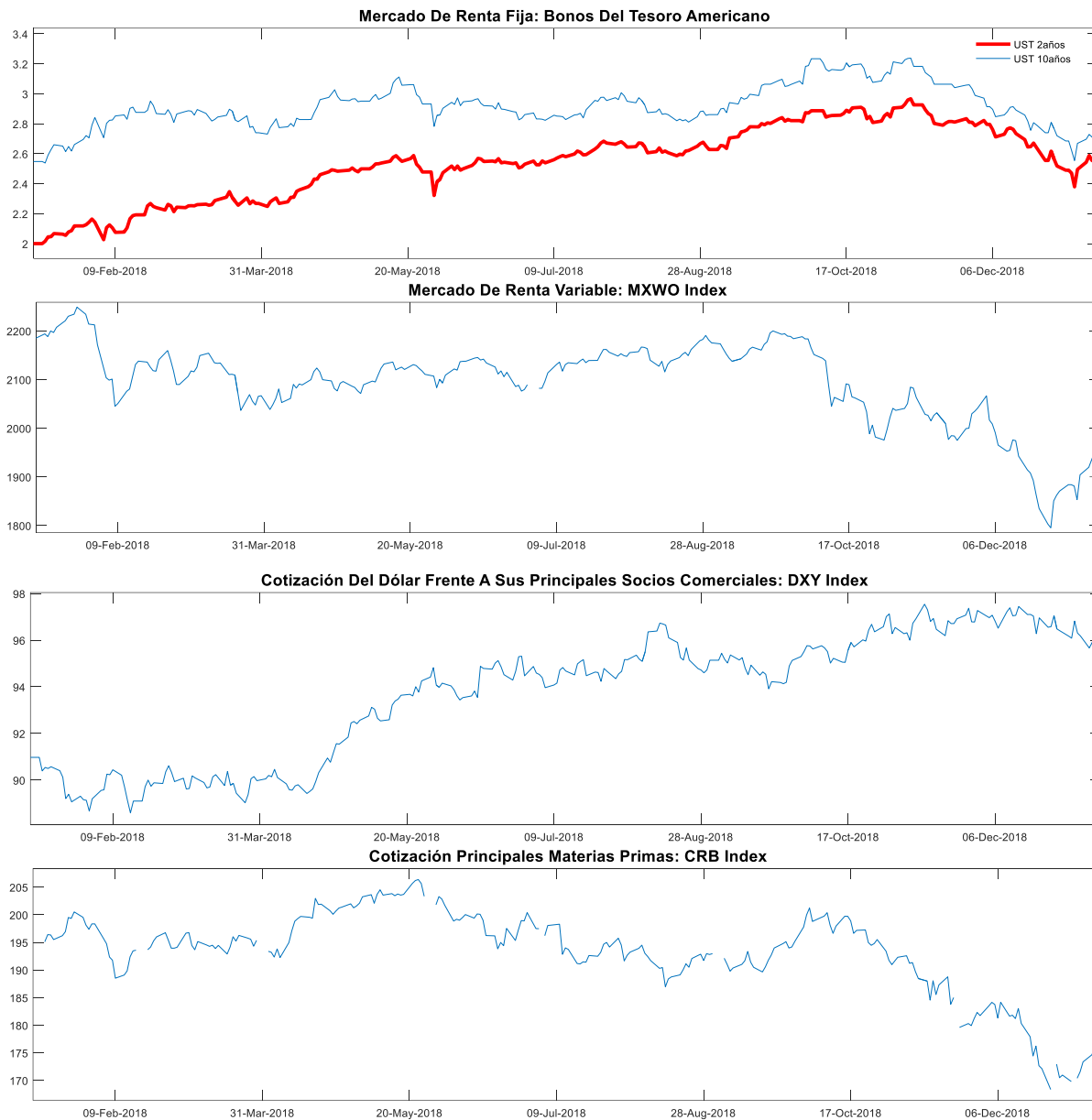
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 11 de enero de 2018)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 11 de enero de 2018)**



I. Resumen de los mercados de países desarrollados



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

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

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

Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes



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

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

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

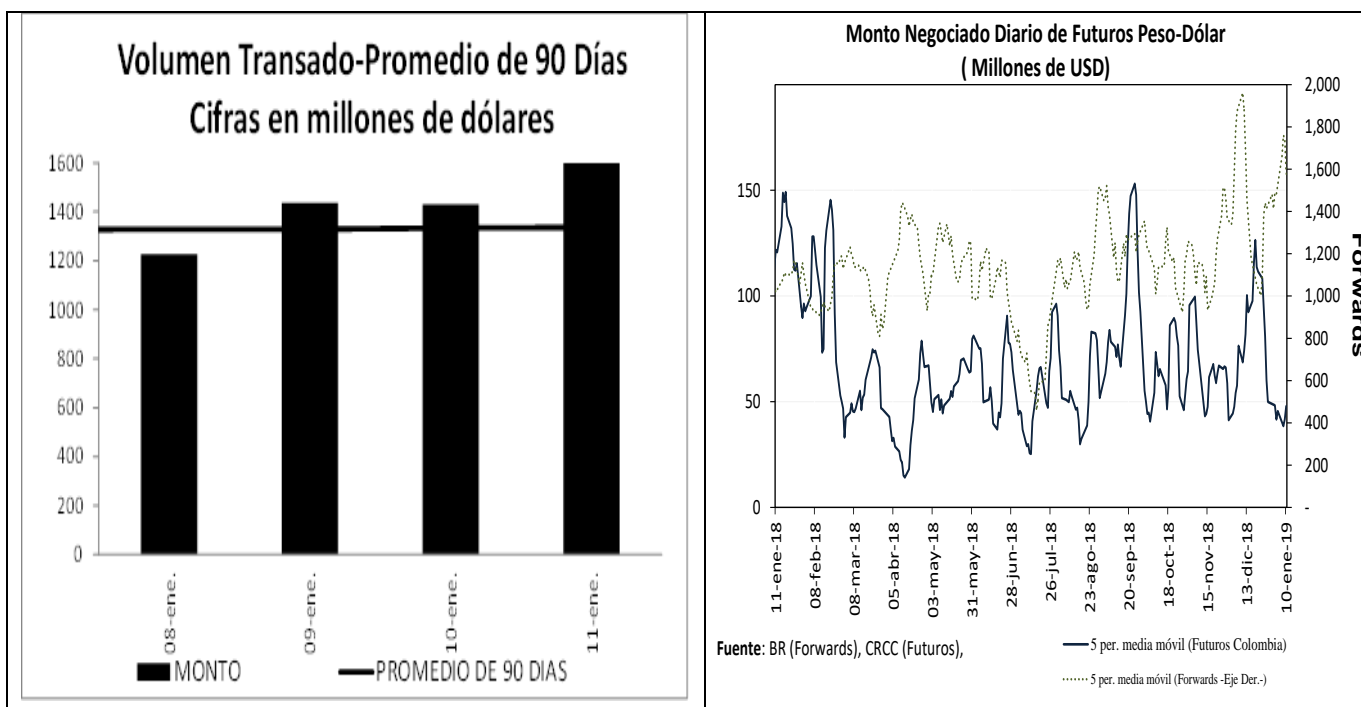
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	11-dic	21-dic	28-dic	4-ene	11-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.185,02	3.285,97	3.249,74	3.209,28	3.151,20	-58,08	-33,82
						-1,81%	-1,06%
Depreciación año completo	5,67%	10,88%	8,91%	11,22%	9,97%		
Depreciación año corrido	6,74%	10,12%	8,91%	7,55%	5,61%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



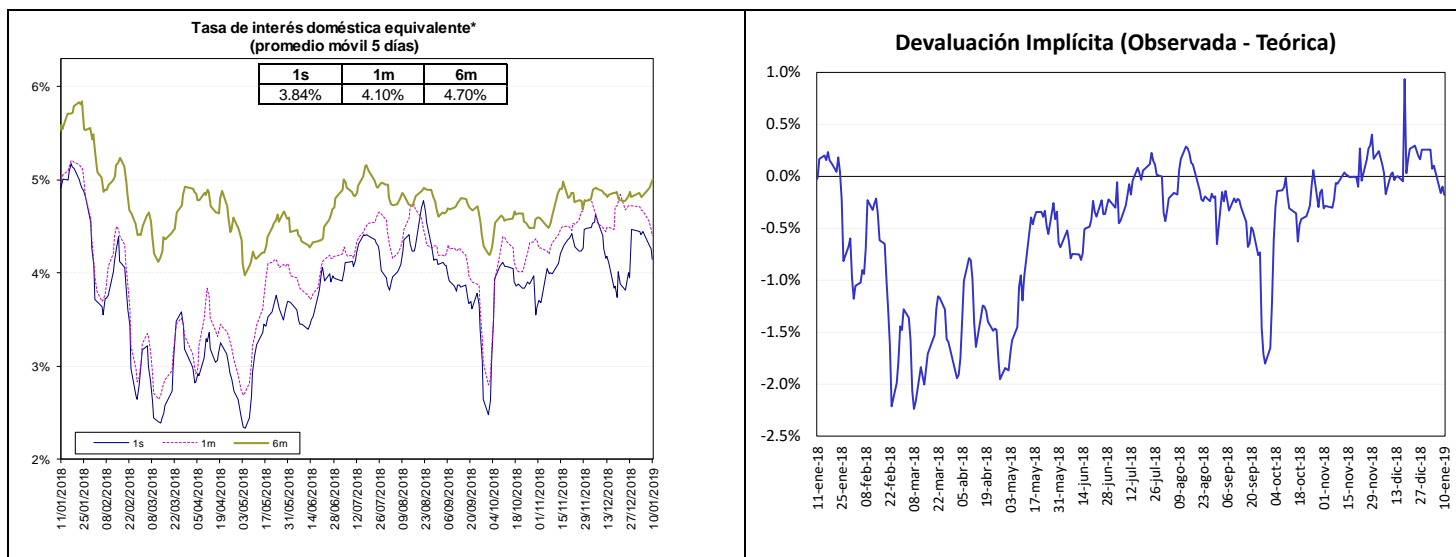
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas ENE08 - ENE10						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,345	1,347.61	1.28%	1.55%	1.78%	1.76%
1 mes	2,507	2,494.85	1.49%	1.79%	1.53%	1.67%
2 meses	456	542.88	1.64%	1.78%	1.42%	1.57%
3 meses	495	480.81	1.46%	2.22%	1.30%	1.41%
6 meses	310	316.33	1.80%	1.59%	1.30%	1.39%
1 año	220	213.73	1.60%	1.69%	1.30%	1.35%

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

*Cifras en US\$ millones

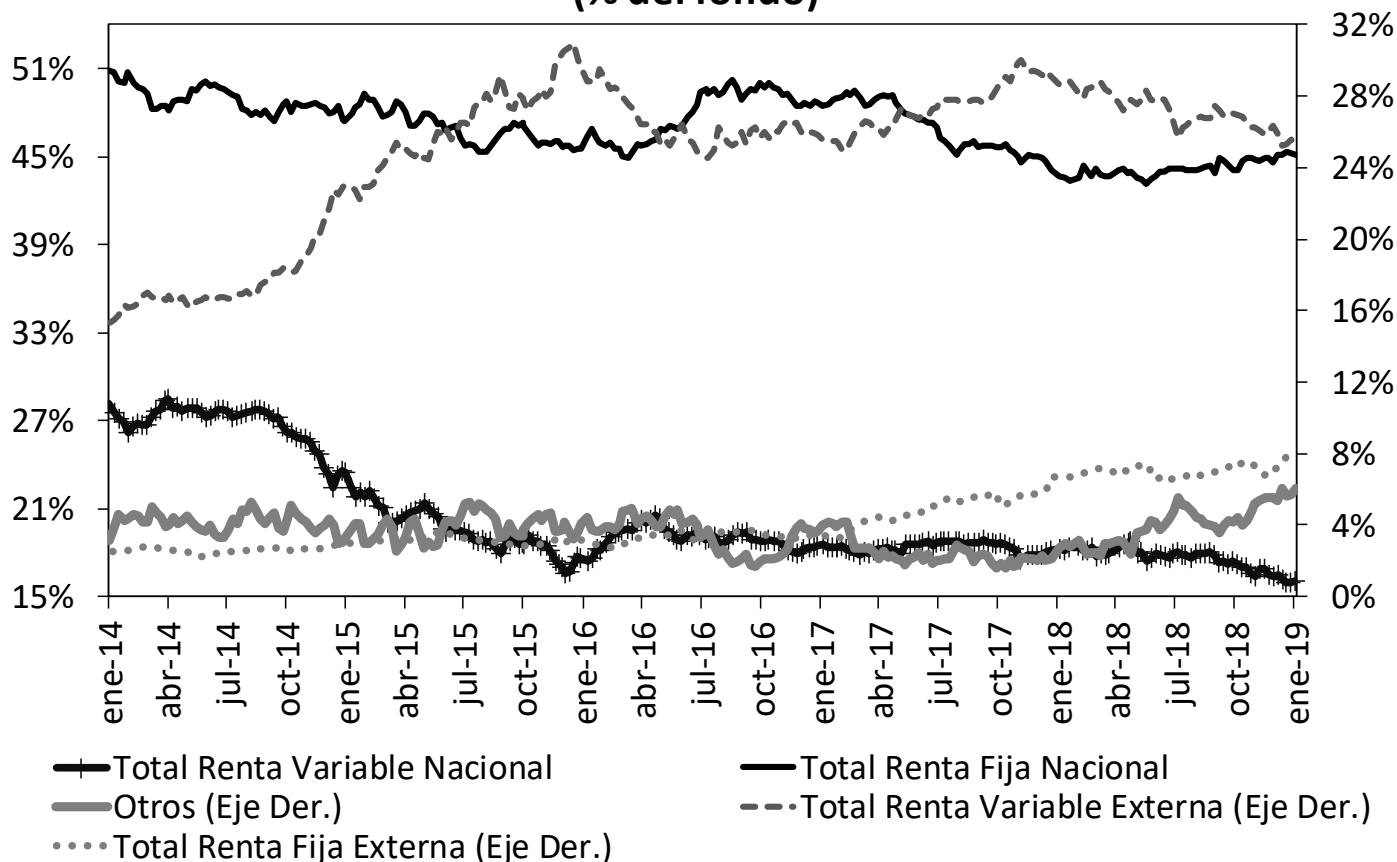


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 3 de enero de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	26-dic			3-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,24	21,11	5,89%	1,26	21,16	5,95%
Mayor Riesgo	0,79	2,74	28,91%	0,80	2,74	29,09%
Moderado	33,81	188,70	17,92%	34,13	188,77	18,08%
Retiro Programado	1,47	21,76	6,75%	1,50	21,82	6,86%
Total	37,31	234,30	15,93%	37,68	234,49	16,07%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

