

Semana 5

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

30 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 25-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	1	0	1	-50	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-39	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,27	n.a	n.a	n.a	-1	-1	-2	0	-28	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,36	n.a	n.a	n.a	2	4	2	5	-3	
Pasivas										
TIB	4,25	3.922	3.756	3.113	0	1	-1	1	-50	
DTF 2/	4,62	1.059	959	965	6	9	21	9	-66	
Captación < 90 días 3/	1,86	58	71	74	-174	-73	-8	-73	-74	
Captación a 90 días 3/	4,61	1.063	990	965	5	8	18	8	-67	
Captación 91-179 días 3/	4,87	498	486	375	10	16	21	16	-48	
Captación a 180 días 3/	4,88	700	504	617	7	4	9	4	-52	
Captación a 181-360 días 3/	5,48	1.331	927	1.083	4	35	36	35	-23	
Captación > 360 días 3/	6,10	1.053	684	892	-4	57	76	57	-24	
Total captación de CDT	5,22	4.703	3.663	4.006	-7	47	40	47	-40	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	18-ene-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,36	2.330	2.891	1.699	53	61	69	43	-54	
Tesorería	10,24	32	88	18	141	200	76	313	310	
Preferencial	7,86	1.050	1.420	863	48	24	86	-1	-41	
Ordinario	10,61	1.248	1.383	817	-38	56	10	47	-117	
Consumo 5/	18,76	1.142	1.344	802	-40	168	106	198	-99	
Consumo sin libranza	20,64	744	721	545	-26	195	83	244	-123	
Consumo a través de libranza	15,25	398	623	257	18	41	19	33	-69	
Tarjeta de crédito 6/	27,13	676	682	625	-19	5	-27	-33	-235	
Vivienda 7/	10,35	222	271	146	10	5	-17	-4	-32	
Microcrédito	37,39	129	117	87	-68	31	69	119	-17	
Activa Ponderada 8/	12,47	-	-	79	79	162	88	158	-40	
Comercial BR 9/	9,35	-	-	-	52	59	70	37	-74	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	5,10	n.a	n.a	n.a	46	153	84	144	0	
Ahorro 10/	2,34	n.a	n.a	n.a	1	10	5	13	-27	
Deuda Pública 11/										
	25-ene-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,63	711	961	1.019	-7	-6	-4	-6	-20	
1 año (TES Jul 2020)	5,01	722	2.823	4.088	0	-9	-27	-9	-13	
3 años (TES May 2022)	5,60	610	2.252	3.352	3	0	-30	-3	0	
5 años (TES Jul 2024)	6,18	637	3.467	3.735	2	6	-31	5	18	
6 años (TES Nov 2025)	6,51	621	4.215	2.834	3	6	-34	4	26	
11 años (TES Sep 2030)	7,05	4	189	928	0	11	-29	13	36	
13 años (TES Jun 2032)	7,19	337	2.131	1.875	2	4	-34	6	36	

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

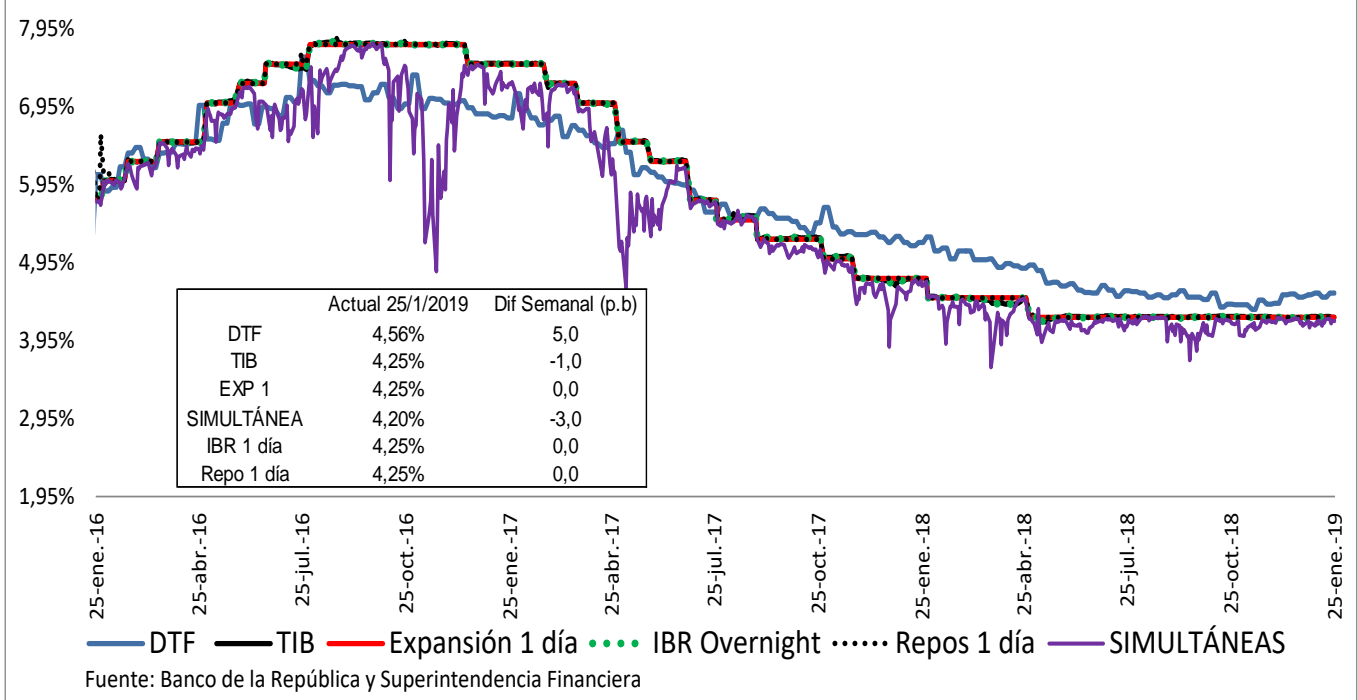
estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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.

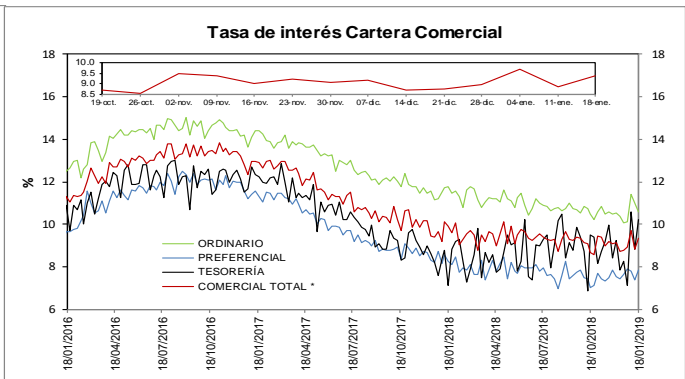
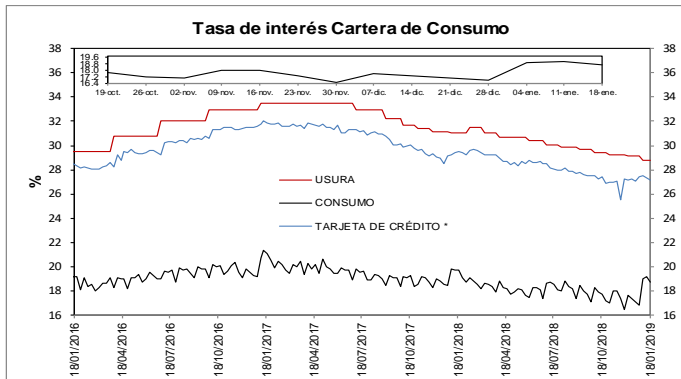
11/ TES tasa fija en pesos. Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones en SEN y MEC.

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



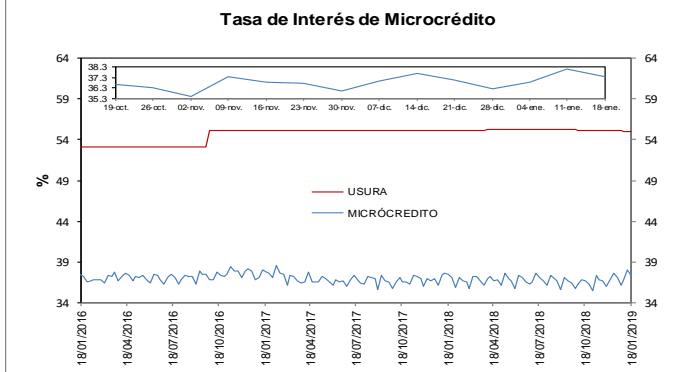
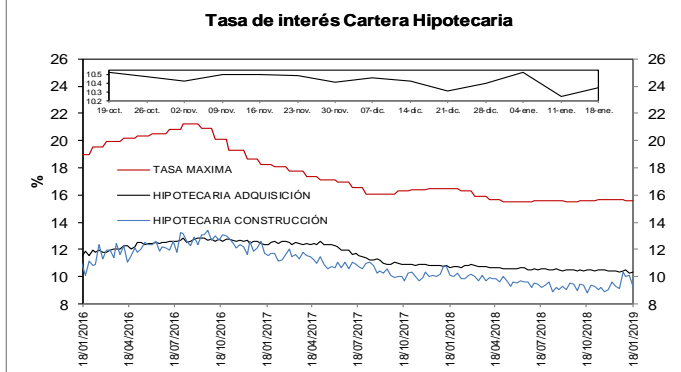
Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

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.

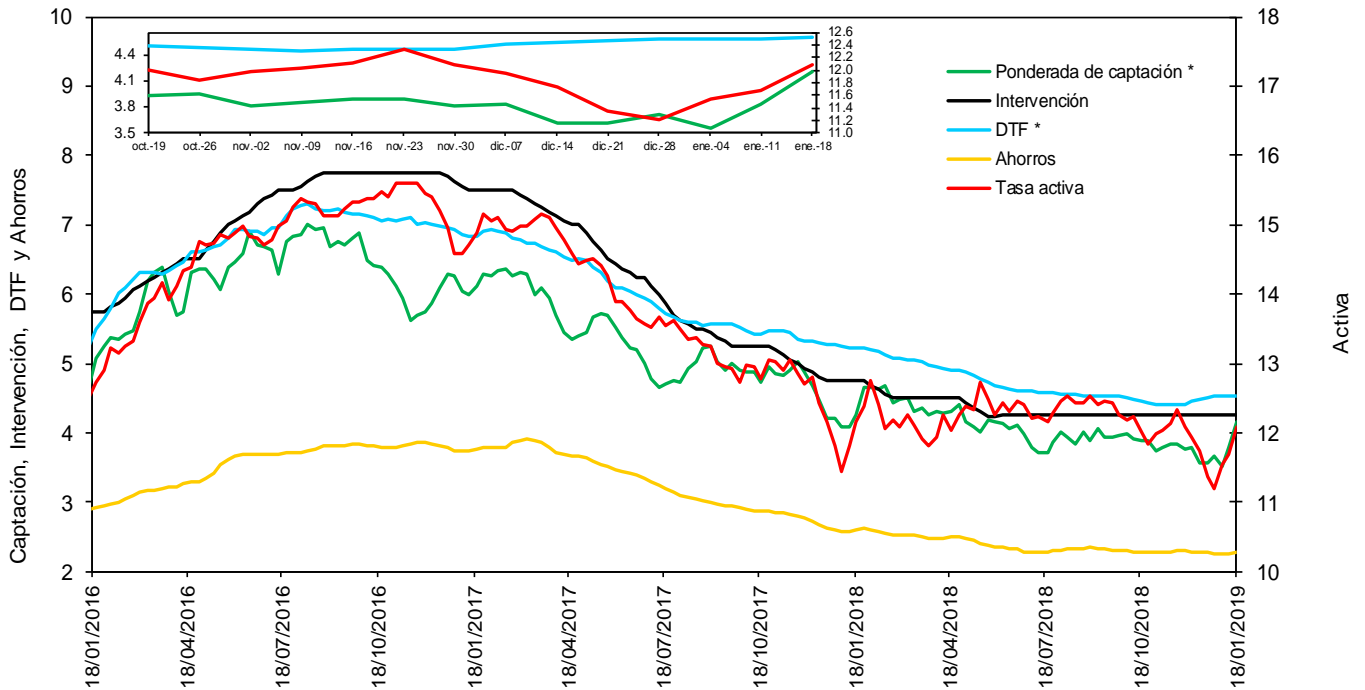
* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales