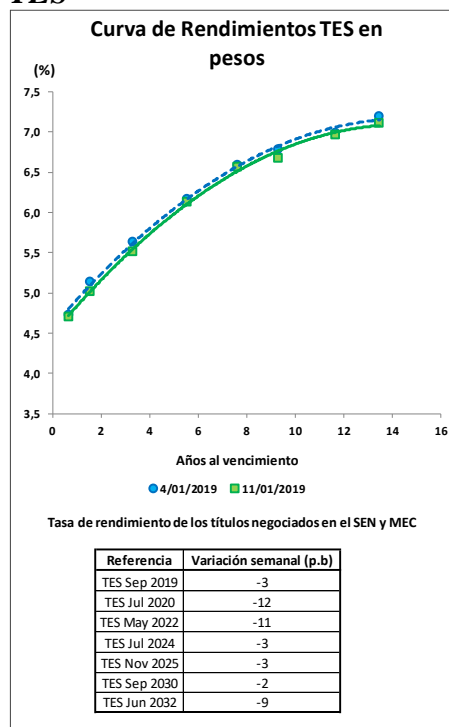
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,2	12-mar-19	4,70%	5-jun-18	4,63%	29-may-18	7
TES-CP	0,7	11-jun-19	4,78%	4-sep-18	4,78%	28-ago-18	0
TES-CP	0,7	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,9	10-dic-19	4,95%	8-ene-19	4,99%	2-ene-19	-4
TES-PESOS	0,7	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,5	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,3	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	5,5	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	7,6	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-PESOS	15,8	18-oct-34	7,18%	9-ene-18			
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	4,1	23-feb-23	2,26%	11-ene-19	2,26%	2-ene-19	0
TES-UVR	6,3	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,2	17-mar-27	2,92%	11-ene-19	2,92%	2-ene-19	0
TES-UVR	14,2	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,2	4-abr-35	3,66%	11-ene-19	3,66%	2-ene-19	0
TES-UVR	30,4	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

b. Curva de rendimientos de TES



² El Anexo 6 detalla información sobre el mercado de deuda pública.

c. Compras Netas de TES en pesos

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 4 al 10 de enero de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 4 al 11 de enero de 2019	Corrido de enero de 2019
Bancos Comerciales	1'588	(4'402)	1'096	(407)	489	776	858	1'588
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(19)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(280)	(366)	(33)	24	(243)	147	(72)	(280)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	1'308	(4'788)	1'063	(383)	247	923	786	1'308
Fondos de Pensiones y Cesantías	46	(28)	38	33	(5)	17	45	46
Propia	-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros	(68)	(2'213)	238	(0)	(168)	309	141	(68)
Pasivos Pensionales	(57)	(1'690)	263	(0)	-	181	180	(57)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	(22)	(2'310)	275	32	(173)	326	185	(22)
Sociedades Comisionistas de Bolsa	125	904	150	11	5	100	116	125
Propia	-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros	37	(1'561)	1	(13)	(7)	30	10	37
Extranjeros	11	12	-	-	-	-	-	11
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	162	(657)	150	(2)	(2)	130	126	162
Sociedades Fiduciarias	24	(1'390)	20	14	-	7	21	24
Propia	-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros	(497)	61'652	(450)	(43)	(46)	(362)	(451)	(497)
Extranjeros***	(716)	62'698	(731)	(171)	(54)	(475)	(700)	(716)
FIC	205	823	315	168	59	60	286	205
Pasivos Pensionales	37	5'966	30	10	(27)	46	29	37
Total Sociedades Fiduciarias	(473)	60'262	(431)	(29)	(46)	(355)	(430)	(473)
Compañías de Seguros y Capitalización	45	467	19	-	3	16	19	45
Propia	-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(9)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	(9)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	45	458	19	-	3	16	19	45
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	(288)	57'727	14	1	(218)	117	(100)	(288)
Total Entidades Financieras Especiales**	62	619	(55)	96	(29)	14	81	62
Total Entidades Públicas****	352	13'723	459	631	-	(279)	352	352
Otros*****	46	(11'253)	(373)	5	-	5	10	46
Extranjeros	41	2	(378)	-	-	5	5	41
TOTAL MOVIMIENTO NETO	1'479	56'028	1'109	350	-	779	1'129	1'479

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 11 de enero de 2019

*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). Además, se incluyen las emisiones y vencimientos.

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

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

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 4 al 10 de enero de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 4 al 11 de enero de 2019	Corrido de enero de 2019
Bancos Comerciales	(40)	6'600	(97)	(34)	54	(27)	(7)	(40)
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	20	(1'334)	(48)	0	(20)	0	(19)	20
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(21)	5'265	(145)	(34)	35	(27)	(26)	(21)
Fondos de Pensiones y Cesantías	-	(5)	-	-	-	-	-	-
Propia	544	25'961	153	72	44	141	257	544
Terceros	404	19'156	26	-	44	78	123	404
Pasivos Pensionales	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	544	25'935	153	72	44	141	257	544
Sociedades Comisionistas de Bolsa	36	127	(16)	21	(6)	16	31	36
Propia	-	-	-	-	-	-	-	-
Terceros	(2)	(8)	(16)	(22)	7	-	(16)	(2)
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	33	119	(32)	(1)	1	16	16	33
Sociedades Fiduciarias	8	(107)	9	7	-	1	8	8
Propia	90	8'215	26	(35)	36	88	89	90
Terceros	3	395	5	2	-	3	5	3
Extranjeros***	(12)	607	(3)	(13)	1	8	(3)	(12)
FIC	12	2'756	10	-	-	10	10	12
Total Sociedades Fiduciarias	98	8'109	35	(29)	36	89	97	98
Compañías de Seguros y Capitalización	15	1'455	-	-	-	2	2	15
Propia	-	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	15	1'456	-	-	-	2	2	15
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	690	35'604	156	42	81	248	372	690
Total Entidades Financieras Especiales**	(51)	179	-	(8)	(33)	(13)	(53)	(51)
Total Entidades Públicas****	(27)	3'953	-	-	-	(27)	(27)	(27)
Otros*****	-	913	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO	591	45'915	10	-	83	181	265	591

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 11 de enero de 2019

*Corresponde a los flujos nominales por operaciones compra-venta contra pago (420 y 422) y transferencias (423). 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.

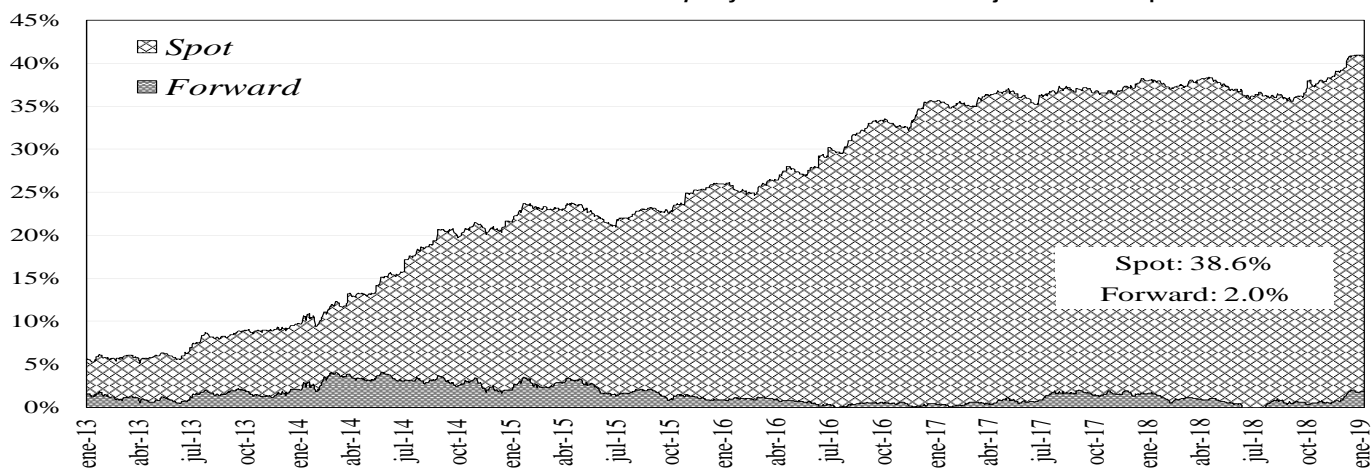
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

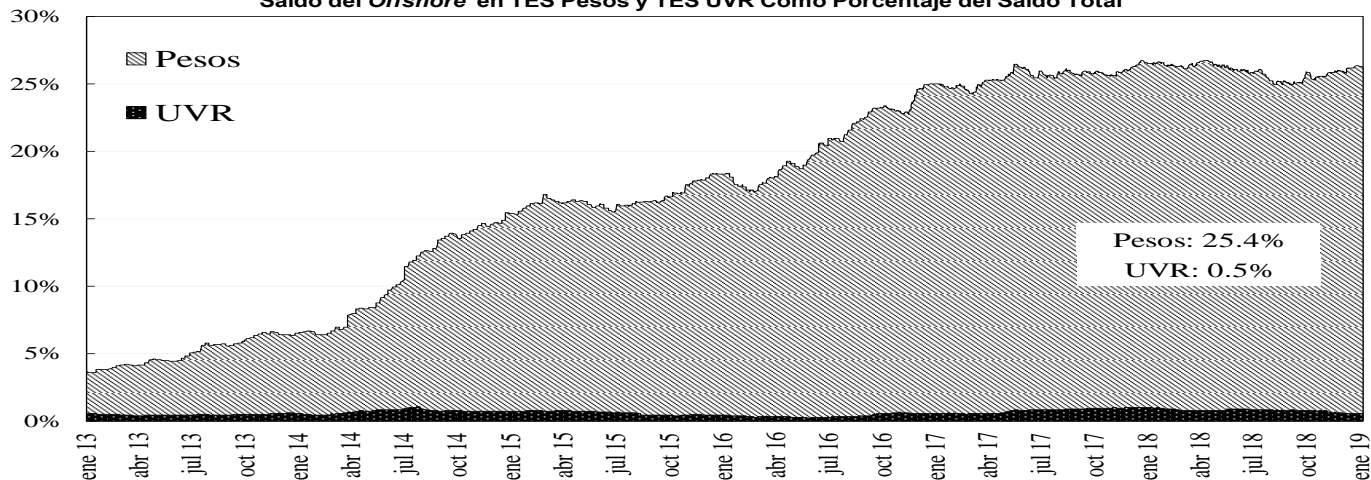
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 04 y el 10 de enero	Entre el 04 y el 11 de enero	Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 11 de enero del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ (664)	\$ 62'712	\$ (1'108)	\$ (695)	\$ (664)	\$ 75'157	38.6%	25.4%
UVR	\$ 3	\$ 356	\$ 5	\$ 5	\$ 3	\$ 1'606	1.6%	0.5%
Forward* Pesos	\$ 536	\$ (1'003)	\$ 413	\$ 413	\$ 536	\$ 3'960	2.0%	1.3%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 10 de enero de 2019

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



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



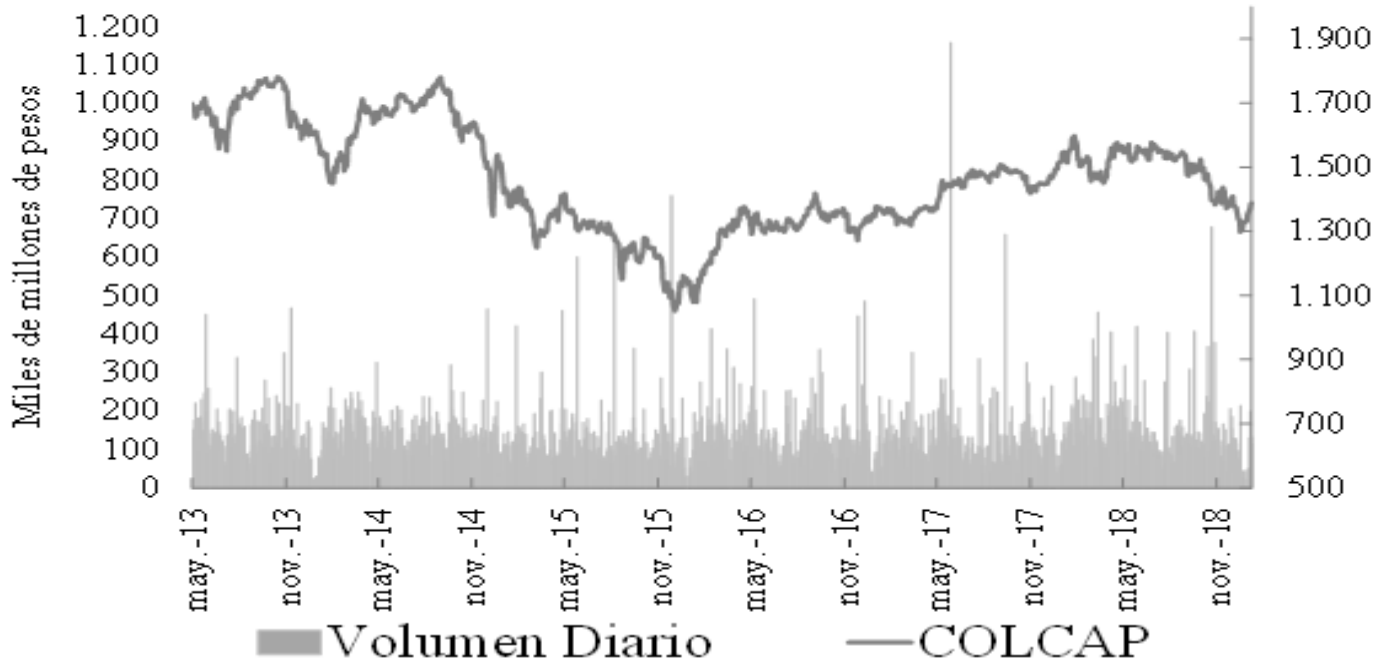
14. Mercado de renta variable³

	enero 11	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.388,38	2,33%	1,09%	-8,28%	-8,86%
Monto Promedio Diario Semanal	143,61 *	265,0%	50,6%	147,5%	7,7%

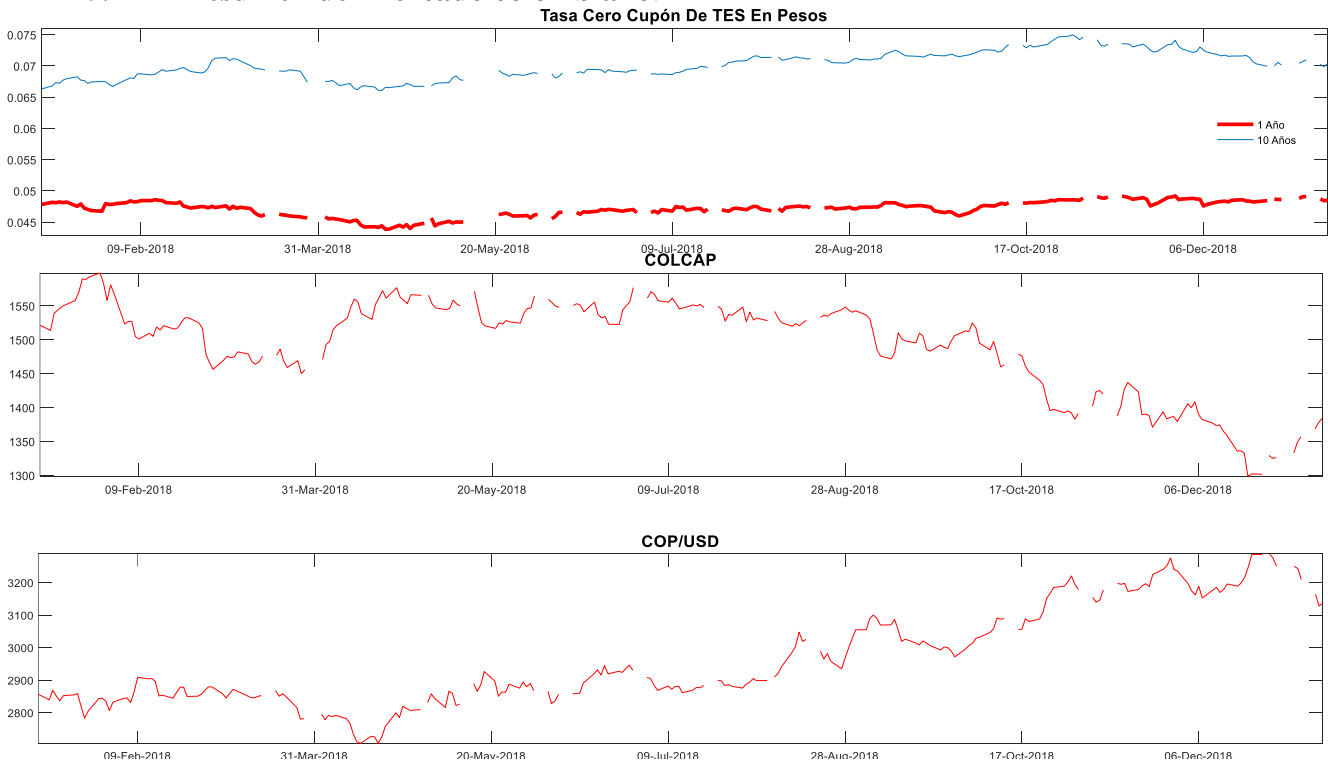
* Miles de millones de pesos

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

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN



15. Resumen del mercado colombiano.



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
7 Ene	8 Ene	9 Ene	10 Ene	11 Ene
Alemania <i>Órdenes de fábricas</i> <i>MoM Nov</i> Esp: -0,10% Ant: 0,00 Obs: -0,01 Chile <i>Balanza comercial Dec</i> Esp: -- Ant: \$334m Obs: \$596m Chile <i>Actividad económica</i> <i>YoY Nov</i> Esp: 2,00% Ant: 4,20% Obs: 3,10% Estados Unidos <i>Índice ISM no de</i> <i>fabricación Dec</i> Esp: 58,5 Ant: 60,70 Obs: 57,60 Indonesia <i>Reservas</i> <i>internacionales Dec</i> Esp: -- Ant: \$117.20b Obs: \$120.65b Brasil <i>Balanza comercial</i> <i>semanal Jan 6</i> Esp: -- Ant: \$359m Obs: \$1887m Colombia <i>IPC YoY Dec</i> Esp: 3,22% Ant: 3,27% Obs: 3,18%	Países Bajos <i>IPC YoY Dec</i> Esp: -- Ant: 2,00% Obs: 2,00% Finlandia <i>Balanza comercial Nov P</i> Esp: -- Ant: -180m Obs: -60m Alemania <i>Producción industrial SA MoM</i> <i>Nov</i> Esp: 0,30% Ant: -0,01 Obs: -0,02 Reino Unido <i>Precios de viviendas Halifax</i> <i>MoM Dec</i> Esp: 0,50% Ant: -1,40% Obs: 2,20% Eurozona <i>Confianza del consumidor Dec</i> <i>F</i> Esp: -6,20 Ant: -6,20 Obs: -6,20 Brasil <i>IPC FGV IPC-S Jan 7</i> Esp: 0,43% Ant: 0,29% Obs: 0,44% Brasil <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: -0,40% Ant: 0,01 Obs: -0,01 Chile <i>IPC YoY Dec</i> Esp: 2,60% Ant: 2,80% Obs: 2,60% México <i>Reservas internacionales</i> <i>semanal Jan 4</i> Esp: -- Ant: \$174609m Obs: \$174937m Estados Unidos <i>Crédito del consumidor Nov</i> Esp: \$17.500b Ant: \$25.384b	Francia <i>Confianza del consumidor Dec</i> Esp: 90 Ant: 92,00 Obs: 87 Estados Unidos <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> <i>Jan 4</i> Esp: -- Ant: -0,09 Obs: 0,23 México <i>IPC YoY Dec</i> Esp: 4,86% Ant: 0,05 Obs: 4,83% Canadá <i>Decisión de tipo de Banco de</i> <i>Canadá Jan 9</i> Esp: 1,75% Ant: 0,02 Obs: 1,75% China <i>IPC YoY Dec</i> Esp: 2,10% Ant: 2,2% Obs: 1,9%	Brasil <i>IPC FIPE - semanal Jan 7</i> Esp: -- Ant: 0,06% Obs: 0,06% Francia <i>Producción industrial YoY Nov</i> Esp: -0,20% Ant: -0,7% Obs: -2,1% Rusia <i>Reserva de oro y divisas Jan 4</i> Esp: -- Ant: 466.0b Obs: 466,9b Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de</i> <i>desempleo Jan 5</i> Esp: 227k Ant: 231k Obs: 216k Estados Unidos <i>Reclamos continuos Dec 29</i> Esp: 1733k Ant: 1740k Obs: 1722k México <i>Índice confianza consumidor</i> <i>Dec</i> Esp: 101,8 Ant: 100,90 Obs: 108,6 Japón <i>BoP Balanza por cuenta</i> <i>corriente Nov P</i> Esp: ¥566.3b Ant: ¥1309.9b Obs: ¥757.2b Perú <i>Tipo referencial Jan 10</i> Esp: 2,75% Ant: 0,03 Obs: 2,75% Rusia <i>IPC YoY Dec F</i> Esp: -- Ant: 4.2% Obs: 4.3%	Italia <i>Producción industrial</i> <i>MoM Nov</i> Esp: -0,30% Ant: 0,00 Obs: -1,6% Reino Unido <i>Producción industrial</i> <i>MoM Nov</i> Esp: 0,20% Ant: -0,6% Obs: -0,4% Reino Unido <i>Producción manufacturera</i> <i>MoM Nov</i> Esp: 0,4% Ant: -0,9% Obs: -0,3% Portugal <i>IPC UE armonizado YoY</i> <i>Dec F</i> Esp: -- Ant: 0,6% Obs: 0,6% Brasil <i>IBGE inflación IPCA YoY</i> <i>Dec</i> Esp: 3,71% Ant: 4,05% Obs: 3,75% India <i>Producción industrial YoY</i> <i>Nov</i> Esp: 3,80% Ant: 0,08 Obs: 0,5% Estados Unidos <i>IPC (MoM) Dec</i> Esp: -0,10% Ant: 0,00 Obs: -0,10% México <i>Producción industrial</i> <i>NSA(YoY) Nov</i> Esp: 0,50% Ant: 0,01

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
14 Ene	15 Ene	16 Ene	17 Ene	18 Ene
<p>Estonia Balanza cuenta corriente Nov Esp: -- Ant: 65.2m Obs: 114.4m</p> <p>Alemania Índice de precios al por mayor YoY Dec Esp: -- Ant: 3.5% Obs: 2.5%</p> <p>Finlandia IPC (MoM) Dec Esp: -- Ant: 0.0% Obs: -0.1%</p> <p>Finlandia IPC YoY Dec Esp: -- Ant: 1.3% Obs: 1.2%</p> <p>China Inversión extranjera directa YoY CNY Dec Esp: -- Ant: -26.3% Obs: 24.9%</p> <p>India IPC YoY Dec Esp: 2.20% Ant: 2.33% Obs: 2.19%</p> <p>México Inversión fija bruta Oct Esp: 3.4% Ant: -0.9% Obs: 3.4%</p> <p>Brasil Balanza comercial semanal Jan 13 Esp: -- Ant: \$1887m Obs: \$1766m</p>	<p>Perú Tasa de desempleo Dec Esp: 6.5% Ant: 6.2% Obs: 6.1%</p> <p>Perú Actividad económica YoY Nov Esp: 4.7% Ant: 4.2% Obs: 5.3%</p> <p>Países Bajos Balanza comercial Nov Ant: 4.9b Obs: 7.0b</p> <p>Francia IPC YoY Dec F Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: 1.6%</p> <p>España IPC (MoM) Dec F Esp: -0.4% Ant: -0.4% Obs: -0.4%</p> <p>España IPC YoY Dec F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2%</p> <p>Alemania PIB NSA YoY 2018 Esp: 1.5% Ant: 2.2% Obs: 1.5%</p> <p>Eurozona Balanza comercial SA Nov Esp: 12.6b Ant: 12.5b Obs: 15.1b</p> <p>India Balanza comercial Dec Esp: -\$14500.0m Ant: -\$16670.0m Obs: -\$13077.3m</p> <p>Japón IPP YoY Dec Esp: 1.8% Ant: 2.3% Obs: --</p>	<p>Alemania IPC (MoM) Dec F Esp: 0.1% Ant: 0.1% Obs: --</p> <p>Alemania IPC YoY Dec F Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: --</p> <p>Reino Unido CPIH YoY Dec Esp: 2.1% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p>Reino Unido IPC (MoM) Dec Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: --</p> <p>Reino Unido IPC YoY Dec Esp: 2.1% Ant: 2.3% Obs: --</p> <p>Reino Unido Índice precios de vivienda YoY Nov Esp: 3.0% Ant: 2.7% Obs: --</p> <p>Italia IPC UE armonizado YoY Dec F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Índice de precios al consumidor YoY Dec Esp: -- Ant: 1.8% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Gasto en construcción (MoM) Nov Esp: 0.2% Ant: -0.1% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Pedidos de fábrica Nov Esp: 0.3% Ant: -2.1%</p>	<p>Austria IPC YoY Dec Esp: -- Ant: 2.2% Obs: --</p> <p>Italia Balanza comercial total Nov Esp: -- Ant: 3784m Obs: --</p> <p>Eurozona IPC (MoM) Dec Esp: 0.0% Ant: -0.2% Obs: --</p> <p>Eurozona IPC YoY Dec F Esp: 1.6% Ant: 1.9% Obs: --</p> <p>Brasil Actividad económica YoY Nov Esp: 1.70% Ant: 2.99% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Peticiones iniciales de desempleo Jan 12 Esp: 220k Ant: 216k Obs: --</p> <p>Japón IPC (YoY) Dec Esp: 0.3% Ant: 0.8% Obs: --</p> <p>Japón Producción industrial YoY Nov F Ant: 1.4%</p> <p>Sudáfrica SARB Anuncio tipo de interés Jan 17 Esp: 6.75% Ant: 6.75%</p> <p>Colombia Índice confianza consumidor Dec Esp: -12.0 Ant: -19.6</p>	<p>Italia Balanza cuenta corriente Nov Esp: -- Ant: 6081m Obs: --</p> <p>Grecia Balanza cuenta corriente Nov Esp: -- Ant: -871m Obs: --</p> <p>Rusia Importaciones Nov Esp: 20.9b Ant: 21.6b Obs: --</p> <p>Rusia Exportaciones Nov Esp: 38.4b Ant: 41.3b Obs: --</p> <p>Rusia Balanza comercial Nov Esp: 18.2b Ant: 19.7b Obs: --</p> <p>Canadá IPC YoY Dec Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: --</p> <p>Canadá Índice de precios al consumidor Dec Esp: 133.0 Ant: 133.5 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Utilización de capacidad Dec Esp: 78.5% Ant: 78.5% Obs: --</p> <p>Colombia Ventas al por menor YoY Nov Esp: 7.1% Ant: 6.5% Obs: --</p> <p>Colombia Producción industrial YoY Nov Esp: 4.3% Ant: 5.8%</p>

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	30-nov-18	28-dic-18	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	6,988.5	6,827.3	161.2
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	6,988.5	6,827.3	161.2
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	9,846	9,128	718.0
E. Expansión transitoria	9,846	9,128	718.0
Repos a 1 día	9,846	9,128	718.0
Repos a 7 días	0	0	0.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	0	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	0	0	0.0
Repo reversa	0	0	0.0
Total (I + II)	16,835	15,955	879.2

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 11-ene-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	8	14	32		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	265.19	0.00	0.00	0.00	0.00	265.19	191.21	262.19
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	265.19	0.00	0.00	0.00	0.00	265.19	191.21	-87.45
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	10,466.99	0.00	0.00	0.00	0.00	10,466.991	2,553.01	3,559.39
SUBASTA	10,455.49	0.00	0.00	0.00	0.00	10,455.49	2,541.51	3,547.89
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	11.50	0.00	0.00	0.00	0.00	11.50	11.50	11.50
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

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
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
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	265.19	265.19	10455.49	0.00	11.50	10466.99

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	martes, 08 de ene 2019	12,200,000	11,684,910	4.25%	5.25%	11,684,910	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019	12,200,000	8,976,120	4.25%	5.25%	8,976,120	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019	13,800,000	8,976,587	4.25%	5.25%	8,976,587	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019	13,800,000	10,455,491	4.25%	5.25%	10,455,491	4.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	52,000,000	40,093,108			40,093,108	4.25%	0	40,093,107.60	0.00
Ventanilla	1 Día	martes, 08 de ene 2019	0	66,000	5.25%	5.25%	66,000	5.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	66,000			66,000	5.25%	0	66,000.00	0.00
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	martes, 08 de ene 2019	0	7,500	6.25%	6.25%	7,500	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019	0	150	6.25%	6.25%	150	6.25%	0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019	0	11,500	6.25%	6.25%	11,500	6.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	19,150			19,150	6.25%	0	19,150.00	0.00
Subasta	7 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	30 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	120 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Ventanilla	14 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL		40,178,257.60			40,178,257.60						

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	martes, 08 de ene 2019	0	137,136	3.25%	3.25%	137,136	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019	0	316,457	3.25%	3.25%	316,457	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019	0	305,102	3.25%	3.25%	305,102	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019	0	265,185	3.25%	3.25%	265,185	3.25%	0	0	0.00%
		TOTAL	0	1,023,880			1,023,880		0	1,023,880.00	0.00
Subasta	7 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	30 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	62 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	90 Días	martes, 08 de ene 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 09 de ene 2019							0	0	0.00%
		jueves, 10 de ene 2019							0	0	0.00%
		viernes, 11 de ene 2019							0	0	0.00%
		TOTAL	0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
TOTAL		1,023,880.00			1,023,880.00						