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

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

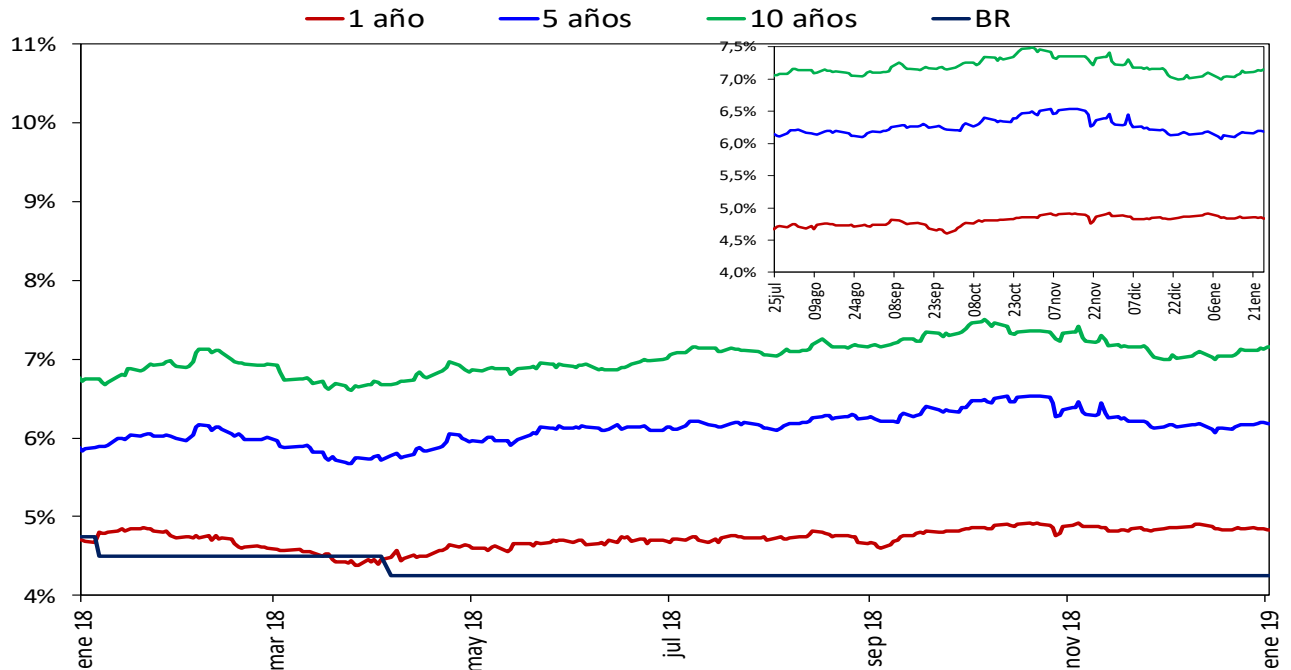
e. **Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**
Promedio móvil de orden 4



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

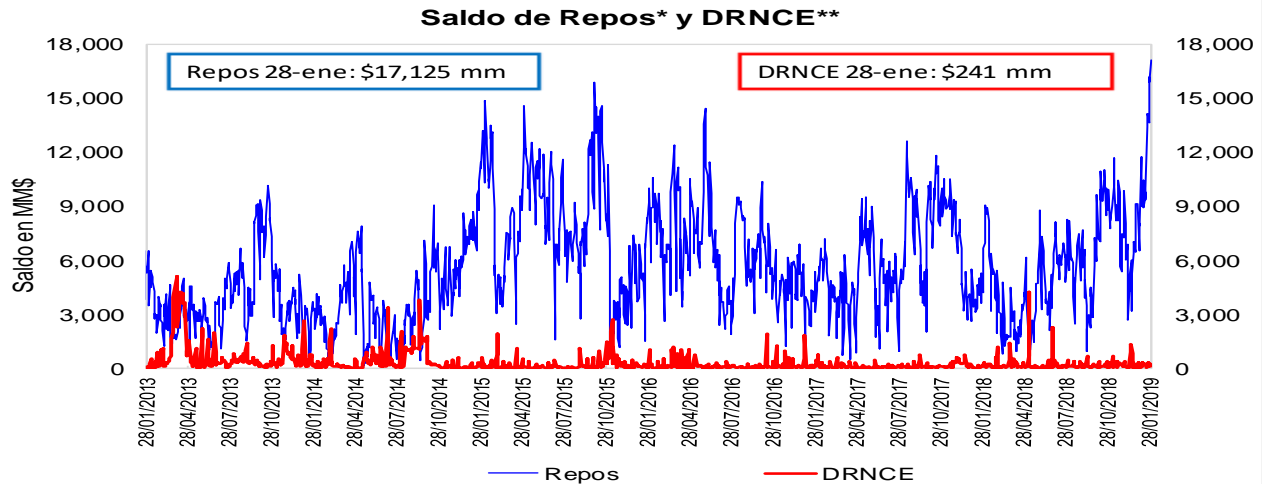
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

f. **Tasas de interés de deuda pública**
Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

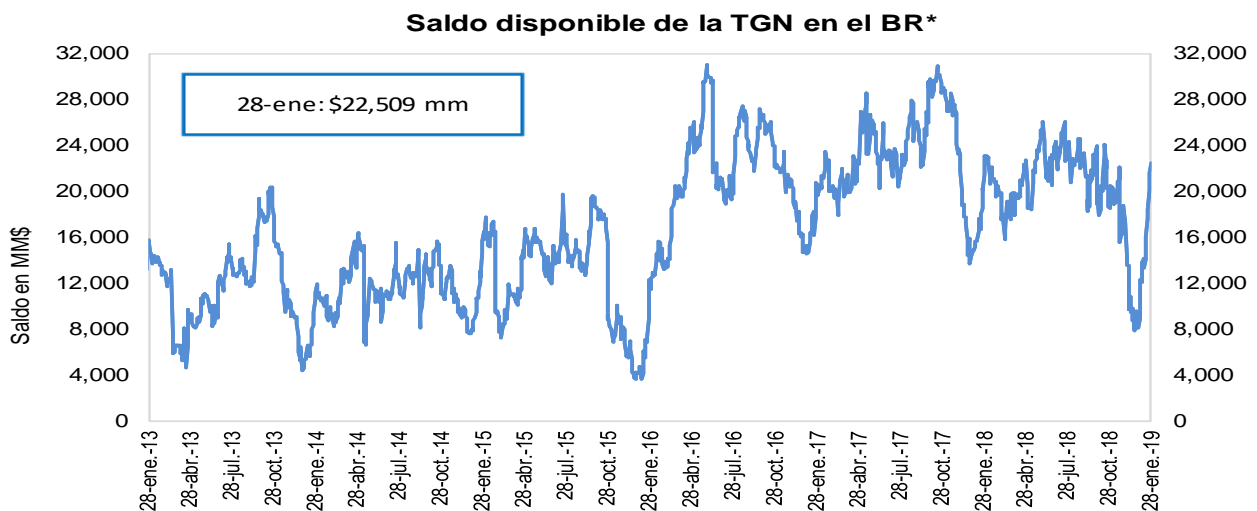
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

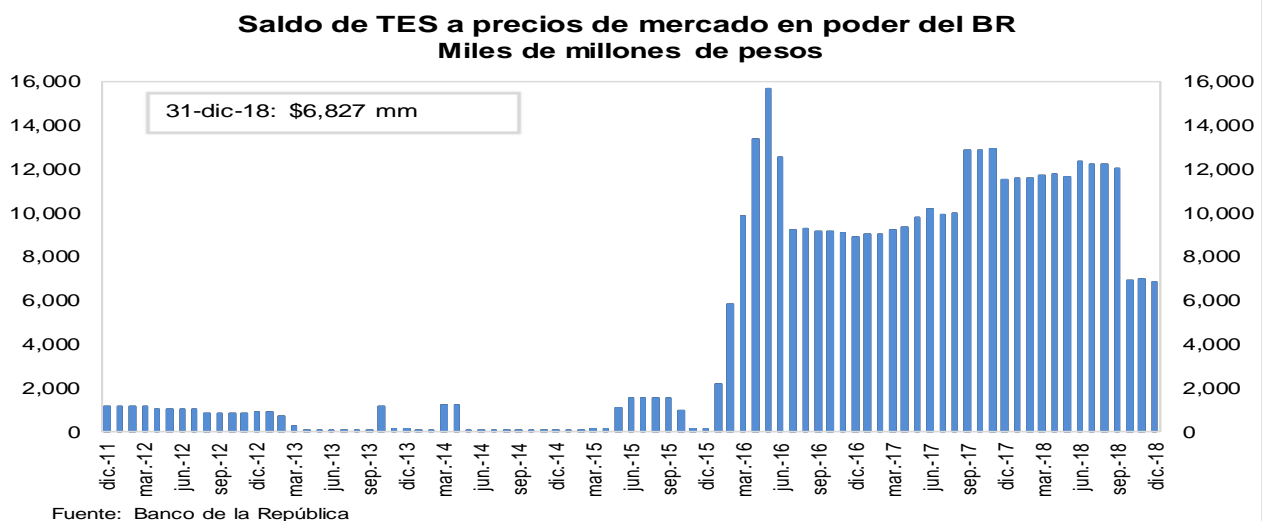
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