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			octubre		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%
M3 Privado	395,365	420,629	6.4	391,717	414,376	5.8	398,892	413,690	3.7	396,341	412,976	4.2	396,926	414,929	4.5
Efectivo	55,542	59,852	7.8	48,789	53,908	10.5	49,237	54,023	9.7	50,324	54,338	8.0	50,807	54,754	7.8
PSE	339,823	360,777	6.2	342,928	360,468	5.1	349,655	359,667	2.9	346,017	358,639	3.6	346,119	360,175	4.1
Ctas. Ctes.	36,148	38,417	6.3	34,258	35,035	2.3	34,655	34,614	-0.1	32,725	35,285	7.8	33,010	36,664	11.1
CDT	144,698	152,432	5.3	151,771	158,174	4.2	151,079	159,069	5.3	152,256	157,621	3.5	152,609	156,918	2.8
Ahorro	131,554	138,707	5.4	129,194	137,830	6.7	135,526	135,010	-0.4	132,433	134,855	1.8	131,454	137,108	4.3
Otros	27,423	31,221	13.9	27,704	29,429	6.2	28,395	30,973	9.1	28,604	30,878	7.9	29,046	29,485	1.5
M3 Público	49,782	57,125	14.8	53,825	60,057	11.6	53,287	61,596	15.6	55,574	64,192	15.5	58,568	64,864	10.7
Ctas. Ctes.	10,153	10,098	-0.5	10,439	10,546	1.0	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8	9,987	10,216	2.3
CDT	5,884	7,416	26.1	7,046	8,566	21.6	9,590	9,437	-1.6	9,686	9,983	3.1	9,354	10,021	7.1
Ahorro	24,014	29,686	23.6	27,453	31,502	14.7	25,911	32,344	24.8	27,120	33,985	25.3	30,998	35,703	15.2
Fiduciarios	5,920	6,050	2.2	6,477	6,788	4.8	6,157	6,593	7.1	6,561	7,145	8.9	6,066	6,423	5.9
Otros	3,812	3,875	1.6	2,410	2,655	10.2	2,318	2,735	18.0	2,316	2,511	8.4	2,163	2,501	15.6
M3 Total	445,147	477,753	7.3	445,542	474,433	6.5	452,178	475,285	5.1	451,915	477,168	5.6	455,495	479,793	5.3

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

Cartera Bruta	399,182	423,667	6.1	403,884	427,152	5.8	413,231	433,553	4.9	417,567	436,643	4.6	419,298	441,234	5.2
Pública	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	0.4	14,681	16,191	10.3
Privada	382,588	406,890	6.4	387,415	409,954	5.8	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	404,617	425,043	5.0

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

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

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,774.7	561,872.4
	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
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO ¹		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%

¹No incluye los TES del sector financiero

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1
Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
				Var. % Anual			Var. % Anual			Var. % Anual			Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,406.0	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.2	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9			18,796.4			426,026.3			6,581.7		
3	ene-18	407,094.0			18,527.1			425,621.0			6,496.7		
4	ene-25	407,324.1			18,159.1			425,483.2			6,473.6		
5	feb-01	408,027.2			18,211.5			426,238.8			6,430.3		
6	feb-08	408,534.0			18,464.6			426,998.6			6,348.0		
7	feb-15	410,699.4			18,001.7			428,701.0			6,309.4		
8	feb-22	410,898.6			17,849.2			428,747.7			6,263.8		
9	mar-01	411,502.5			18,080.7			429,583.2			6,279.9		
10	mar-08	411,371.0			17,830.1			429,201.1			6,219.2		
11	mar-15	414,343.4			17,943.5			432,287.0			6,290.5		
12	mar-22	414,597.7			17,884.1			432,481.8			6,277.3		
13	mar-29	414,987.1			17,282.2			432,269.3			6,215.6		
14	abr-05	415,168.9			17,318.2			432,487.2			6,203.1		
15	abr-12	415,793.0			16,722.6			432,515.6			6,181.3		
16	abr-19	416,307.3			17,098.3			433,405.6			6,199.6		
17	abr-26	416,855.8			17,259.4			434,115.3			6,150.3		
18	may-03	416,782.2			17,309.2			434,091.3			6,087.5		
19	may-10	417,405.3			17,279.8			434,685.1			6,118.8		
20	may-17	417,837.6			17,930.1			435,767.7			6,128.5		
21	may-24	418,382.7			17,692.0			436,074.7			6,127.8		
22	may-31	419,526.6			17,286.5			436,813.1			6,026.9		
23	jun-07	419,231.8			17,242.4			436,474.2			6,037.7		
24	jun-14	419,190.6			17,497.0			436,687.6			6,054.2		
25	jun-21	419,967.8			17,776.2			437,744.0			6,091.5		
26	jun-28	421,066.7			17,761.2			438,827.9			6,060.2		
27	jul-05	420,121.9			17,530.0			437,651.9			6,112.4		
28	jul-12	420,779.6			17,500.0			438,279.6			6,115.2		
29	jul-19	421,670.5			17,615.5			439,286.0			6,108.4		
30	jul-26	421,655.2			17,540.4			439,195.6			6,088.7		
31	ago-02	421,363.0			17,643.1			439,006.1			6,086.0		
32	ago-09	420,080.0			17,915.8			437,995.7			6,091.8		
33	ago-16	420,907.9			18,570.4			439,478.3			6,141.0		
34	ago-23	420,831.3			18,390.2			439,221.5			6,216.2		
35	ago-30	420,984.0			18,933.0			439,917.0			6,201.2		
36	sep-06	420,520.3			19,026.4			439,546.7			6,197.2		
37	sep-13	421,800.5			18,777.3			440,577.8			6,205.2		
38	sep-20	422,764.7			18,684.5			441,449.2			6,213.7		
39	sep-27	423,454.5			18,648.5			442,103.0			6,274.4		
40	oct-04	423,562.2			19,084.7			442,647.0			6,295.9		
41	oct-11	424,363.1			19,536.1			443,899.1			6,324.8		
42	oct-18	425,273.8			19,650.2			444,924.0			6,380.2		
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,914.2			19,618.9			454,533.0			6,037.0		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

Semana	Fecha	Comercial ² MM\$						Consumo ³ MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria ⁴ MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal		
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,434.0	11.0
2	ene-11	213,497.6			18,265.0			122,750.0			531.3			12,025.7			0.1			58,956.6		
3	ene-18	213,230.3			18,007.9			122,828.9			519.1			12,045.1			0.1			58,989.7		
4	ene-25	213,110.8			17,651.5			123,062.7			507.6			12,096.5			0.1			59,054.1		
5	feb-01	213,594.5			17,707.3			123,225.5			504.2			12,142.1			0.1			59,065.2		
6	feb-08	213,986.7			17,946.7			123,293.4			517.8			12,128.8			0.1			59,125.0		
7	feb-15	215,768.9			17,497.7			123,528.7			503.9			12,136.2			0.1			59,265.6		
8	feb-22	215,586.3			17,345.5			123,774.8			503.6			12,171.2			0.1			59,366.3		
9	mar-01	215,793.6			17,578.3			123,804.5			502.3			12,202.4			0.1			59,702.0		
10	mar-08	215,650.8			17,327.7			123,719.7			502.4			12,174.1			0.1			59,826.4		
11	mar-15	218,270.6			17,446.3			123,927.7			497.2			12,175.7			0.1			59,969.4		
12	mar-22	218,131.6			17,385.4			124,182.1			498.6			12,192.8			0.1			60,091.2		
13	mar-29	218,217.0			16,790.6			124,316.4			491.5			12,228.1			0.1			60,225.6		
14	abr-05	218,516.3			16,822.9			124,251.3			495.2			12,159.5			0.1			60,241.9		
15	abr-12	218,677.8			16,241.1			124,607.7			481.4			12,169.7			0.1			60,337.8		
16	abr-19	218,756.4			16,618.5			124,899.5			479.8			12,195.7			0.0			60,455.6		
17	abr-26	218,705.8			16,764.8			125,286.5			494.5			12,243.8			0.0			60,619.8		
18	may-03	218,591.2			16,808.5			125,204.4			500.7			12,233.6			0.0			60,753.0		
19	may-10	218,967.1			16,774.5			125,381.6			505.2			12,215.6			0.0			60,840.9		
20	may-17	219,017.4			17,408.0			125,664.7			522.0			12,210.5			0.0			60,944.9		
21	may-24	218,952.0			17,169.2			126,059.3			522.8			12,252.6			0.0			61,118.8		
22	may-31	219,278.9			16,770.3			126,571.9			516.0			12,312.0			0.1			61,363.8		
23	jun-07	219,208.9			16,723.5			126,356.4			518.9			12,261.8			0.1			61,404.8		
24	jun-14	218,822.3			16,967.3			126,610.6			529.6			12,245.3			0.1			61,512.4		
25	jun-21	219,125.9			17,241.8			126,912.0			534.4			12,278.4			0.1			61,651.5		
26	jun-28	219,399.1			17,216.8			127,377.5			544.3			12,348.2			0.1			61,941.9		
27	jul-05	219,087.2			16,996.8			126,826.1			533.1			12,278.6			0.1			61,929.9		
28	jul-12	219,464.3			16,961.0			127,010.8			538.8			12,278.8			0.2			62,025.7		
29	jul-19	219,947.3			17,076.4			127,299.1			538.9			12,294.8			0.2			62,129.3		
30	jul-26	219,378.2			16,990.2			127,688.6			550.0			12,348.1			0.2			62,240.4		
31	ago-02	218,687.0			17,096.2			127,873.7			546.7			12,344.5			0.2			62,457.8		
32	ago-09	217,182.0			17,352.4			128,079.8			563.1			12,302.4			0.2			62,515.8		
33	ago-16	217,586.2			18,001.9			128,354.0			568.3			12,324.1			0.2			62,643.6		
34	ago-23	216,914.4			17,829.4			128,814.8			560.5			12,343.7			0.2			62,758.4		
35	ago-30	216,131.6			18,352.9			129,414.3			579.8			12,415.6			0.3			63,022.4		
36	sep-06	216,072.9			18,447.5			129,030.3			578.6			12,366.4			0.3			63,050.7		
37	sep-13	216,774.3			18,203.8			129,483.8			573.2			12,381.5			0.3			63,160.8		
38	sep-20	217,156.0			18,120.8			129,903.6			563.4			12,404.8			0.3			63,300.3		
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0			0.4			63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0			0.4			63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0			0.4			63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,056.2			130,928.1			593.6			12,397.7			0.4			63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6			0.4			64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7			0.4			64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7			0.4			64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6			0.4			64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8			0.4			64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1			0.4			64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0			0.4			64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5			0.5			64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2			0.5			65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7			0.5			65,472.8		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

3/ Incluye tarjetas de crédito y avances de todos los plazos.

4/ Corresponde a créditos otorgados para adquisición de vivienda, incluye los ajustes de titularización de cartera hipotecaria y por ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios.

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial ¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6		10.11		762.5		11.71		750.4		8.56		40.7		8.75	
3	ene-18	2,288.3		9.91		1,128.2		11.77		979.0		8.27		181.0		7.15	
4	ene-25	2,796.6		9.60		1,234.2		11.44		1,489.1		8.12		73.3		8.83	
5	feb-01	2,915.2		10.05		1,483.9		11.56		1,380.9		8.46		50.3		9.18	
6	feb-08	3,381.2		9.04		1,213.0		11.30		2,114.4		7.74		53.8		9.28	
7	feb-15	4,174.4		9.30		1,966.4		10.79		2,071.6		7.95		136.3		8.25	
8	feb-22	2,638.6		9.57		1,228.8		11.60		1,277.0		7.85		132.8		7.28	
9	mar-01	3,694.7		9.72		1,629.7		11.77		1,921.2		8.12		143.8		7.91	
10	mar-08	2,680.1		9.48		1,200.5		11.68		1,419.9		7.65		59.7		8.56	
11	mar-15	4,507.1		8.78		1,435.4		11.13		2,996.0		7.63		75.7		9.81	
12	mar-22	3,028.5		9.47		1,488.7		10.78		1,400.8		8.28		139.0		7.47	
13	mar-29	2,653.1		9.19		1,265.6		11.06		1,270.3		7.38		117.2		8.66	
14	abr-05	2,167.4		9.63		1,120.3		11.27		1,008.6		7.86		38.5		8.22	
15	abr-12	2,938.4		9.57		1,277.0		11.20		1,567.2		8.31		94.2		8.56	
16	abr-19	3,716.0		8.98		1,291.7		11.18		2,283.7		7.82		140.5		7.73	
17	abr-26	2,821.1		9.55		1,374.5		11.05		1,326.8		8.15		119.8		7.89	
18	may-03	2,104.2		10.11		1,097.6		11.60		944.2		8.46		62.4		8.69	
19	may-10	2,796.0		9.06		1,187.2		11.21		1,559.6		7.41		49.2		9.51	
20	may-17	1,923.3		9.90		1,097.7		11.12		751.6		8.22		73.9		9.01	
21	may-24	3,412.1		9.10		1,448.0		10.81		1,915.9		7.82		48.3		9.14	
22	may-31	3,798.0		9.48		1,917.7		11.23		1,698.8		7.68		181.5		7.78	
23	jun-07	1,958.9		9.75		980.0		11.44		924.3		8.05		54.6		8.23	
24	jun-14	2,188.8		9.64		1,234.3		10.87		909.1		7.94		45.4		10.22	
25	jun-21	2,589.2		9.32		1,460.8		10.41		1,008.2		7.96		120.2		7.52	
26	jun-28	3,978.0		9.23		1,901.9		10.74		1,783.3		7.93		292.7		7.36	
27	jul-05	2,238.0		9.39		906.1		11.20		1,272.7		8.12		59.2		9.05	
28	jul-12	2,304.4		9.53		1,210.2		11.01		1,034.0		7.82		60.1		8.96	
29	jul-19	2,361.0		9.39		1,127.6		10.88		1,170.0		7.97		63.4		9.29	
30	jul-26	2,680.5		9.30		1,367.1		10.85		1,227.4		7.56		85.9		9.48	
31	ago-02	3,162.6		9.22		1,665.7		10.65		1,392.1		7.61		104.8		7.95	
32	ago-09	1,722.5		9.32		961.5		10.74		717.3		7.42		43.7		9.01	
33	ago-16	2,749.0		8.75		1,244.4		10.77		1,452.0		6.96		52.6		10.15	
34	ago-23	2,010.2		9.31		1,096.6		10.62		871.9		7.59		41.7		10.50	
35	ago-30	3,177.9		9.67		1,791.6		10.74		1,284.3		8.28		102.0		8.43	
36	sep-06	2,226.0		9.27		1,132.4		10.99		1,059.9		7.44		33.7		9.12	
37	sep-13	2,684.7		9.22		1,369.7		10.75		1,278.6		7.60		36.4		8.79	
38	sep-20	2,470.1		9.41		1,344.2		10.66		1,041.5		7.76		84.4		9.86	
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	609	580	29.27	27.50
2	ene-11	604		19.69		593		29.41	
3	ene-18	866		19.75		648		29.48	
4	ene-25	1,152		19.10		628		29.41	
5	feb-01	1,387		18.67		659		29.27	
6	feb-08	1,083		19.05		595		29.57	
7	feb-15	1,199		18.85		586		29.73	
8	feb-22	1,472		18.55		610		29.57	
9	mar-01	1,674		18.16		651		29.37	
10	mar-08	1,104		18.63		640		29.25	
11	mar-15	1,178		18.56		633		29.24	
12	mar-22	1,258		18.31		622		29.23	
13	mar-29	1,268		17.86		540		29.19	
14	abr-05	1,027		18.79		728		28.95	
15	abr-12	1,178		18.25		637		28.71	
16	abr-19	1,239		18.19		738		28.73	
17	abr-26	1,849		17.74		651		28.45	
18	may-03	1,323		17.87		649		28.61	
19	may-10	1,262		18.13		681		28.33	
20	may-17	1,086		18.09		665		28.67	
21	may-24	1,639		17.62		673		28.54	
22	may-31	2,019		17.41		677		28.78	
23	jun-07	934		18.25		657		28.57	
24	jun-14	1,019		18.30		666		28.57	
25	jun-21	1,406		18.12		861		28.70	
26	jun-28	1,952		17.34		712		28.48	
27	jul-05	772		18.59		682		28.54	
28	jul-12	1,092		18.67		728		28.18	
29	jul-19	1,040		18.54		646		28.06	
30	jul-26	1,599		18.07		714		27.99	
31	ago-02	1,780		17.95		715		27.96	
32	ago-09	971		18.81		668		28.11	
33	ago-16	1,318		18.37		689		27.85	
34	ago-23	1,210		18.15		623		27.91	
35	ago-30	2,071		17.35		675		27.65	
36	sep-06	1,119		18.42		652		27.81	
37	sep-13	1,283		18.00		635		27.63	
38	sep-20	1,427		17.71		680		27.53	
39	sep-27	2,032		17.11		685		27.55	
40	oct-04	1,132		18.23		690		27.55	
41	oct-11	1,327		17.87		700		27.28	
42	oct-18	1,177		17.70		659		27.39	
43	oct-25	1,765		17.16		668		26.85	
44	nov-01	1,946		17.02		693		27.00	
45	nov-08	1,043		18.01		653		27.00	
46	nov-15	1,168		18.00		671		27.10	
47	nov-22	1,628		17.39		898		25.50	
48	nov-29	2,245		16.47		898		27.20	
49	dic-06	1,376		17.64		749		27.17	
50	dic-13	1,463		17.39		734		27.21	
51	dic-20	1,730		17.08		873		27.08	
52	dic-27	1,475		16.78		782		27.45	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción				Adquisición			
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
	2019					2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74		37.68		27		10.72		110		10.85	
3	ene-18	115		37.57		54		10.14		169		10.68	
4	ene-25	129		37.18		76		10.05		208		10.78	
5	feb-01	133		35.88		61		10.25		275		10.71	
6	feb-08	104		37.09		71		9.87		158		10.67	
7	feb-15	115		36.80		98		9.87		198		10.80	
8	feb-22	128		36.55		73		10.08		199		10.80	
9	mar-01	133		35.75		83		10.19		578		10.87	
10	mar-08	100		37.27		70		10.00		238		10.80	
11	mar-15	126		37.21		77		9.73		242		10.74	
12	mar-22	109		36.77		91		10.08		226		10.76	
13	mar-29	118		36.21		94		9.74		323		10.77	
14	abr-05	80		37.06		56		9.90		163		10.68	
15	abr-12	117		37.24		80		9.85		205		10.66	
16	abr-19	128		36.79		74		9.87		226		10.67	
17	abr-26	138		36.87		89		9.65		375		10.66	
18	may-03	105		36.17		54		10.02		282		10.61	
19	may-10	112		37.68		65		9.69		214		10.56	
20	may-17	99		36.99		53		9.29		203		10.61	
21	may-24	136		36.79		63		9.59		280		10.62	
22	may-31	154		35.73		69		9.53		473		10.61	
23	jun-07	67		37.38		43		9.72		154		10.70	
24	jun-14	97		37.12		46		9.61		197		10.68	
25	jun-21	128		36.65		78		9.59		261		10.53	
26	jun-28	152		36.34		76		9.22		504		10.52	
27	jul-05	71		36.58		26		9.50		129		10.60	
28	jul-12	111		37.64		73		9.44		220		10.54	
29	jul-19	107		37.13		76		9.19		201		10.61	
30	jul-26	136		36.73		83		9.38		332		10.56	
31	ago-02	129		36.14		68		9.60		382		10.49	
32	ago-09	89		37.38		57		8.90		170		10.55	
33	ago-16	129		37.05		81		9.22		245		10.57	
34	ago-23	106		36.79		110		9.04		217		10.50	
35	ago-30	172		35.69		88		9.33		539		10.46	
36	sep-06	80		37.09		71		9.03		173		10.50	
37	sep-13	123		36.77		71		9.52		239		10.49	
38	sep-20	130		36.53		67		9.50		273		10.48	
39	sep-27	160		35.81		80		8.99		528		10.46	
40	oct-04	99		36.36		77		9.43		189		10.48	
41	oct-11	123		36.85		63		9.40		271		10.42	
42	oct-18	103		36.71		73		8.80		198		10.52	
43	oct-25	136		36.37		75		9.36		283		10.47	
44	nov-01	140		35.48		92		9.26		411		10.42	
45	nov-08	82		37.35		60		9.08		165		10.50	
46	nov-15	108		36.89		74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	