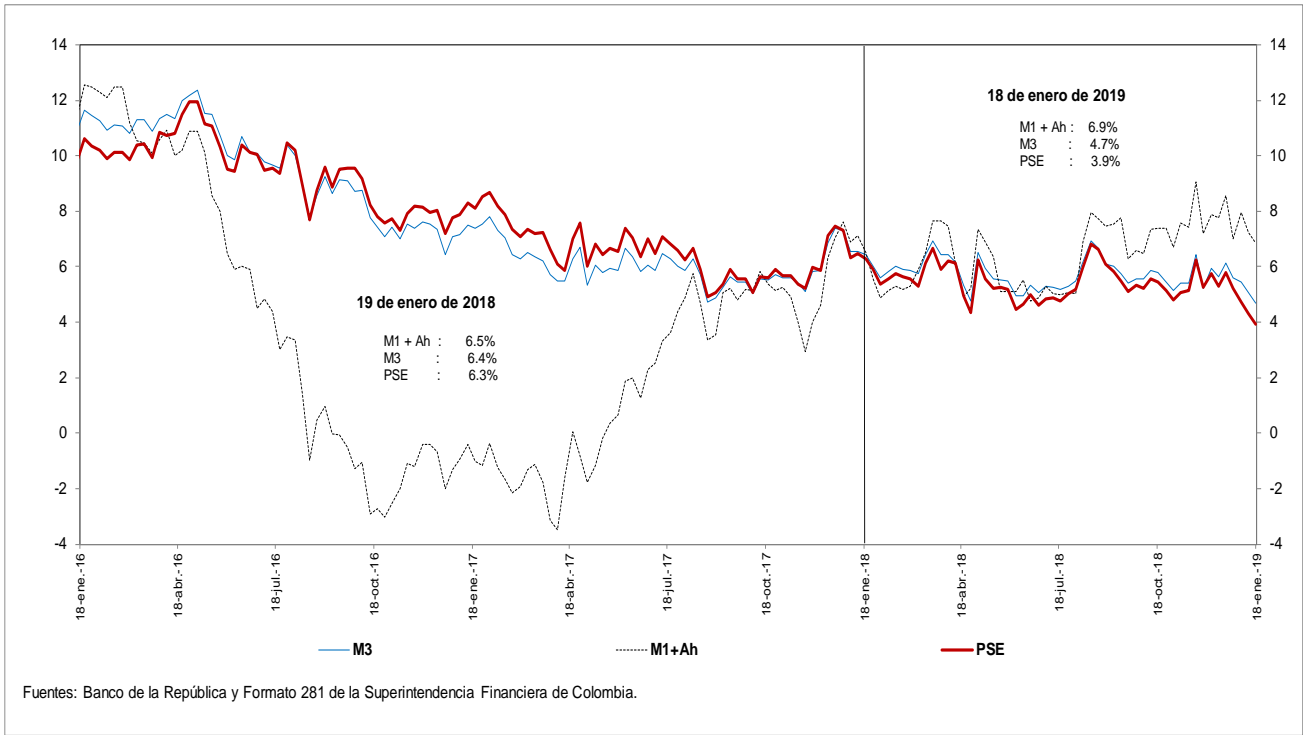
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a enero 18 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	495,559	-1,196	-0.2	-10,613	-2.1	18,184	3.8	-8,845	-1.8	22,144	4.7
1. Efectivo	61,212	-1,363	-2.2	-1,755	-2.8	6,928	12.8	-3,166	-4.9	5,770	10.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	434,347	167	0.0	-8,859	-2.0	11,256	2.7	-5,679	-1.3	16,374	3.9
Cuenta Corriente	48,379	-1,563	-3.1	-3,887	-7.4	2,095	4.5	-3,639	-7.0	3,426	7.6
Ahorros	176,008	-3,516	-2.0	-8,456	-4.6	5,902	3.5	-4,322	-2.4	9,139	5.5
CDT + Bonos	191,781	800	0.4	901	0.5	-2,710	-1.4	1,766	0.9	3,432	1.8
CDT menor a 18 meses	82,992	506	0.6	937	1.1	-3,656	-4.2	1,722	2.1	7,856	10.5
CDT mayor a 18 meses	80,821	291	0.4	-297	-0.4	-183	-0.2	-192	-0.2	-5,381	-6.2
Bonos	27,969	2	0.0	261	0.9	1,129	4.2	236	0.9	957	3.5
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	13,250	4,699	54.9	4,978	60.2	5,194	64.5	2,825	27.1	134	1.0
Depósitos a la Vista	4,928	-254	-4.9	-2,394	-32.7	774	18.6	-2,309	-31.9	244	5.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	109,591	-2,926	-2.6	-5,642	-4.9	9,023	9.0	-6,805	-5.8	9,196	9.2
M1 + Ahorros	285,600	-6,441	-2.2	-14,098	-4.7	14,925	5.5	-11,127	-3.7	18,335	6.9
PSE sin depósitos fiduciarios	421,097	-4,532	-1.1	-13,836	-3.2	6,061	1.5	-8,504	-2.0	16,240	4.0
M3 sin fiduciarios	482,308	-5,895	-1.2	-15,591	-3.1	12,989	2.8	-11,670	-2.4	22,011	4.8
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	-11.8		-24.1		16.1					
	Efectivo	-68.2		-30.7		61.7					
	PSE	2.0		-23.1		11.1					
	M1	-74.6		-47.9		41.0					
	M1 + Ahorros	-68.6		-46.5		23.9					
	PSE sin depós. Fiduc.	-42.7		-34.3		6.0					
	M3 sin Fiduciarios	-46.8		-33.9		11.5					

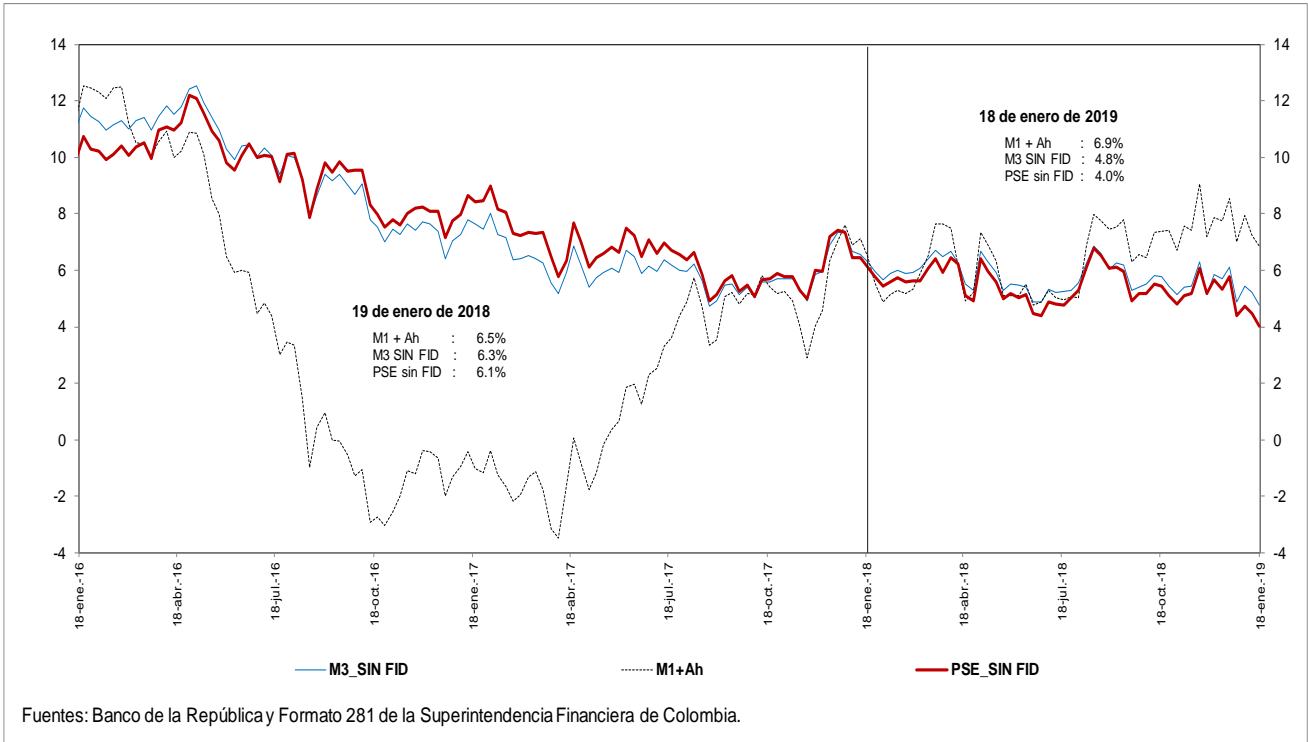
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

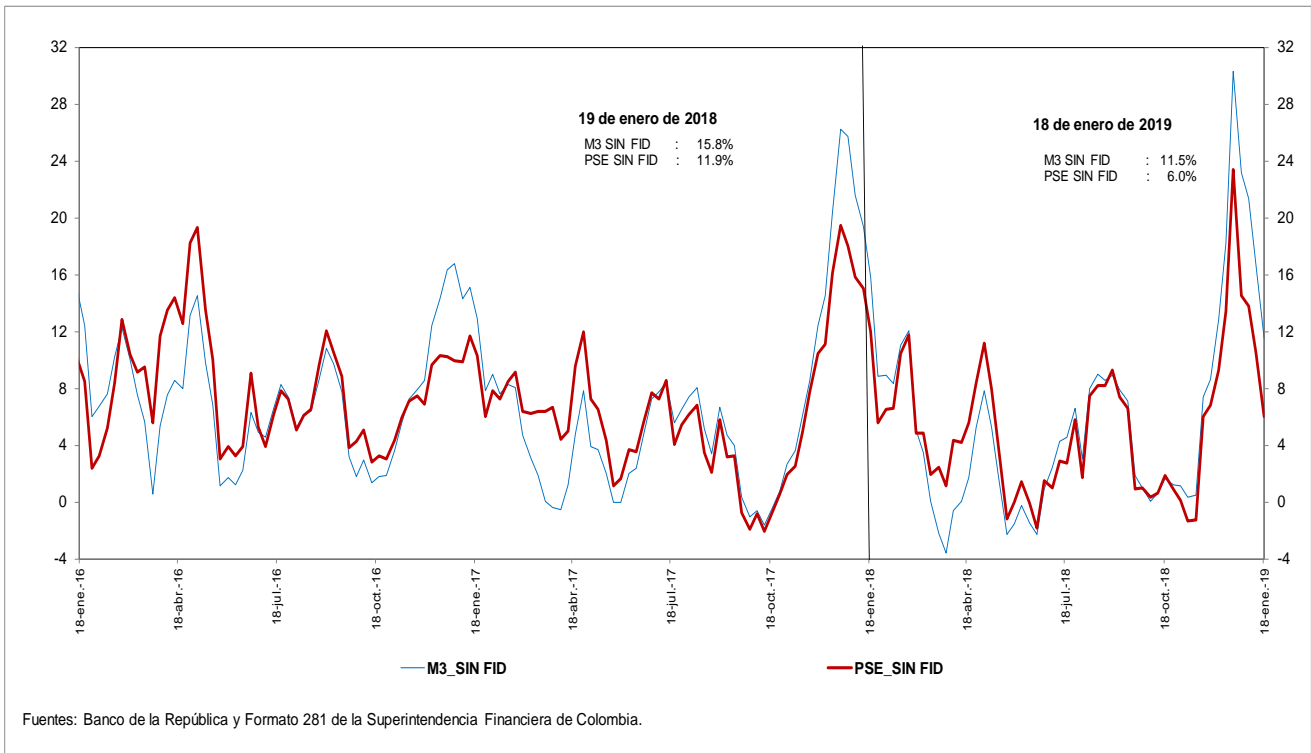
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



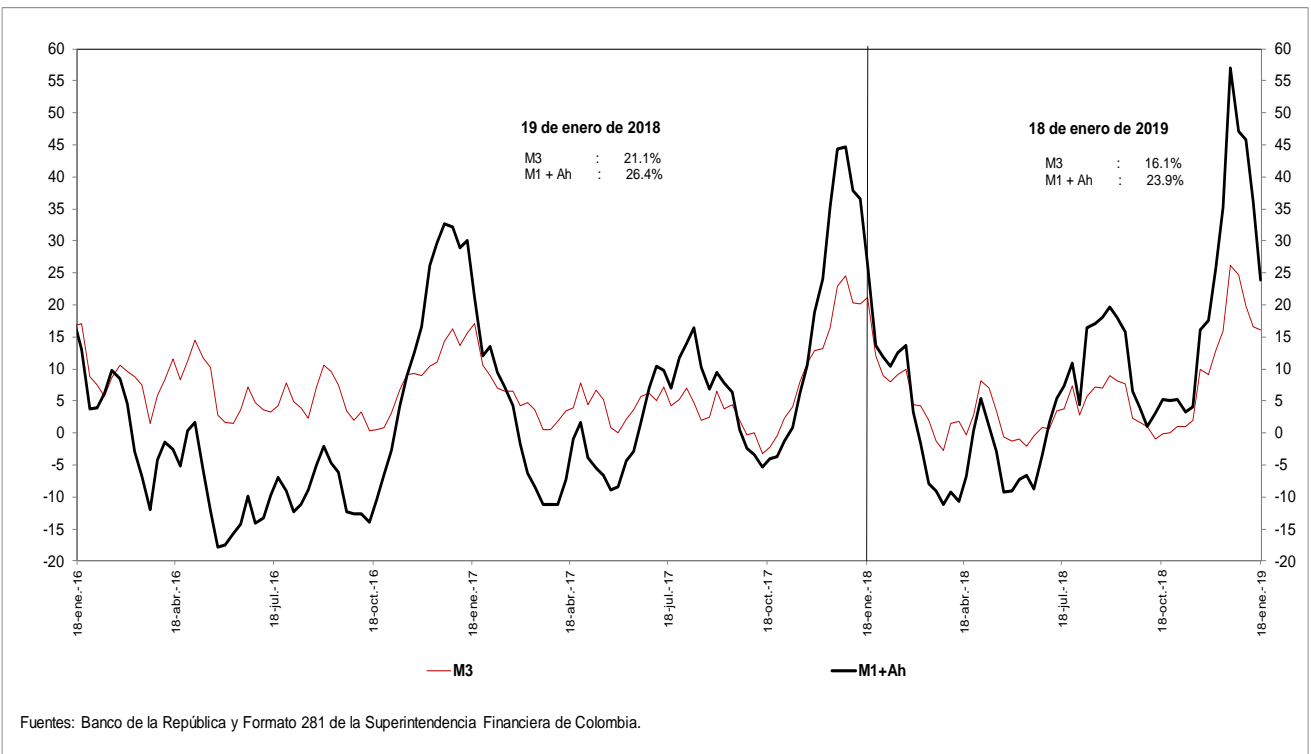
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



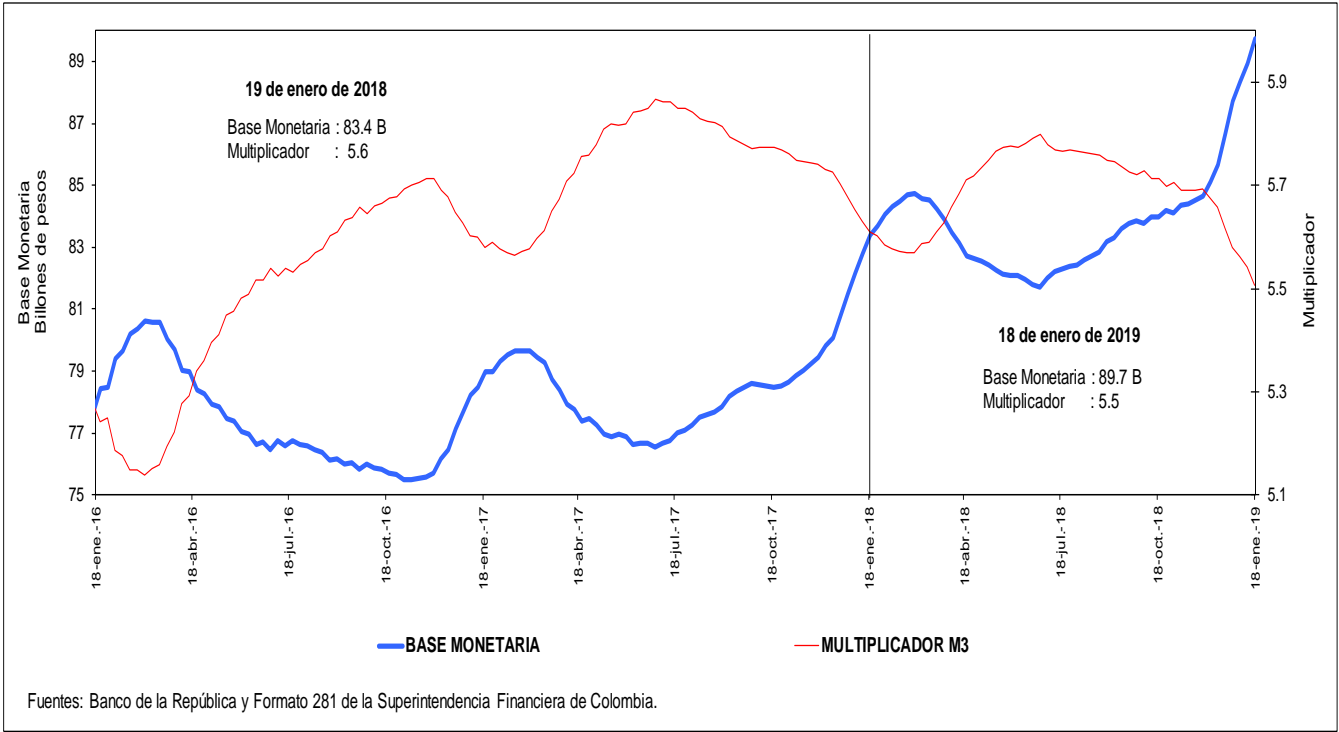
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



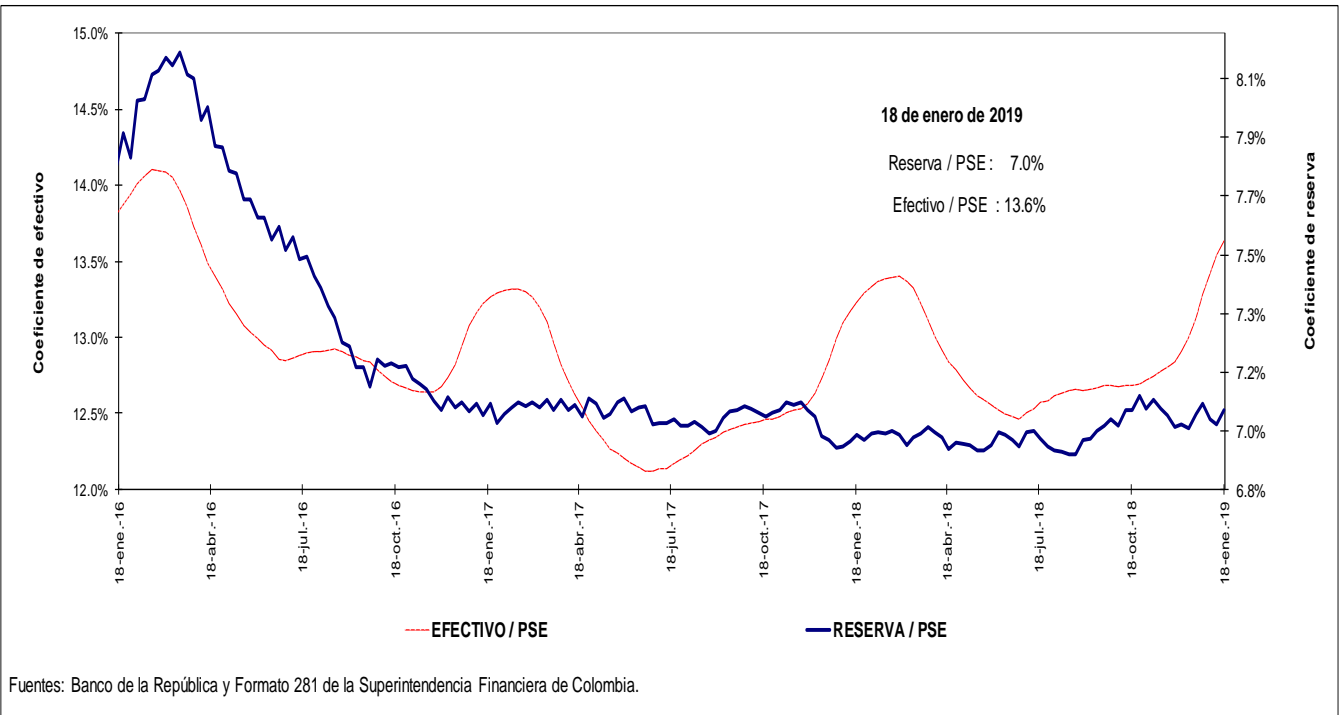
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

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

18 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	432,977	100.0	709	0.2	-2,552	-0.6	7,703	1.8	-1,938	-0.4	25,883	6.4
	Comercial 1/	220,873	51.0	450	0.2	-2,724	-1.2	2,779	1.3	-1,318	-0.6	7,643	3.6
	Consumo	134,139	31.0	182	0.1	-8	0.0	3,211	2.5	-544	-0.4	11,310	9.2
	Hipotecaria ajustada 2/	65,499	15.1	59	0.1	266	0.4	1,644	2.6	26	0.0	6,509	11.0
	Microcrédito	12,466	2.9	18	0.1	-86	-0.7	68	0.6	-101	-0.8	421	3.5
	Memo Item												
	Hipotecaria	61,362	14.3	59	0.1	347	0.6	1,898	3.2	26	0.0	6,666	12.2
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/l				8.9		-7.4		7.4		-7.4		
					Comercial		11.2		-14.7		5.2		-9.8
				Consumo		7.3		-0.1		10.2		-6.8	
				Hipotecaria		4.8		5.4		10.7		0.7	
				Microcredito		8.0		-8.6		2.2		-13.0	
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,663		-379	-2.0	-1,717	-8.4	-988	-5.0	-956	-4.9	135	0.7
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,981		-62	-1.0	-223	-3.6	-400	-6.3	-57	-0.9	-516	-7.9
	Variaciones Anualizadas m/e												
	Expresada en pesos			-64.8		-68.1		-18.6		-57.9			
Expresada en dólares			-41.3		-37.8		-22.8		-15.0				
Total	Cartera total ajustada	451,639	100.0	330	0.1	-4,269	-0.9	6,715	1.5	-2,894	-0.6	26,018	6.1
	Comercial	238,928	52.9	88	0.0	-4,424	-1.8	1,778	0.7	-2,260	-0.9	7,689	3.3
	Consumo	134,747	29.8	165	0.1	-25	0.0	3,225	2.5	-559	-0.4	11,399	9.2
	Hipotecaria ajustada 1/	65,499	14.5	59	0.1	266	0.4	1,644	2.6	26	0.0	6,509	11.0
	Microcrédito	12,466	2.8	18	0.1	-86	-0.7	68	0.6	-101	-0.8	421	3.5
	Variaciones Anualizadas												
	Total cart. ajustada m/t				3.9		-11.5		6.2		-10.5		
					Comercial		1.9		-21.2		3.0		-15.1
					Consumo		6.6		-0.2		10.2		-6.9
					Hipotecaria		4.8		5.4		10.7		0.7
				Microcredito		7.9		-8.6		2.2		-13.0	