1/ Incluye leasing financiero.

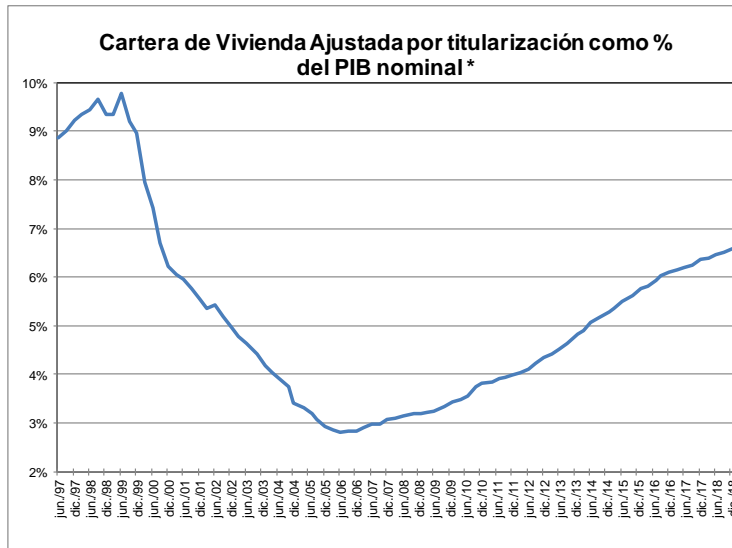
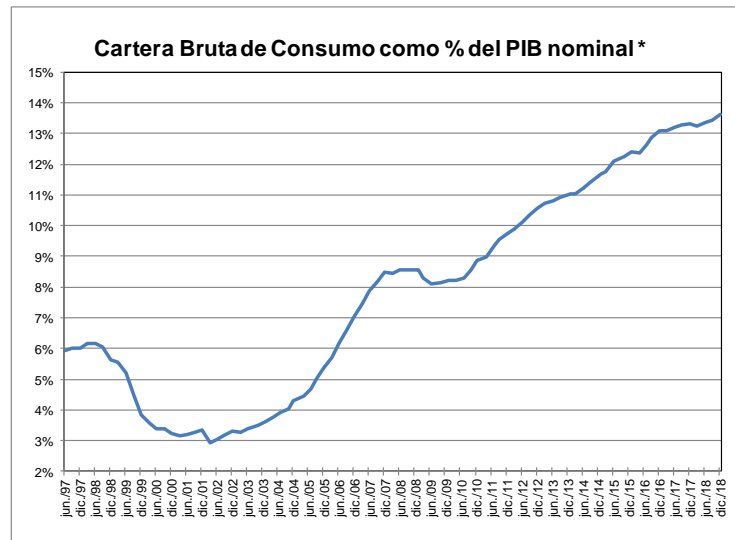
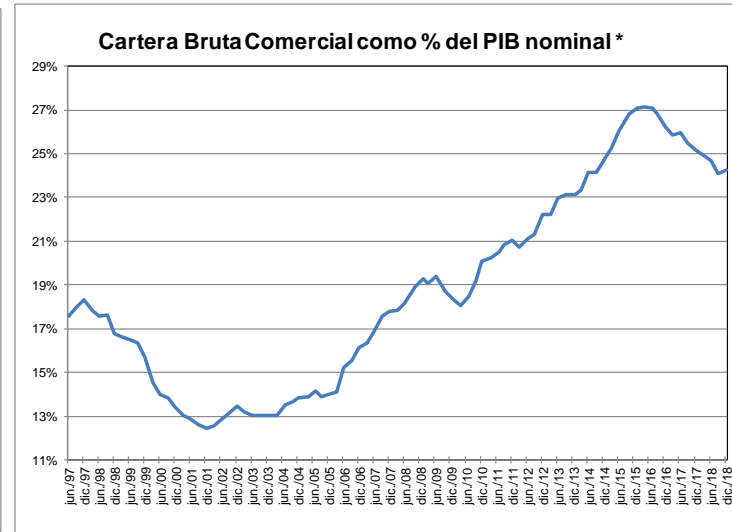
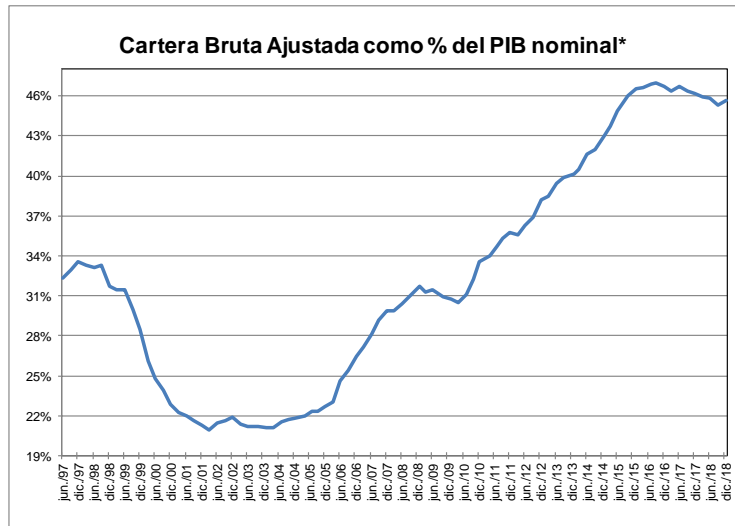
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

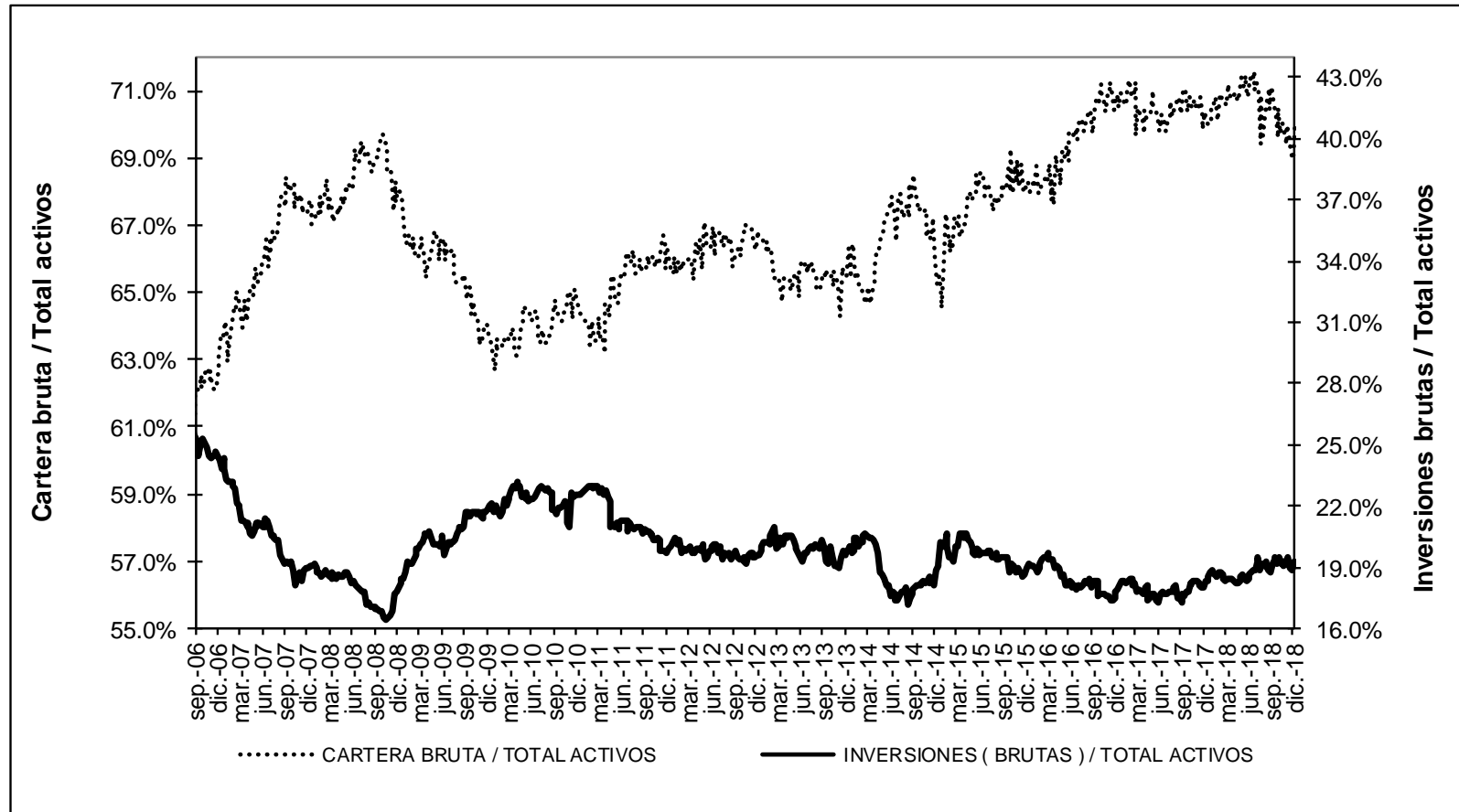
GRAFICO 1



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

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de enero de 2019 se encuentran hasta el día 4. El PIB del IV trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



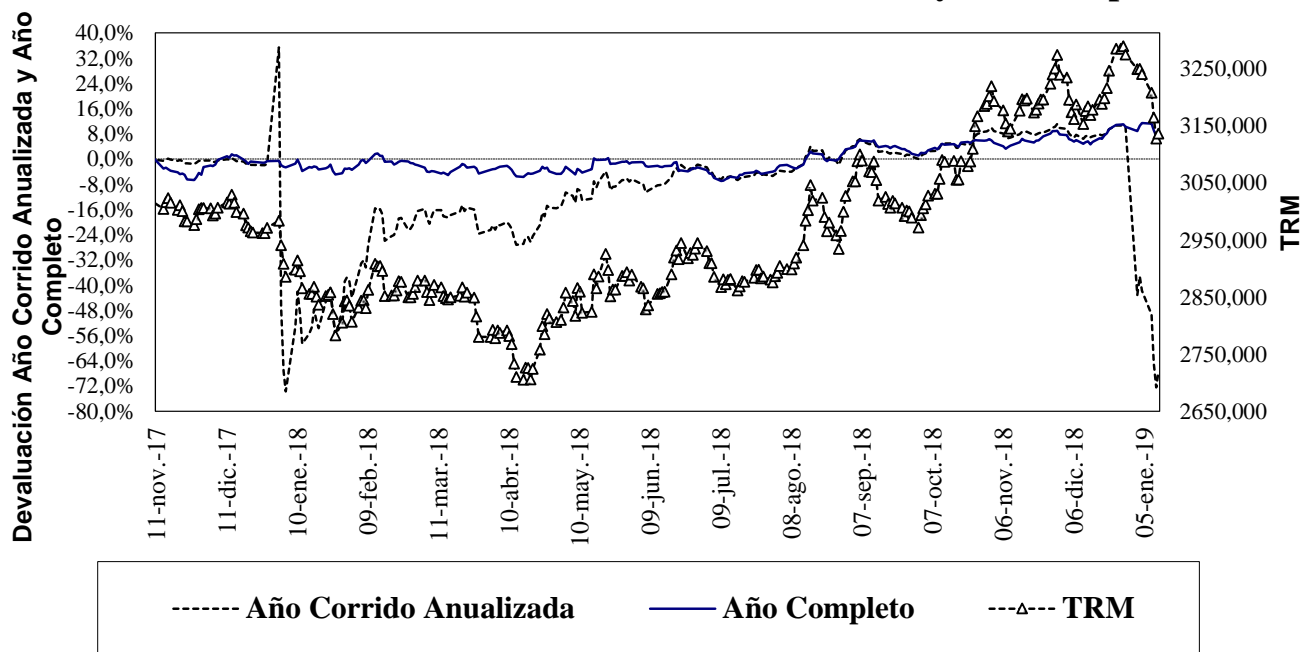
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

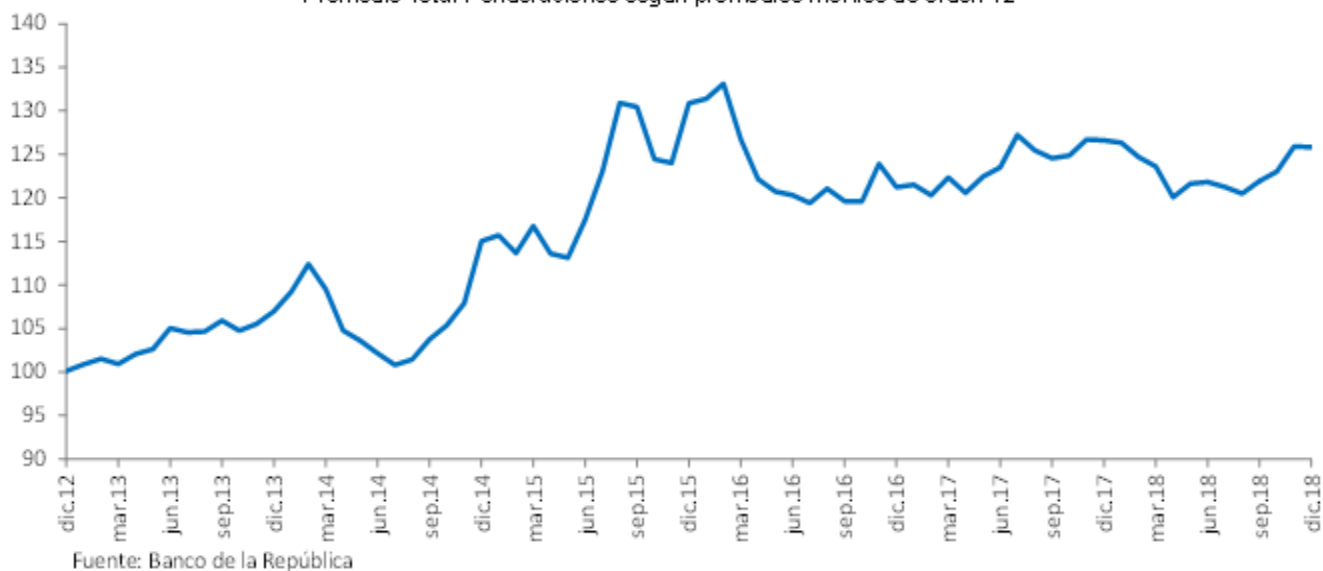
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



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

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

CUENTAS	30-dic-14	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	21-dic-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	11,299	-39	-237	-232	-852
Activo disponible y overnight en m/e	1,689	2,400	2,586	3,210	2,551	-659	-719	-358	-683
Activos operaciones de contado en m/e	142	88	110	217	597	380	57	-159	33
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	5,885	646	254	164	400
Activos > 12 meses	5,069	3,534	3,206	2,671	2,265	-406	171	120	-602
Total Otros Derechos (B)	29,107	32,737	37,043	44,627	48,490	3,863	-6,290	-4,640	3,513
Activos Indexados	19	10	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	1,854	406	222	272	944	672	49	93	677
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	9,810	320	42	-2	360
Derechos a Futuro*	22,522	25,317	27,933	34,854	37,725	2,872	-6,381	-4,731	2,476
Compensados en CRCC	3,660	4,959	6,833	11,350	10,299	-1,050	-3,211	-137	-1,242
No Compensados en CRCC	18,861	20,358	21,100	23,504	27,426	3,922	-3,170	-4,594	3,718
Total Derechos (A+B)	43,509	44,546	48,584	55,966	59,789	3,824	-6,526	-4,873	2,662
Total Pasivos M/E (C)	13,108	11,415	10,681	10,119	9,445	-674	131	-286	-1,207
Pasivo overnight en m/e	178	129	206	281	180	-100	-207	14	-119
Pasivos operaciones de contado en m/e	125	92	106	200	488	288	75	-200	-169
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	5,602	-192	308	-33	-318
Pasivos > 12 meses	4,532	3,958	3,652	3,845	3,175	-669	-46	-67	-600
Total Otras Obligaciones (D)	30,153	32,781	35,995	43,506	47,796	4,291	-6,827	-4,488	3,784
Pasivos Indexados	5	225	255	527	949	421	254	31	420
Obligaciones y contingencias por derivados	1,182	233	109	246	476	230	51	75	239
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	7,696	1,131	55	-10	1,131
Obligaciones a Futuro*	26,507	27,405	29,862	36,167	38,673	2,506	-7,188	-4,582	1,991
Compensados en CRCC	3,704	4,900	6,883	11,212	9,871	-1,341	-3,208	-153	-1,574
No Compensados en CRCC	22,803	22,505	22,979	24,955	28,802	3,847	-3,980	-4,430	3,565
Total Obligaciones (C+D)	43,261	44,196	46,676	53,625	57,241	3,616	-6,696	-4,774	2,577
Posición Propia (A+B) - (C+D)	248	350	1,908	2,341	2,548	207	170	-99	85
Posición Propia de Contado (A-C)	1,293	393	859	1,219	1,854	635	-367	54	355
Posición Bruta de Apalancamiento	44,967	41,797	43,720	47,744	57,707	9,963	-4,583	-6,091	8,890
Patrimonio Técnico	27,090	22,144	25,614	28,590	28,348	-242	-867	-88	-236

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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
21-dic-18	\$ 5,798	\$ 8,145	\$ 8,870	\$ 4,674	\$ 3,314	\$ 11,830	\$ 8,870	\$ 5,800	\$ 2,484	-\$ 3,685	-\$ 1,126	-\$ 2,326
24-dic-18	\$ 5,799	\$ 7,890	\$ 8,823	\$ 4,657	\$ 3,314	\$ 11,680	\$ 8,823	\$ 5,791	\$ 2,486	-\$ 3,789	-\$ 1,134	-\$ 2,438
26-dic-18	\$ 5,823	\$ 7,424	\$ 8,471	\$ 4,583	\$ 3,327	\$ 11,330	\$ 8,471	\$ 5,646	\$ 2,496	-\$ 3,906	-\$ 1,063	-\$ 2,474
27-dic-18	\$ 5,814	\$ 7,484	\$ 8,470	\$ 4,605	\$ 3,327	\$ 11,312	\$ 8,470	\$ 5,580	\$ 2,487	-\$ 3,828	-\$ 975	-\$ 2,316
28-dic-18	\$ 5,834	\$ 7,456	\$ 8,419	\$ 4,709	\$ 3,335	\$ 11,346	\$ 8,419	\$ 5,659	\$ 2,499	-\$ 3,890	-\$ 950	-\$ 2,341
02-ene-19	\$ 5,838	\$ 7,485	\$ 8,354	\$ 4,678	\$ 3,352	\$ 11,370	\$ 8,354	\$ 5,624	\$ 2,486	-\$ 3,885	-\$ 946	-\$ 2,345
03-ene-19	\$ 5,884	\$ 7,389	\$ 8,010	\$ 4,687	\$ 3,355	\$ 11,229	\$ 8,010	\$ 5,641	\$ 2,528	-\$ 3,841	-\$ 954	-\$ 2,267
04-ene-19	\$ 5,881	\$ 7,742	\$ 7,922	\$ 4,665	\$ 3,387	\$ 11,376	\$ 7,927	\$ 5,710	\$ 2,494	-\$ 3,634	-\$ 1,045	-\$ 2,185
08-ene-19	\$ 5,901	\$ 7,998	\$ 7,776	\$ 4,670	\$ 3,399	\$ 11,248	\$ 7,807	\$ 5,811	\$ 2,502	-\$ 3,250	-\$ 1,141	-\$ 1,889
09-ene-19	\$ 5,980	\$ 8,278	\$ 7,680	\$ 4,587	\$ 3,427	\$ 11,222	\$ 7,711	\$ 5,903	\$ 2,553	-\$ 2,944	-\$ 1,316	-\$ 1,707
10-ene-19	\$ 6,022	\$ 7,529	\$ 7,525	\$ 4,481	\$ 3,534	\$ 10,339	\$ 7,525	\$ 5,784	\$ 2,488	-\$ 2,811	-\$ 1,304	-\$ 1,626

Gráfico 1

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

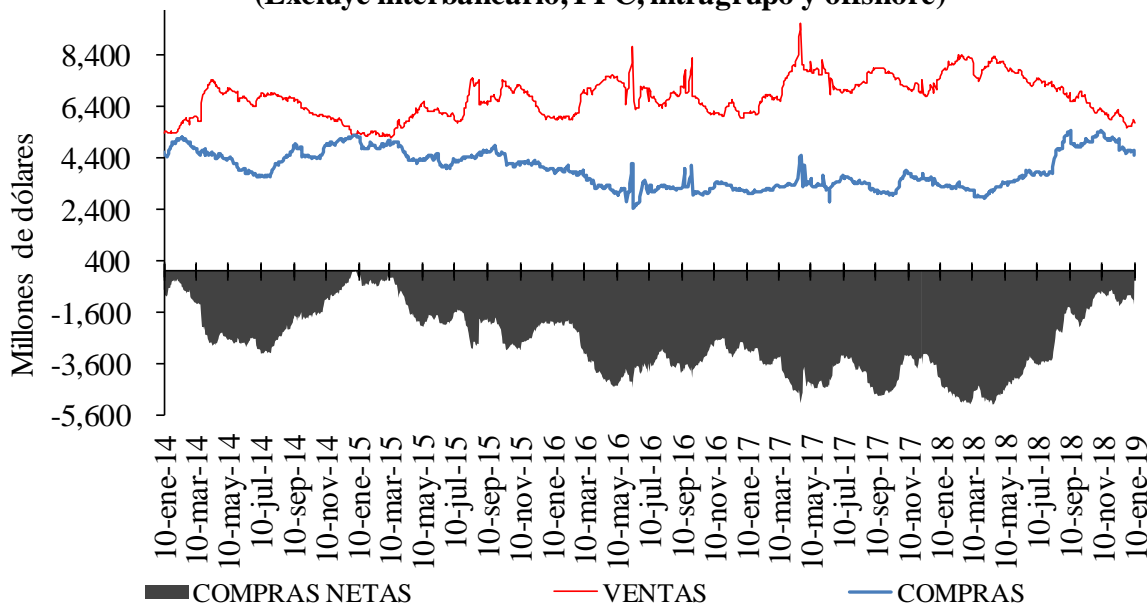


Gráfico 2

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

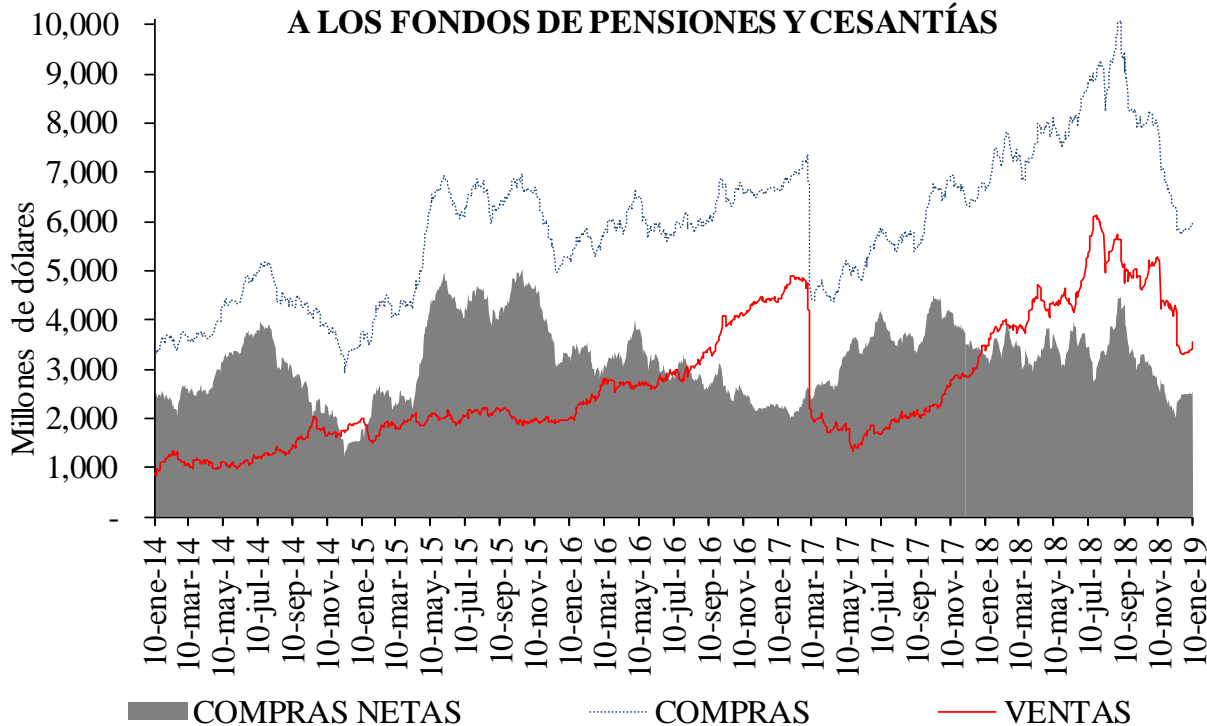
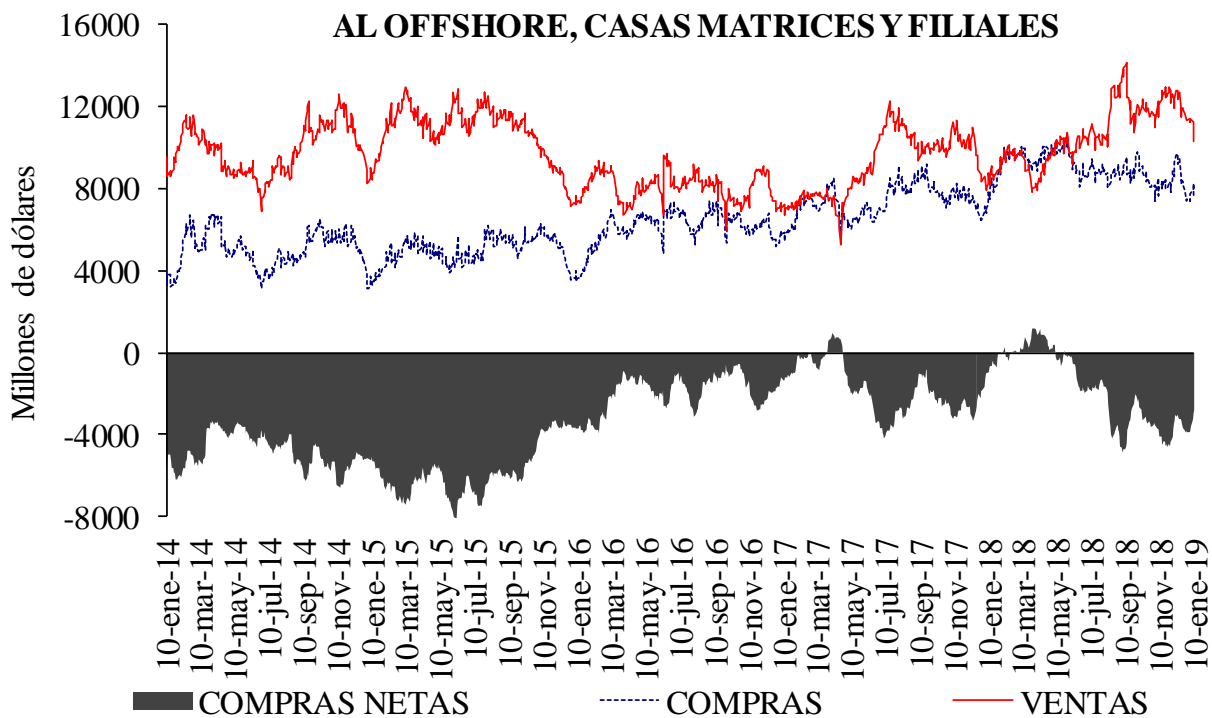