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

18 de enero de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	404,276		641	0.2	-3,237	-0.8	6,753	1.7	-2,837	-0.7	22,219	5.8
Comercial 1/	206,055		447	0.2	-3,219	-1.5	2,100	1.0	-1,839	-0.9	5,321	2.7
Consumo	123,335		123	0.1	-179	-0.1	3,092	2.6	-901	-0.7	10,292	9.1
Hipotecaria ajustada 2/	63,325		59	0.1	232	0.4	1,546	2.5	-5	0.0	6,201	10.9
Microcrédito	11,561		12	0.1	-71	-0.6	15	0.1	-92	-0.8	405	3.6
Total cartera en M. E.	18,662		-379	-2.0	-1,717	-8.4	-988	-5.0	-956	-4.9	135	0.7
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	422,939		262	0.1	-4,953	-1.2	5,765	1.4	-3,793	-0.9	22,355	5.6

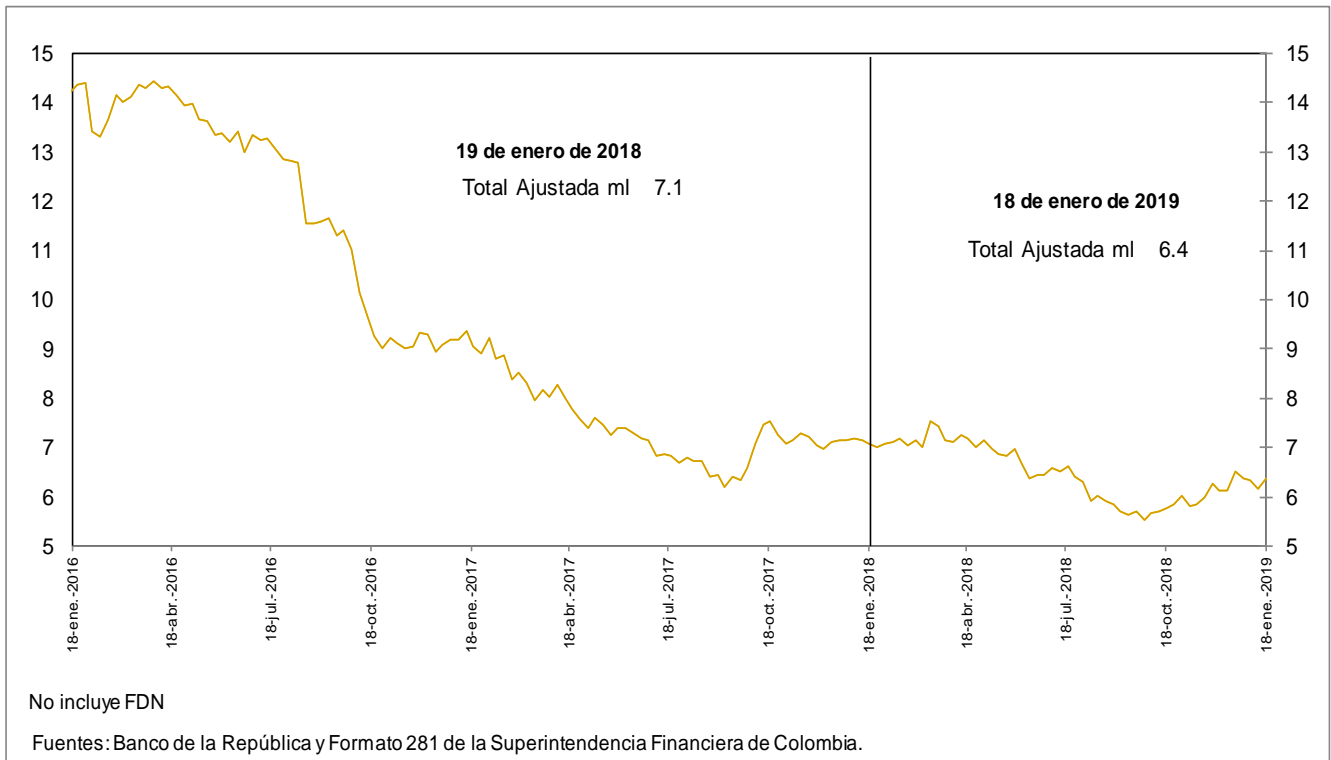
* No incluye FDN.

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

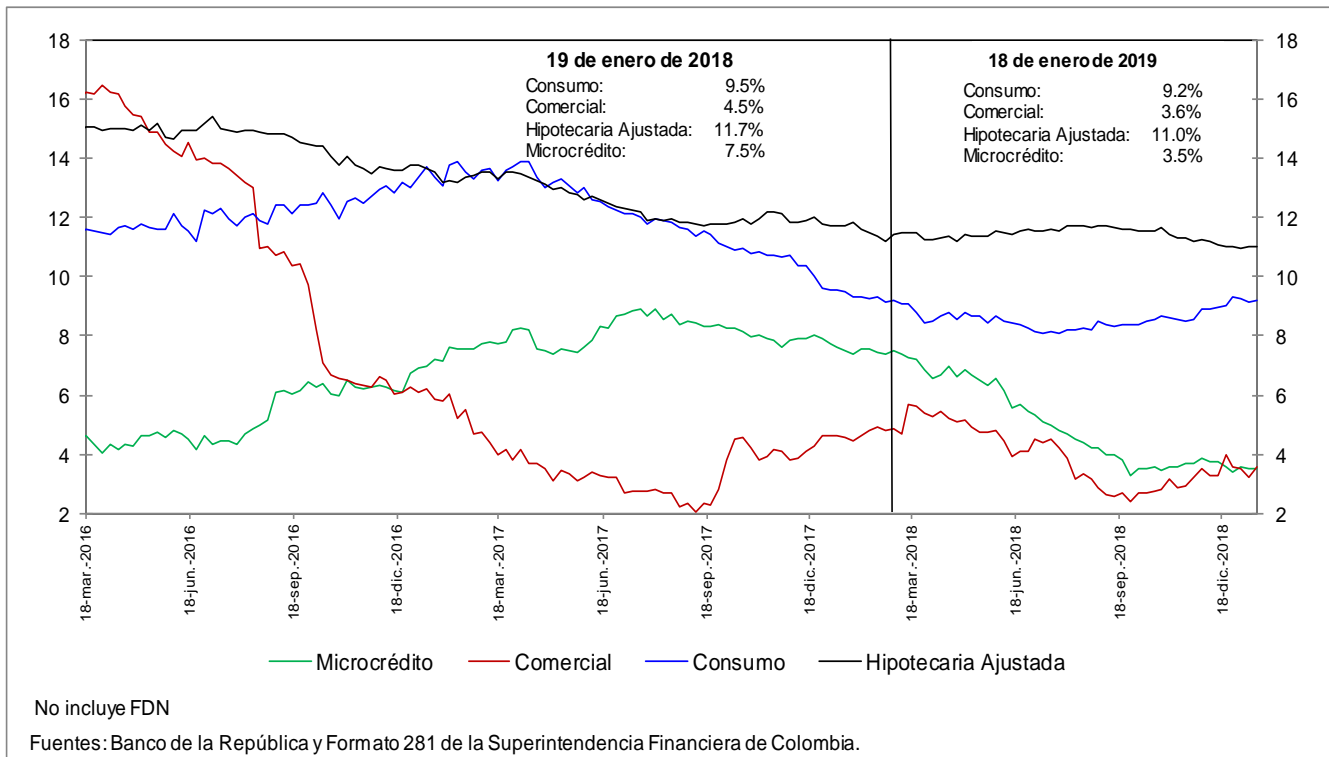
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

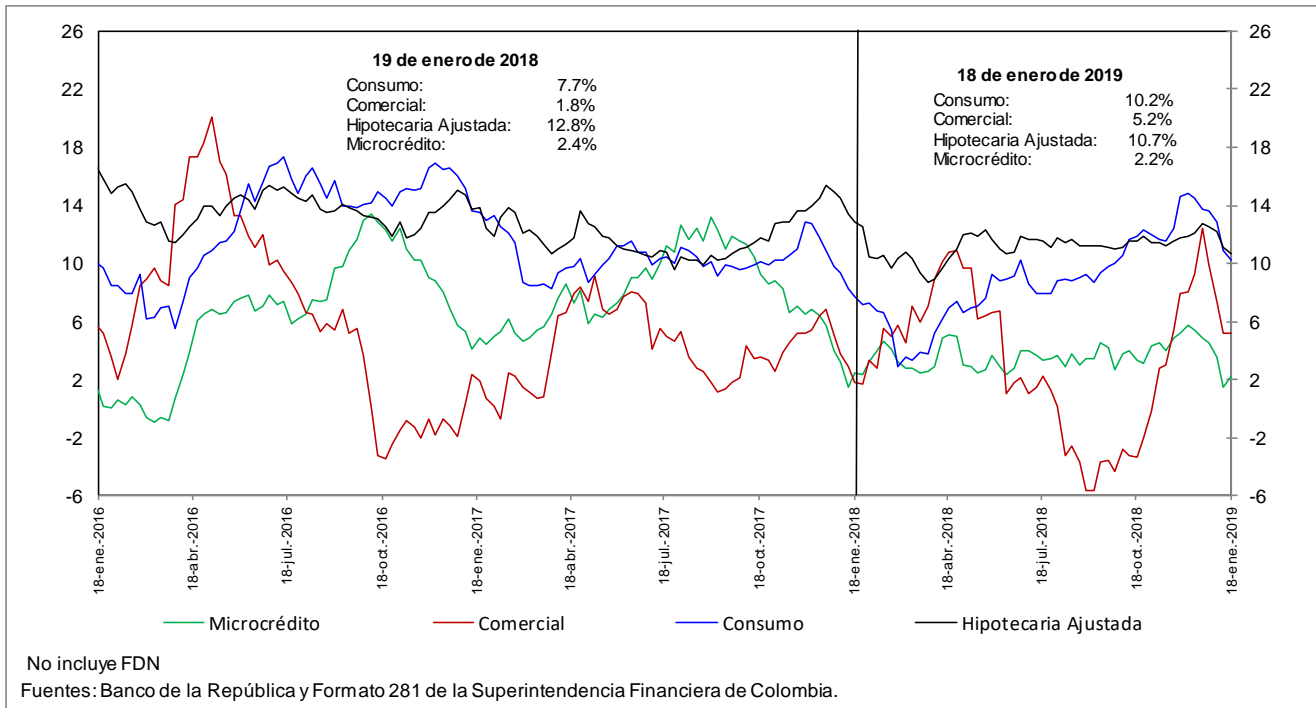
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



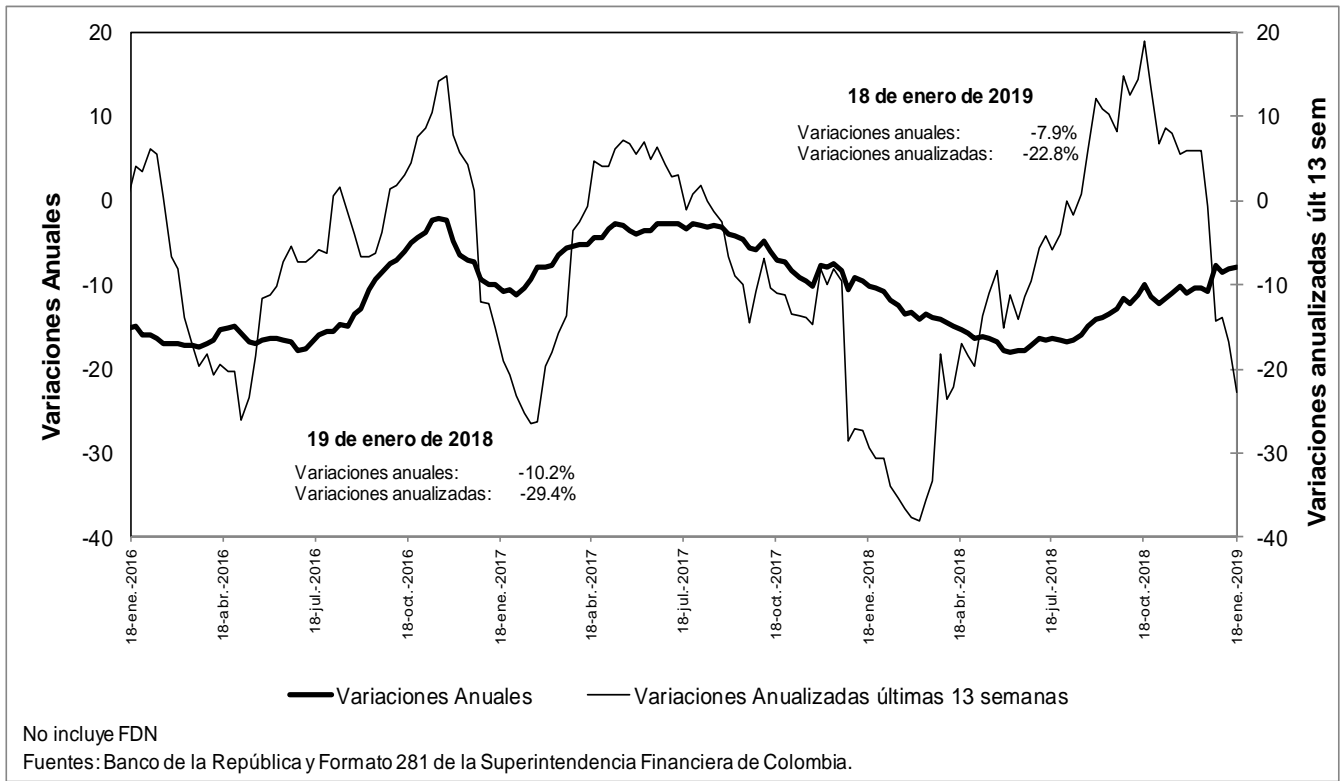
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



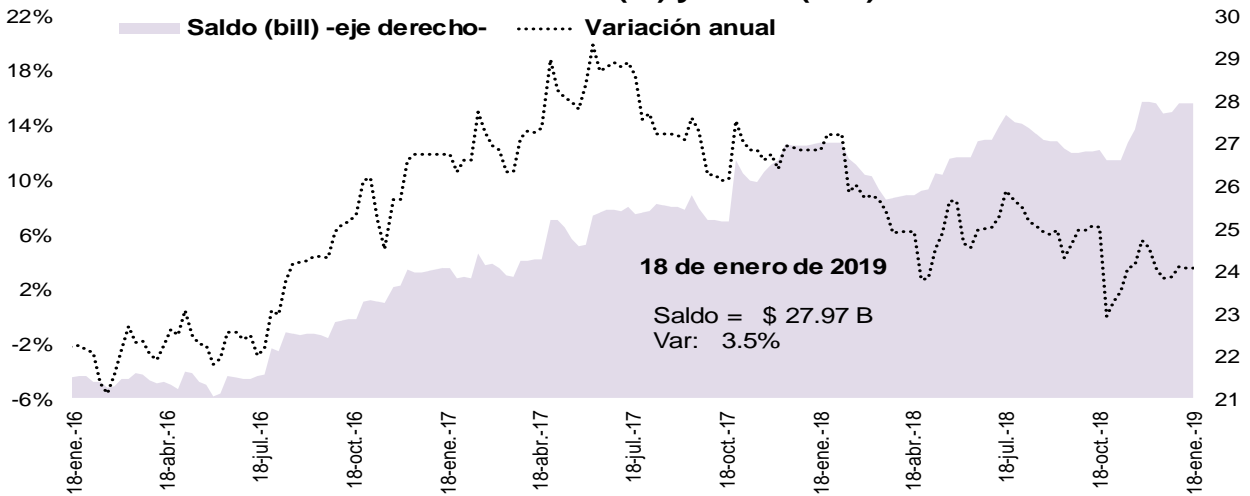
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

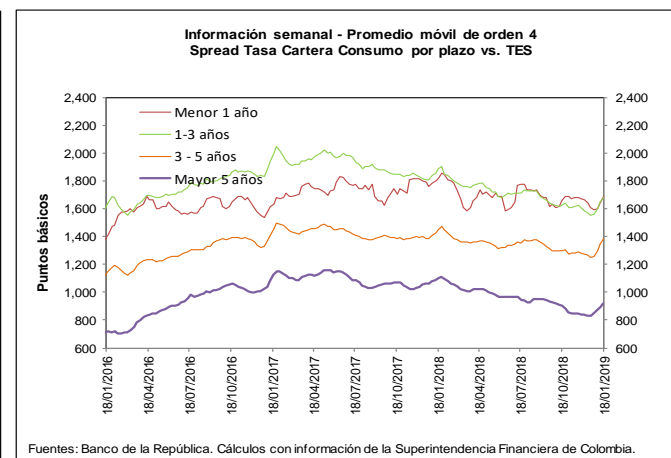
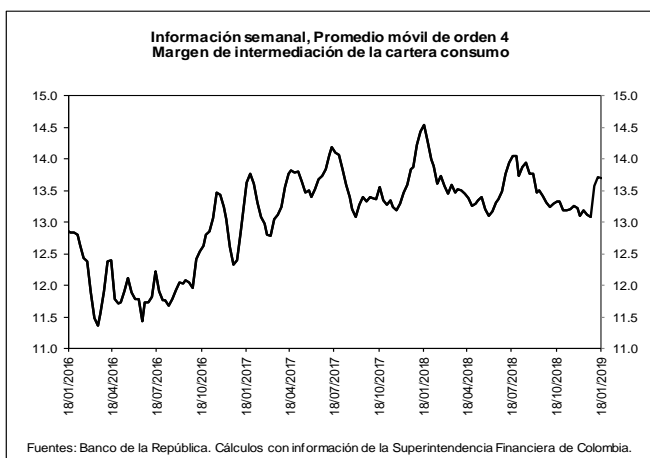
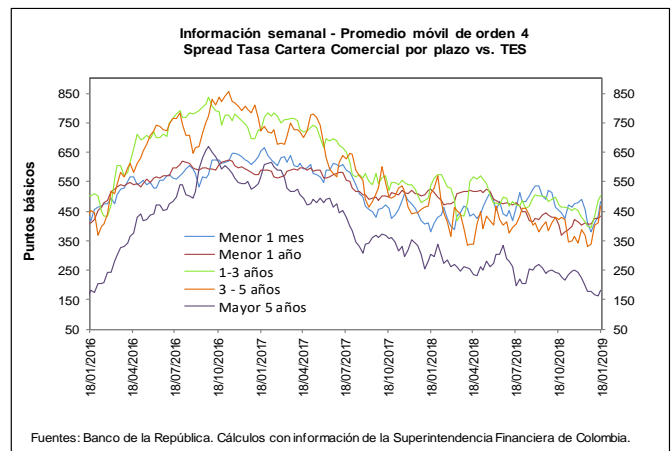
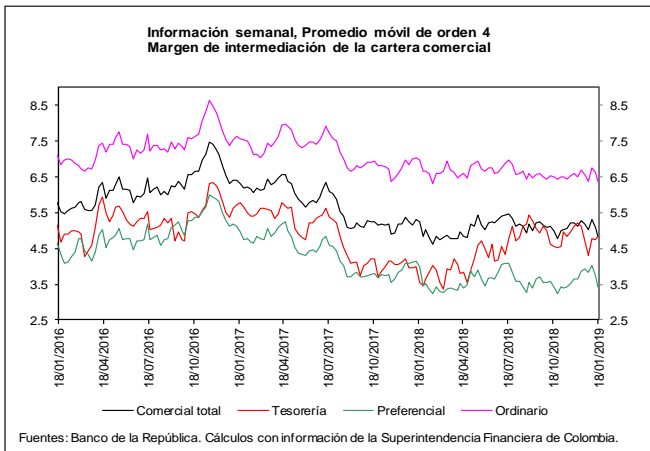
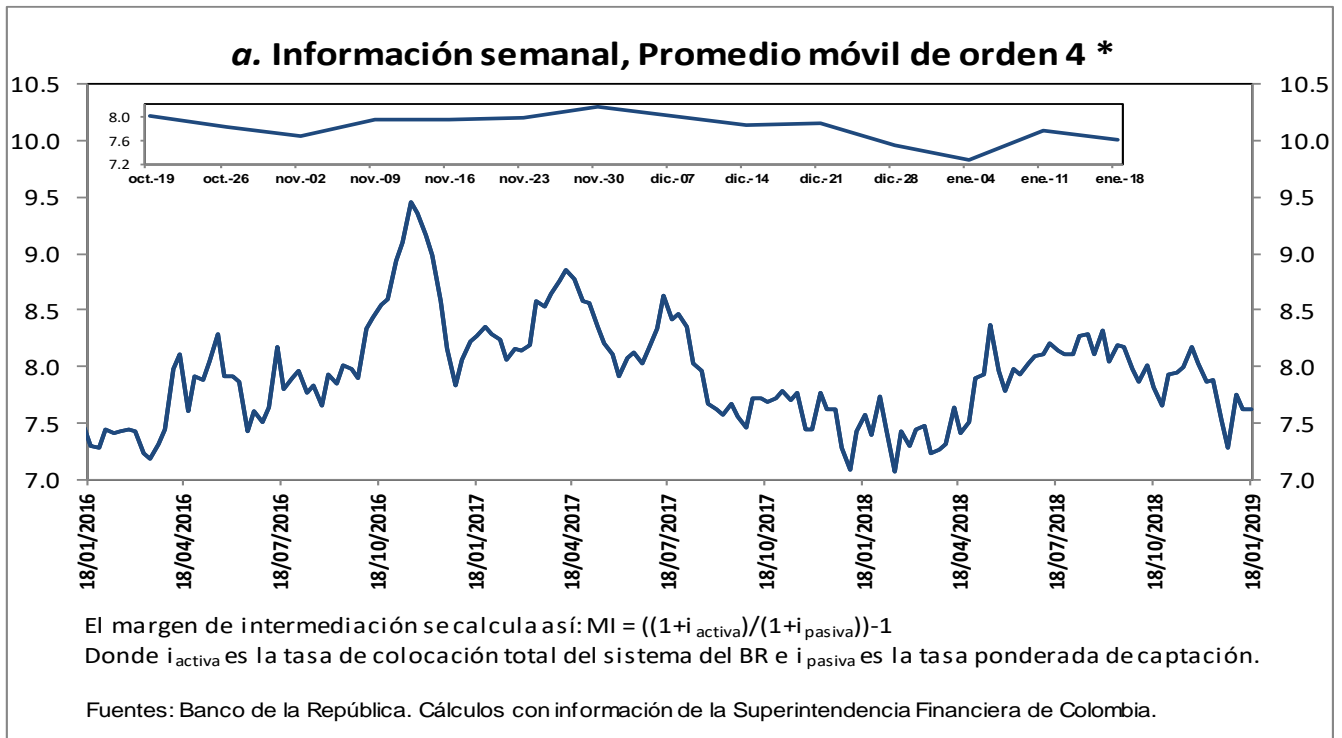