Gráfico 3

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



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-1.01%	1.21%	-0.41%	0.29%	-0.11%	0.10%
15-35	-0.35%	1.25%	0.04%	0.11%	-0.26%	0.38%
36-60	-0.20%	0.45%	0.00%	2.32%	-0.15%	0.00%
61-90	-0.17%	0.72%	-0.90%	0.00%	-0.04%	0.35%
91-180	-0.29%	0.51%	0.20%	0.14%	-0.45%	0.00%
>180	-0.32%	0.48%	0.00%	0.27%	0.00%	2.79%
Total	-0.43%	0.76%	-0.15%	0.18%	-0.14%	0.36%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	10-ene-19		17-ene-19		24-ene-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
03-ene-19	44	3,244.62	53	3,246.35	n.d.	n.d.
10-ene-19	64	3,146.32	219	3,143.13	126	3,148.47

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
08-ene-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	350.000.000.000	334.778.500.000	95,651	4,949	
02-ene-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	350.000.000.000	334.390.000.000	95,540	4,990	
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	
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
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
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
090/1/2019	18-oct-18	18-oct-34	16 años	733.474.700.000	749.999.884.991	102,253	7,180	7,25

(UVR 's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
11-ene-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	320.069.000	364.532.985	113,892	2,255	4,75
02-ene-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	411.566.000	468.399.149	113,809	2,260	4,75
29-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2,665	4,75
17-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años	533.891.000	595.998.540	111,633	2,639	4,75
16-oct-18	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2,624	4,75
11-ene-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	409.567.000	431.708.192	105,406	2,924	3,30
02-ene-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	517.018.000	544.730.165	105,360	2,920	3,30
29-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3,234	3,30
17-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años	410.658.000	420.998.368	102,518	3,218	3,30
16-oct-18	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3,201	3,30
11-ene-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	246.240.000	287.746.214	116,856	3,657	4,75
02-ene-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años	315.189.000	367.866.538	116,713	3,660	4,75
29-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3,741	4,75
17-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años	287.393.000	330.999.140	115,173	3,710	4,75
16-oct-18	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3,719	4,75
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	700.000	0	700.000	3,7%
Cupo en Administración Vigente 2018			19.000.000	
Saldo por Colocar			18.300.000	96,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 11 de enero de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	733.475	45.000	854	779.328	733	45	1	779	57%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	2.220	47,0	0	2.266,6	579	12	0	591	43%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					1.312	57	1	1.370,2	3,9%
Participación Porcentual					96%	4%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2018								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								33.570	96,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 11 de enero de 2019.

Cuadro 3

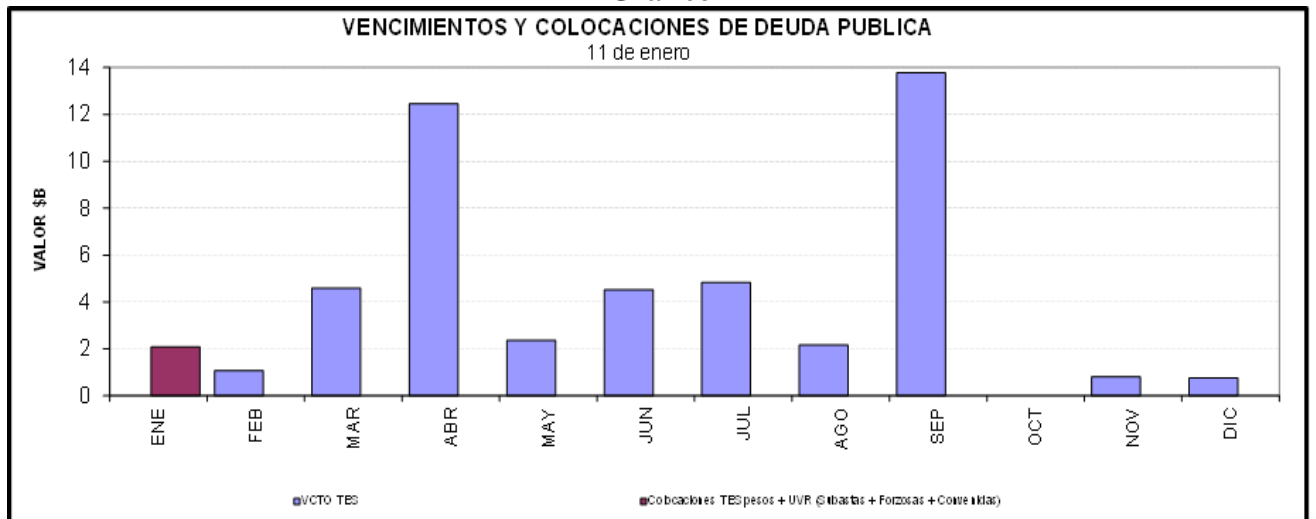
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 13 DE ENERO AL 20 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 20 DE ENERO AL 27 DE ENERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 27 DE ENERO AL 3 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE FEBRERO AL 10 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE FEBRERO AL 17 DE FEBRERO	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	\$ 19'780.7	6.7%	\$ -	0.0%	\$ 19'780.7	6.7%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.6%	\$ 19'499.8	6.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.7%	\$ 28'595.9	9.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.1%	\$ 26'890.0	9.1%
	6	\$ -	0.0%	\$ 12'775.8	4.3%	\$ 12'775.8	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.7%	\$ 28'779.0	9.7%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'200.5	7.5%	\$ 22'200.5	7.5%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.9%	\$ 17'395.5	5.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	6.1%	\$ 18'114.0	6.1%
	15	\$ -	0.0%	\$ 733.5	0.3%	\$ 733.5	0.3%
	Total	\$ 19'780.7	6.7%	\$ 174'984.0	59.2%	\$ 194'764.6	65.9%
UVR	<365 Días	\$ 10'106.9	3.4%	\$ -	0.0%	\$ 10'106.9	3.4%
	2	\$ -	0.0%	\$ 20'011.1	6.8%	\$ 20'011.1	6.8%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'652.9	7.7%	\$ 22'652.9	7.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'240.2	3.5%	\$ 10'240.2	3.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 10'879.3	3.7%	\$ 10'879.3	3.7%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'750.0	3.3%	\$ 9'750.0	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 14'074.2	4.8%	\$ 14'074.2	4.8%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'042.6	1.0%	\$ 3'042.6	1.0%
	Total	\$ 10'106.9	3.4%	\$ 90'650.1	30.7%	\$ 100'757.0	34.1%
	Total	\$ 29'887.6	10.1%	\$ 265'634.0	89.9%	\$ 295'521.7	100.0%

* Datos actualizados al 11 ene 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

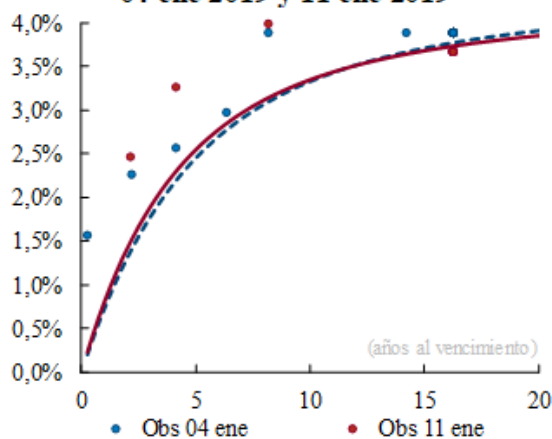
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3.317,83	0,00	0,00	0,99	3.318,82	2.592,19	0,00	0,00	0,84	2.593,03
Semana Anterior	1.229,00	0,00	0,00	1,73	1.230,73	906,34	0,00	0,00	0,59	906,93
Diferencia	2.088,83	0,00	0,00	-0,74	2.088,09	1.685,86	0,00	0,00	0,25	1.686,10
Trimestre Anterior	302,17	0,00	0,00	0,33	302,50	648,39	0,00	0,00	0,18	648,57
Diferencia	3.015,67	0,00	0,00	0,66	3.016,33	1.943,80	0,00	0,00	0,66	1.944,46

Fuente: BVC. Datos al 11 de enero del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
04 ene 2019 y 11 ene 2019



Cambios Promedio en la Curva por Plazo

2 años	3 años	5 años	10 años
10	11	9	2

Cifras en puntos básicos

Fuente: SEN y MEC. Cálculos: Desarrollo de Mercados

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

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
			11-ene	4-ene	pbs.	28-dic	pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,51%	4,62%	-10,17	4,58%	-6,50
6 Meses	3,56%	4,65%	4,38%	4,48%	-9,72	4,44%	-5,92
9 Meses	3,52%	4,73%	4,26%	4,36%	-9,31	4,32%	-5,45
12 Meses	3,59%	4,76%	4,16%	4,25%	-8,94	4,21%	-5,04

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

Cuadro 9

Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	sep-37	ene-41
Spread Actual	90	66	96	136	138	168	156	157	167	243	229
Spread Semana Anterior	-18	61	119	152	157	185	167	95	177	286	246
Diferencia Semana Anterior	109	5	-22	-17	-19	-17	-11	62	-10	-43	-17
Precio Actual	101	109	102	95	100	119	102	98	101	125	112
Precio Semana Anterior	101	110	102	95	100	118	102	102	100	120	110
Diferencia Semana Anterior	-31	-28	41	51	73	66	40	-464	54	509	166
Rendimiento Actual	3,5	3,2	3,5	3,9	3,9	4,2	4,2	4,2	4,4	5,3	5,2
Rendimiento Semana Anterior	2,4	3,1	3,7	4,0	4,1	4,4	4,2	3,6	4,4	5,7	5,3
Diferencia Semana Anterior	11,40	0,99	-1,76	-1,31	-1,59	-1,37	-0,67	6,60	-0,66	-3,82	-1,19

Spread en p.b.

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
9-ene	198,549	1.377,61	3,36%
10-ene	114,578	1.384,07	3,85%
11-ene	131,475	1.388,38	4,17%

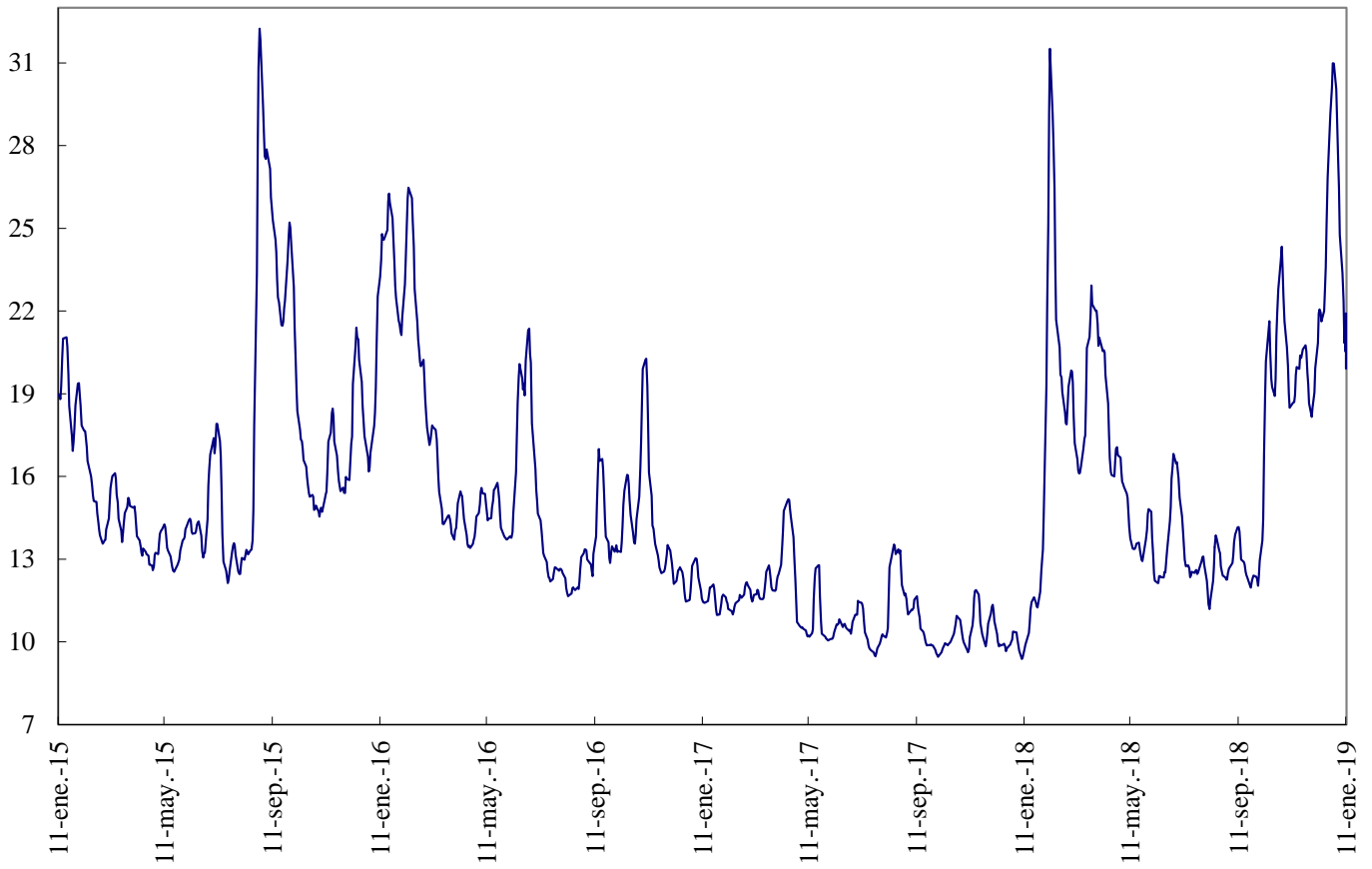
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