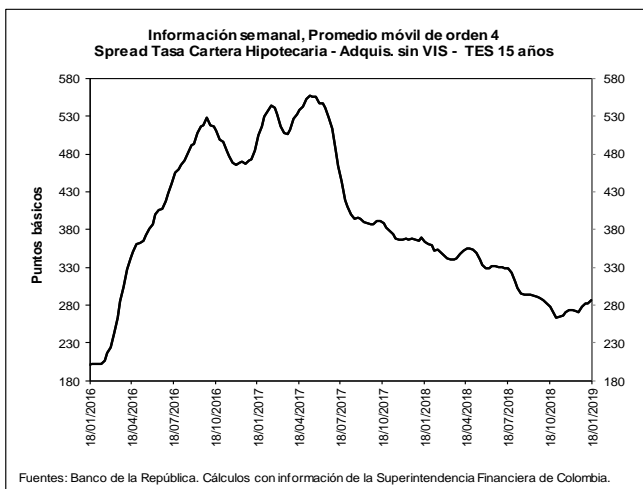
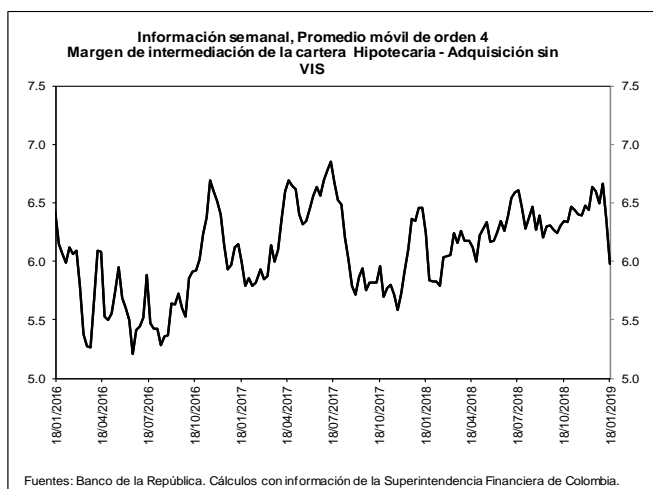
n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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)					
		18-ene-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	484.2	49.81	71.84	30.56	104.52	103.20	
Menor 1 año	433.9	8.15	27.69	29.62	27.24	(89.54)	
De 1 - 3 años	503.8	16.02	103.35	30.67	109.27	(33.91)	
De 3 - 5 años	465.9	53.98	134.78	43.34	129.00	(42.36)	
Mayor 5 años	183.2	21.92	3.03	(55.07)	3.19	(120.14)	
Consumo							
Menor 1 año	1,690.0	46.84	78.66	31.36	100.17	(126.34)	
De 1 - 3 años	1,681.4	32.67	125.38	55.88	119.22	(203.50)	
De 3 - 5 años	1,388.0	40.30	136.93	93.71	130.07	(63.65)	
Mayor 5 años	916.0	22.53	80.57	14.41	64.77	(187.74)	
Vivienda							
Mayor 15 años	287.0	4.54	17.07	8.76	9.17	(76.53)	
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	9.2	51	49.93	74.55	57.33	107.38	123.13
Menor 1 año	9.0	1,120	8.93	31.40	46.89	31.04	(83.42)
De 1 - 3 años	10.3	350	17.67	100.26	34.77	108.73	(8.88)
De 3 - 5 años	10.6	193	57.02	127.11	36.46	126.11	(11.47)
Mayor 5 años	8.9	724	24.11	(9.64)	(70.08)	(2.10)	(83.05)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.6	12	47.62	82.37	48.62	103.97	(120.22)
De 1 - 3 años	22.1	93	34.32	122.29	59.98	118.69	(178.47)
De 3 - 5 años	19.8	391	43.34	129.26	86.83	127.18	(32.76)
Mayor 5 años	16.2	474	24.73	67.90	(0.59)	59.48	(150.65)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	231	1.13	(1.88)	(8.93)	(1.54)	(39.14)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.3	n.a	0.11	2.71	26.77	2.86	19.93
Menor a 1 año	4.7	n.a	0.77	3.70	17.26	3.80	6.12
De 1 a 3 años	5.3	n.a	1.65	(3.09)	4.10	(0.54)	25.03
De 3 a 5 años	6.0	n.a	3.04	(7.67)	(6.89)	(2.89)	30.89
Mayor a 5 años	7.0	n.a	2.19	(12.67)	(15.00)	(5.29)	37.09
Mayor a 15 años	7.5	n.a	(3.41)	(18.95)	(17.69)	(10.71)	37.39

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 18/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	94,990	120	0.1	3,169	3.5	1,319	1.4	3,171	3.5	10,525	12.5
B. Moneda Extranjera	32,580	135	0.4	-618	-1.9	2,293	7.6	-324	-1.0	4,140	14.6
C. TOTAL (A+B=C)	127,570	255	0.2	2,551	2.0	3,611	2.9	2,847	2.3	14,665	13.0
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,440	145	1.4	335	3.3	606	6.2	315	3.1	468	4.7
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,121	-31	-1.0	-165	-5.0	41	1.3	-129	-4.0	269	9.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	94,990	120	0.1	3,169	3.5	1,319	1.4	3,171	3.5	10,525	12.5
A. Establecimientos de crédito	94,990	120	0.1	3,169	3.5	1,319	1.4	3,171	3.5	10,525	12.5
Inversiones Brutas	95,098	120	0.1	3,184	3.5	1,341	1.4	3,186	3.5	10,539	12.5
a) Títulos de deuda:	68,833	175	0.3	2,185	3.3	-586	-0.8	2,496	3.8	5,848	9.3
Título de Tesorería - TES	54,188	244	0.5	2,776	5.4	-462	-0.8	2,966	5.8	6,636	14.0
Otros Títulos de deuda pública	4,807	13	0.3	20	0.4	-31	-0.6	14	0.3	232	5.1
Otros emisores Nacionales	9,838	-81	-0.8	-610	-5.8	-93	-0.9	-484	-4.7	-1,021	-9.4
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	3,752	17	0.5	98	2.7	-612	-14.0	80	2.2	138	3.8
c) Otras inversiones 2/	22,514	-72	-0.3	900	4.2	2,540	12.7	610	2.8	4,553	25.4
Deterioro	109	0	-0.1	15	15.6	23	26.3	15	15.8	14	14.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 18/01/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	32,580	135	0.4	-618	-1.9	2,293	7.6	-324	-1.0	4,140	14.6
A. Establecimientos de crédito	32,580	135	0.4	-618	-1.9	2,293	7.6	-324	-1.0	4,140	14.6
Inversiones Brutas	32,580	135	0.4	-618	-1.9	2,293	7.6	-324	-1.0	4,141	14.6
a) Títulos de deuda:	1,179	-41	-3.4	-218	-15.6	283	31.6	-55	-4.5	96	8.9
Título de Tesorería - TES	162	-2	-1.3	-3	-2.0	6	3.9	-1	-0.9	-68	-29.5
Otros Títulos de deuda pública	484	-12	-2.5	-42	-8.0	84	20.9	-30	-5.9	382	374.0
Otros emisores Nacionales	91	-3	-3.5	-75	-45.1	9	11.1	-8	-8.4	-46	-33.5
Emisores Extranjeros	442	-23	-5.0	-97	-18.0	185	71.8	-15	-3.3	-172	-28.0
b) Instrumentos de patrimonio	72	0	-0.4	0	0.2	-6	-7.7	0	-0.6	-41	-36.0
c) Otras inversiones 2/	31,329	176	0.6	-401	-1.3	2,015	6.9	-269	-0.9	4,085	15.0
Deterioro	0	0	-1.0	0	-5.0	0	1.3	0	-4.0	0	9.4

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 19 2018	enero 18 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	509,775	542,363	758	0.1	-3,496	-0.6	15,045	2.9	-3,241	-0.6	32,588	6.4
1. Posición propia contado 1/	2,651	3,891	332	9.2	-1,999	-32.4	1,684	76.7	-1,504	-26.8	970	36.6
2. Reserva bancaria	30,705	31,171	-635	-2.0	-2,053	-6.2	3,230	11.6	-2,532	-7.5	467	1.5
3. Depósitos remunerados en BR	5	15	-201	-92.9	-21	-57.1	-173	-91.8	3	21.2	10	193.3
4. Cartera bruta M/L 2/	402,800	428,840	709	0.2	-2,472	-0.6	7,957	1.9	-1,938	-0.4	26,039	6.5
5. Inversiones netas M/L 3/	84,465	94,990	120	0.1	3,169	3.5	1,319	1.4	3,171	3.5	10,525	12.5
6. Otros activos netos	-10,852	-16,544	432	-2.5	-121	0.7	1,028	-5.9	-442	2.7	-5,423	50.0
Pasivo + Patrimonio	509,775	542,363	758	0.1	-3,496	-0.6	15,045	2.9	-3,241	-0.6	32,588	6.4
Pasivo: Repos BR + PSE	422,017	444,279	-251	-0.1	-5,908	-1.3	10,248	2.4	-4,853	-1.1	22,262	5.3
1. Repos BR	4,044	9,932	-418	-4.0	2,951	42.3	-1,008	-9.2	826	9.1	5,888	145.6
2. PSE	417,973	434,347	167	0.0	-8,859	-2.0	11,256	2.7	-5,679	-1.3	16,374	3.9
Cuenta corriente	44,954	48,379	-1,563	-3.1	-3,887	-7.4	2,095	4.5	-3,639	-7.0	3,426	7.6
Ahorros	166,870	176,008	-3,516	-2.0	-8,456	-4.6	5,902	3.5	-4,322	-2.4	9,139	5.5
CDT + bonos	188,349	191,781	800	0.4	901	0.5	-2,710	-1.4	1,766	0.9	3,432	1.8
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	13,117	13,250	4,699	54.9	4,978	60.2	5,194	64.5	2,825	27.1	134	1.0
Depósitos a la vista	4,684	4,928	-254	-4.9	-2,394	-32.7	774	18.6	-2,309	-31.9	244	5.2
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	87,758	98,084	1,009	1.0	2,412	2.5	4,797	5.1	1,612	1.7	10,326	11.8

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2017	2018	2019	
	Acum Año dic 29	Acum Año dic 31	Acum Año** ene 25	Acum mes** ene 25
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	47,637	48,401	48,993	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	9	7	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	47,629	48,393	48,986	
VARIACION				
I. Reservas Internacionales Brutas	954	764	592	592
Pasivos de Corto Plazo	0	0	(2)	(2)
II. Reservas Internacionales Netas	954	764	593	593
Causaciones y Valuaciones	544	(429)	139	139
Pasivos con Residentes	20	(12)	5	5
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,139	47,897	48,488	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(8)	(437)	(298)	
Pasivos con Residentes	108	96	101	
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	04-ene-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
PPC	1,792	86	303	45	751
<i>Activo (PPC)</i>	11,046	57	-314	1	-403
<i>Pasivo (PPC)</i>	9,253	-30	-617	-44	-1,154
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-819	71	59	69	243
Derechos Netos por Opciones (DNO)	450	3	-15	2	483
Otros Activos Netos (OAN)	1,344	170	25	-3	-1,095
PP	2,765	330	372	113	380