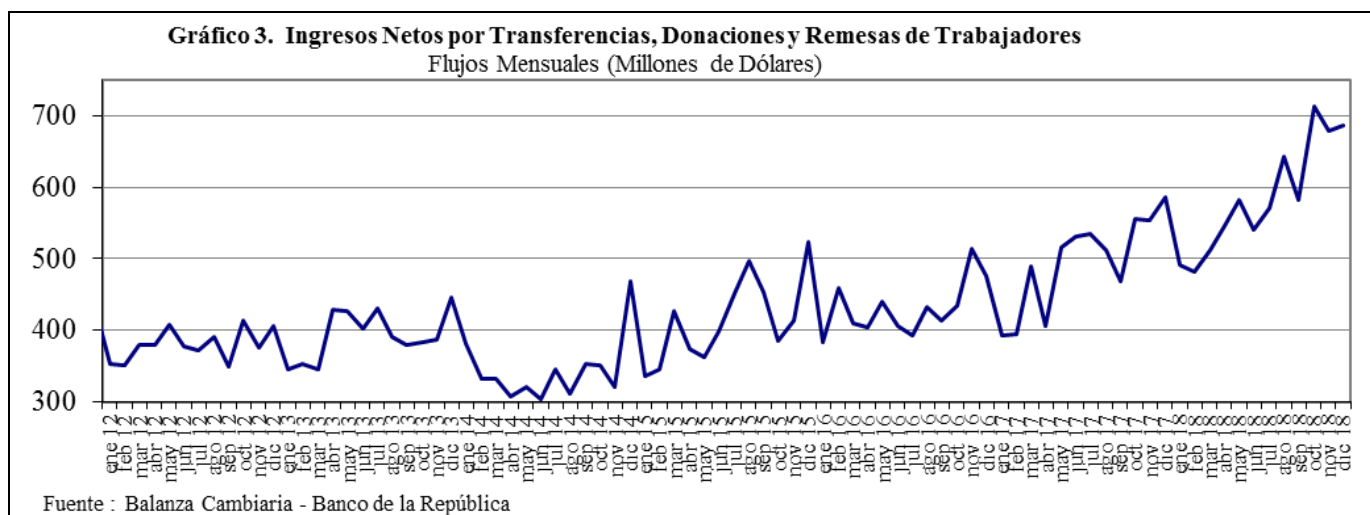
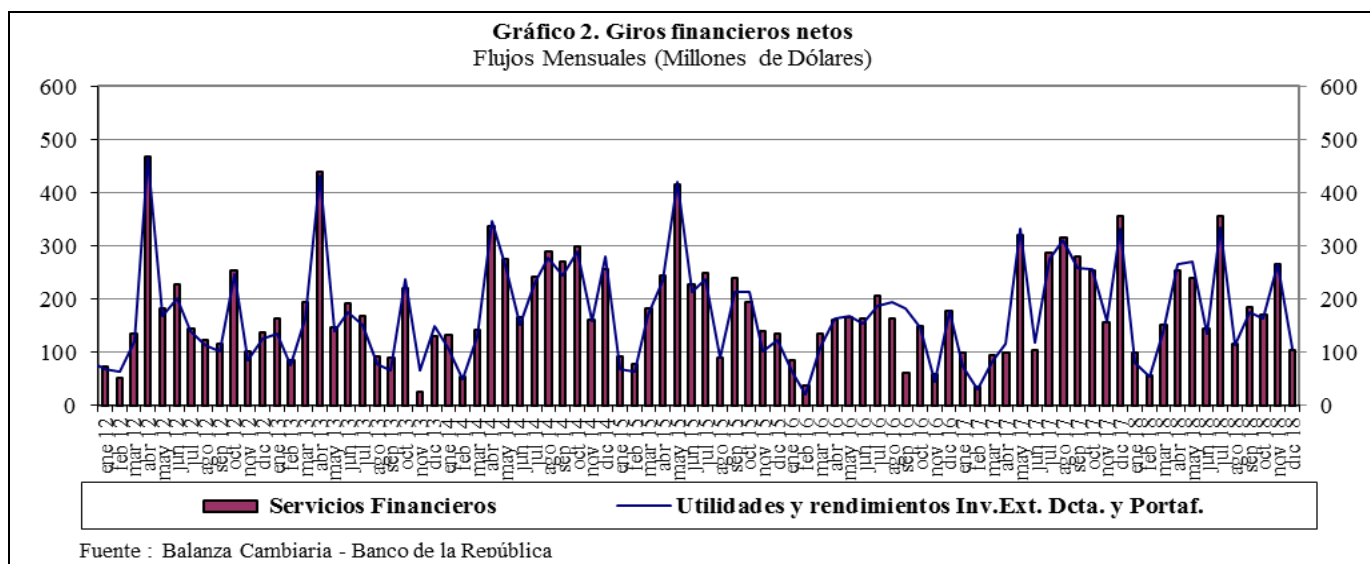
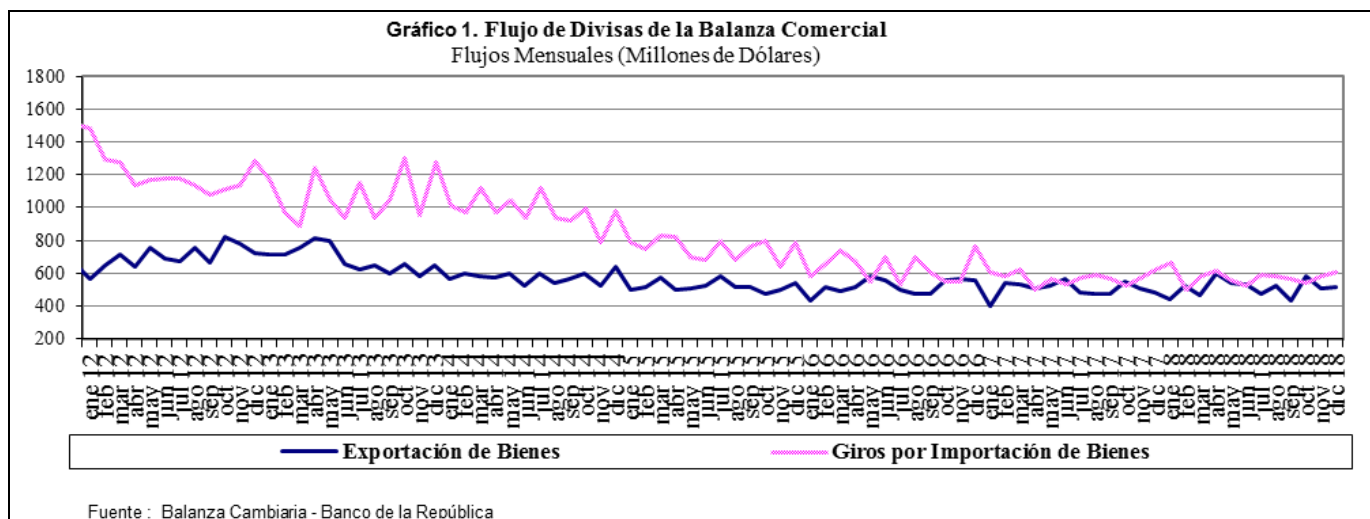
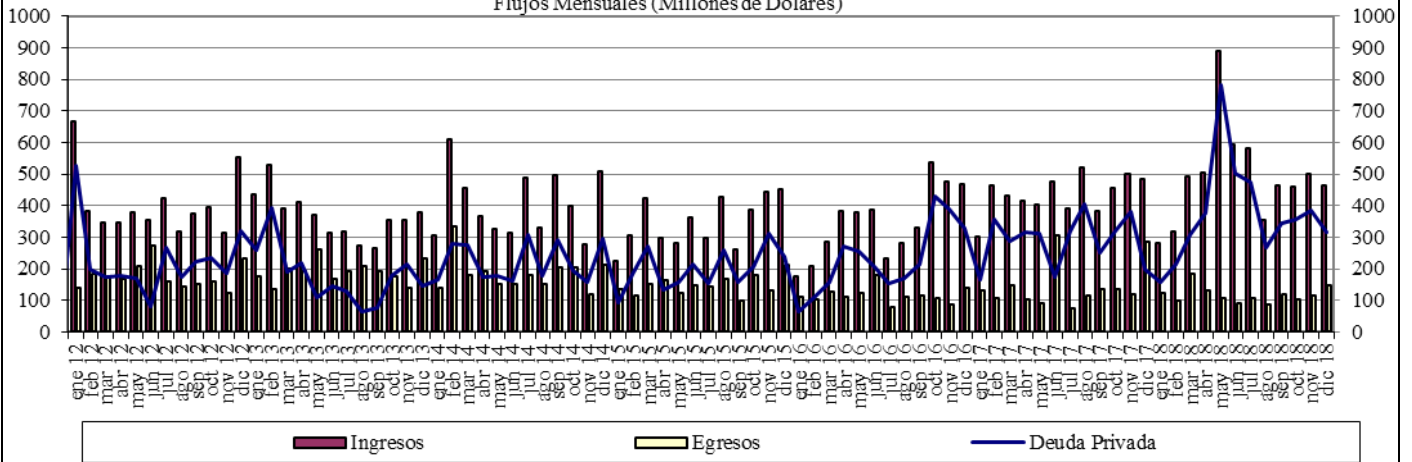
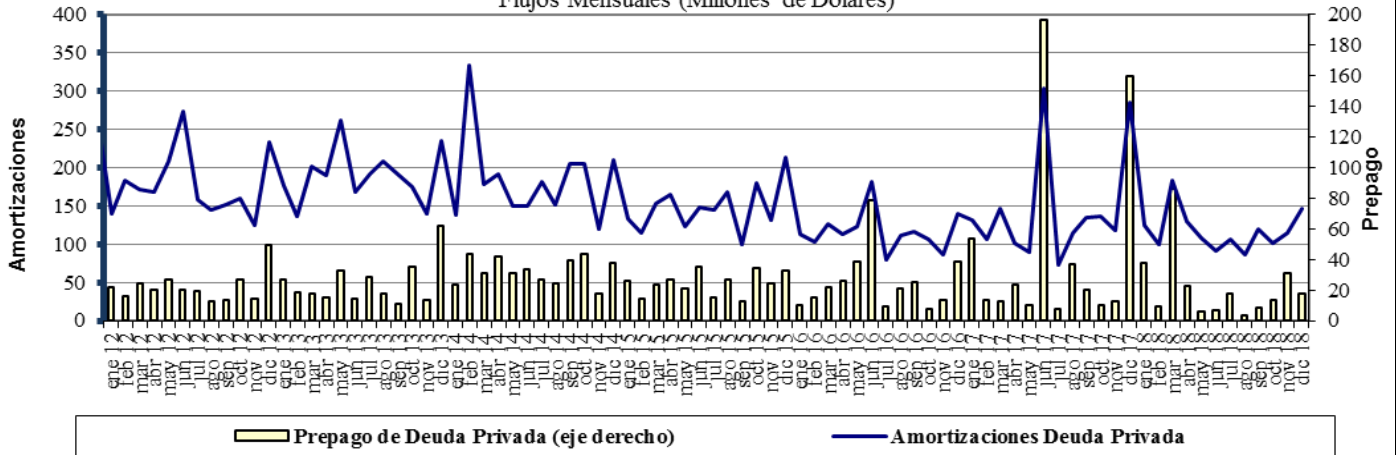


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
I. Gobierno	1.446	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565	6.523	10.032	6.228	6.397
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761
Depósitos en el Banco de la República	1.039	-2.797	-373	404	-294	325	-1.208	-996	2.804	5.762	9.271	5.467	5.636
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	2.821	2.821	2.821	3.094	3.059	2.641	2.932	2.943	2.929	-73	-5.115	-5.020	-5.234
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.054	-5.054	-5.054
Vencimiento	-1.078	-1.078	-1.078	-806	-840	-759	-726	-791	-805	-808	-796	-701	-915
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-1.835	4.438	739	-1.745	785	-228	872	2.737	-1.880	-2.904	-864	2.733	5.164
Expansión ^{2/}	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210
IV. Divisas ^{3/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279
Opciones put para control de volatilidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opciones call para desacumulación de reservas	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	1	1	1.279
Subasta de compra directa	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
Intervención discrecional	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
V. Otros ^{4/}	1.780	1.774	1.752	1.784	1.796	607	1.621	1.472	1.514	1.478	1.670	1.544	1.664
Variación total de la Base	4.213	6.643	5.346	4.297	6.107	4.106	4.978	6.917	6.128	5.024	5.723	5.486	9.270
Saldo Base Monetaria	88.811	84.730	83.580	84.456	83.208	82.068	83.076	85.210	85.285	84.388	83.350	86.695	98.081

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	Dic	Acumulado Ene - Dic
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	400.0	400.3
Opciones Put	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	400.0	400.3
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	400.0	400.3
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	0.0
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ventas	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	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	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	400.0	400.3

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *
2018-2019**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		31-dic-18		11-ene-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	48,401	100.00%	48,401	100.00%	48,990	100.00%	589	589
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	193	0.40%	194	0.40%	0	0
Inversiones	44,526	91.99%	44,526	91.99%	46,436	94.79%	1,910	1,910
-Portafolio directo	32,207	66.54%	32,207	66.54%	34,100	69.61%	1,894	1,894
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,320	25.45%	12,336	25.18%	16	16
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,353	2.79%	20	0.04%	-1,333	-1,333
Oro	529	1.09%	529	1.09%	533	1.09%	3	3
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
-En custodia	529	1.09%	529	1.09%	533	1.09%	3	3
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,274	2.63%	1,282	2.62%	8	8
-DEGs	914	1.89%	914	1.89%	920	1.88%	6	6
-Posición de reserva	360	0.74%	360	0.74%	362	0.74%	2	2
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	525	1.08%	525	1.07%	0	0
-Aportes	505	1.04%	505	1.04%	505	1.03%	0	0
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	9	0.02%	9	0.02%	7	0.02%	-1	-1
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	9	0.02%	7	0.02%	-1	-1
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	48,393	99.98%	48,983	99.98%	590	590

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República