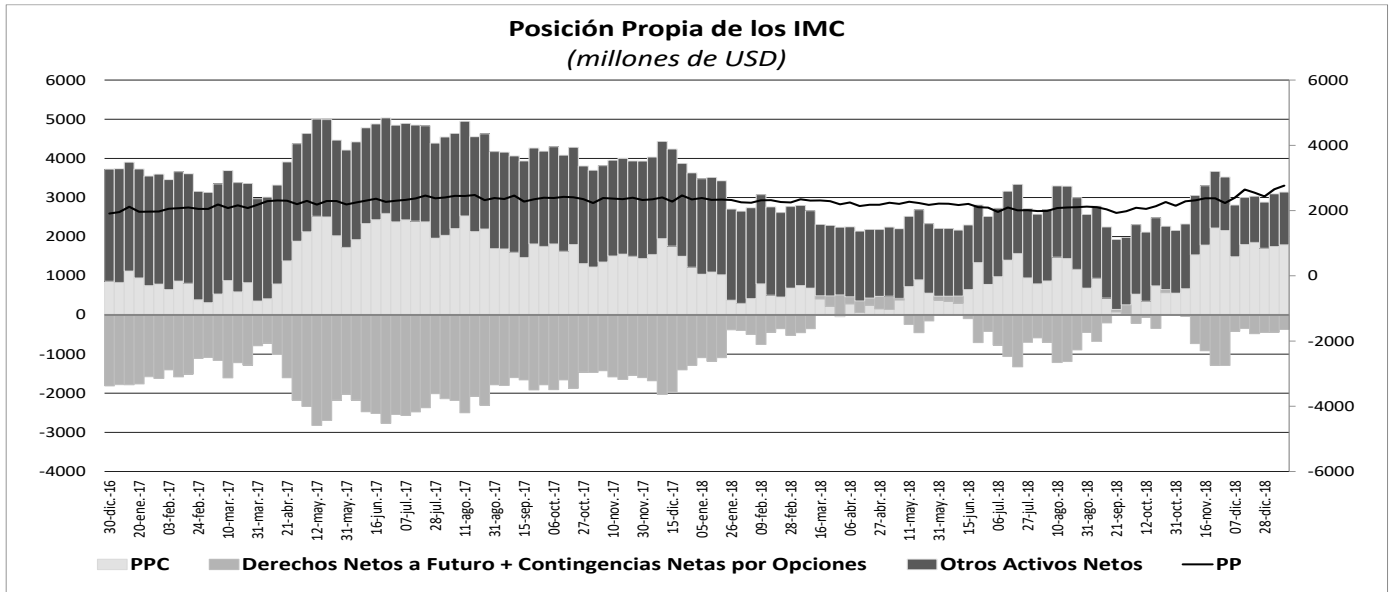
PPC/PT	6.3%
PP/PT	9.8%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó un 2,14%, pasando de 17,80 a 17,42. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron; el crudo de referencia WTI bajó 0,2% durante la semana, pasó de USD\$ 53,80 a USD\$ 53,69 mientras que el Brent cerró en USD\$ 61,64 (-1,69%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- Las solicitudes de beneficios por desempleo cayeron la semana pasada al nivel más bajo desde 1969, lo que indica que el mercado laboral sigue siendo fuerte pese al cierre parcial del Gobierno (Obs.:199k; Esp.: 218k).
- Alrededor de las 2 p.m. (hora local) del viernes 25 el presidente Trump anunció que había llegado a un acuerdo con los legisladores para una financiación temporal que pondría fin al cierre parcial del Gobierno durante tres semanas hasta el 15 de febrero, asegurando el pago retroactivo a los funcionarios federal pero sin incluir el dinero para financiar el muro fronterizo que exige el presidente Trump.

En Europa:

- El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo estable su política monetaria, en línea con lo esperado por el mercado (0,0% para las operaciones principales de financiación, 0,25% para la tasa marginal de préstamos y -0,40% para la tasa de depósitos), incluyendo la perspectiva de un incremento de tasas después del verano, pese a las señales de ralentización económica que ha mostrado el bloque recientemente. No obstante, los mercados percibieron un tono *dovish* por parte del presidente del BCE, quien mencionó que los riesgos para el crecimiento han aumentado y que los datos económicos en el corto plazo probablemente serán más débiles a lo anticipado previamente
- La confianza alemana cayó por quinto mes consecutivo en enero, el índice Ifo cayó al nivel más bajo desde febrero de 2016 (Obs.: 99,1; Esp.:100,7; Ant.:101,0), y es la primera vez desde 2012 que los empresarios se muestran pesimistas sobre las perspectivas futuras de sus negocios.
- El PMI compuesto de Francia en enero indicó que la actividad empresarial cayó de forma inesperada al ritmo más rápido en cuatro años (noviembre 2014) ante la debilidad de la demanda y las protestas contra el Gobierno (Obs.: 47,9; Esp.:51,0; Ant.:48,7)
- En Reino Unido (RU), el gobernador del Banco Central afirmó que las empresas no están completamente preparadas para enfrentar un escenario de *Brexit* sin acuerdo. En esta línea, Airbus indicó que de materializarse ese escenario se vería forzada a mover las inversiones futuras fuera del RU.

En Asia:

- El crecimiento del PIB de China en el 4T18 fue el menor desde 2009 (Obs.: 6,4%; Esp.:6,4%; Ant.:6,5%), debido a una demanda interna débil y al efecto de alzas de aranceles estadounidenses. Las crecientes señales de debilidad de China están generando ansiedad por los riesgos para la economía mundial y están pesando en los beneficios de empresas que van desde Apple hasta los grandes fabricantes de automóviles. En 2018 la economía creció al menor ritmo en 28 años (6,6%).
- Según Goldman Sachs, la economía china se estabilizará en la segunda mitad de 2019 sin la necesidad de un estímulo agresivo, y planteó que el principal driver ha sido la desaceleración del crédito y las preocupaciones respecto a los desequilibrios financieros por parte de los responsables políticos que los han llevado a perseguir políticas más estrictas.
- La inflación en Tokio mostró una fortaleza inesperada en enero (Obs.: 0,4%; Esp.:0,2%; Ant.:0,3%), debido a que los costos más altos de electricidad y hotelería (componente volátil dentro de la medición del IPC) ofrecieron alivio temporal a la presión a la baja que han registrado los precios.

Latinoamérica:

- El presidente mexicano, Andrés Manuel López Obrador, pronosticó que la economía de su país crecerá este año por encima de las estimaciones del FMI. El organismo recortó el 21 de enero su proyección para el crecimiento de México a un 2.1% desde el 2.5% en su informe de octubre, debido a que espera una menor inversión privada.
- En Brasil, los ingresos federales por impuestos alcanzaron los 1,457 mm de reales (USD385,340 millones) en 2018, presentando un incremento de 4.74% respecto a la recaudación 2017 y la cifra más alta desde 2014.
- El 23 de enero, en Colombia se colocó de manera exitosa un nuevo bono a 30 años por USD1,500 m, con un rendimiento de 5.22%, y reabrió el bono con vencimiento en 2029 por USD500 m, con una tasa de 4.446%. La operación total alcanzó una demanda cercana a USD12,600 m, 6.3 veces el monto ofrecido, la más alta en la historia de colocaciones de deuda externa ejecutada por la Nación.
- La balanza comercial de noviembre registró un déficit inferior al esperado (Obs.: -920,1; Esp.: -1048,1; Ant.: -1157,9), con un aumento anual en las importaciones de 12.3% y en las exportaciones de 7.9%.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 25 de enero	Semana anterior 18 de enero	4 sem atrás 25 de diciembre	Un año atrás
Estados Unidos	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	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	1,25
Brasil	6,50	6,50	6,50	7,00
México	8,25	8,25	8,25	7,25
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,75
Chile	2,75	2,75	2,75	2,50
Argentina*	56,60	57,25	59,38	27,25
Perú	2,75	2,75	2,75	3,00
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	3,25
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	7,75	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 25 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	25/01/2019	2,03	-	-
Zona Euro (Dic)	1,60	-1,57	2,00	25/01/2019	1,50	2019-1	1,60
Japón (Dic)	0,30	-0,40	2,00	25/01/2019	1,05	-	-
Reino Unido (Dic)	2,10	-1,32	2,00	25/01/2019	2,10	nov-18	3,20
Canadá (Dic)	2,00	-0,25	1,00 - 3,00	25/01/2019	1,80	-	-
Brasil (Dic)	3,75	2,65	2,50 - 6,50	25/01/2019	3,97	ene-19	4,00
México (Dic)	4,83	3,26	3,00	25/01/2019	4,10	dic-18	4,68
Colombia (Dic)	3,18	1,04	2,00 - 4,00	25/01/2019	3,40	ene-19	3,50
Chile (Dic)	2,60	0,15	2,00 - 4,00	25/01/2019	2,99	ene-19	2,80
Argentina (Dic)	47,60	6,10	12,00 - 17,00	25/01/2019	38,00	dic-18	28,70
Perú (Dic)	2,19	0,55	1,00 - 3,00	25/01/2019	2,40	dic-18	2,50
Australia (Sep)	1,90	-0,39	2,00 - 3,00	25/01/2019	2,10	nov-18	2,2
Nueva Zelanda (Dic) =	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	25/01/2019	2,00	dic-18	2,09
Malasia (Dic) =	0,20	3,04	-	25/01/2019	2,00	-	-
Sudáfrica (Dic) ↓	4,50	2,15	3,00 - 6,00	25/01/2019	5,20	dic-18	5,30
Turquía (Dic)	20,30	3,08	3,00 - 7,00	25/01/2019	17,30	ene-19	16,00
India (Dic)	2,19	4,22	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Dic)	4,30	3,31	4,00	25/01/2019	4,90	-	-
China (Dic)	1,90	2,40	3,00	25/01/2019	2,20	-	-
Irlanda (Dic)	0,70	-0,70	2,00	25/01/2019	1,10	-	-
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	25/01/2019	3,77	2018-4	3,86
Noruega (Dic)	3,50	-2,66	2,00	25/01/2019	2,00	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 25 de enero	Semana anterior (b) 18 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	2,40	2,40	1,42	0,0
LIBOR	1Día	2,38	2,38	2,39	2,38	1,44	0,1
LIBOR	1 Semana	2,40	2,41	2,42	2,41	1,47	-0,3
LIBOR	1 Mes	2,50	2,51	2,51	2,50	1,57	-0,6
LIBOR	3 Meses	2,75	2,76	2,81	2,81	1,76	-0,9
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,47	-0,47	-0,47	-0,44	0,0
EUR LIBOR	1 Semana	-0,44	-0,44	-0,43	-0,44	-0,42	0,3
EUR LIBOR	1 Mes	-0,42	-0,42	-0,41	-0,41	-0,41	-0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,33	-0,34	-0,36	-0,36	-0,38	0,7

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 25 de enero	Semana anterior (b) 18 de enero	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,37	2,39	2,37	2,35	1,42	-2,03
0,5	2,51	2,50	2,53	2,56	1,63	0,80
2	2,61	2,62	2,56	2,49	2,09	-0,8
5	2,60	2,62	2,58	2,51	2,42	-2,4
10	2,76	2,79	2,74	2,69	2,62	-2,6
30	3,07	3,10	3,00	3,02	2,88	-3,1

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 25 de enero	Semana anterior (b) 18 de enero	4 sem atrás 25 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	387	396	441	445	319	-9	-2,4%
Colombia	195	193	228	228	154	2	1,0%
Argentina	665	671	830	815	375	-6	-0,9%
Brasil	235	242	273	273	220	-7	-2,9%
México	311	312	352	354	235	-1	-0,3%
Perú	144	148	165	168	120	-4	-2,7%
Venezuela	5056	5742	6881	7014	5578	-686	-11,9%
Turquía	390	419	418	423	282	-29	-6,9%
Sudáfrica	272	284	309	318	202	-12	-4,2%

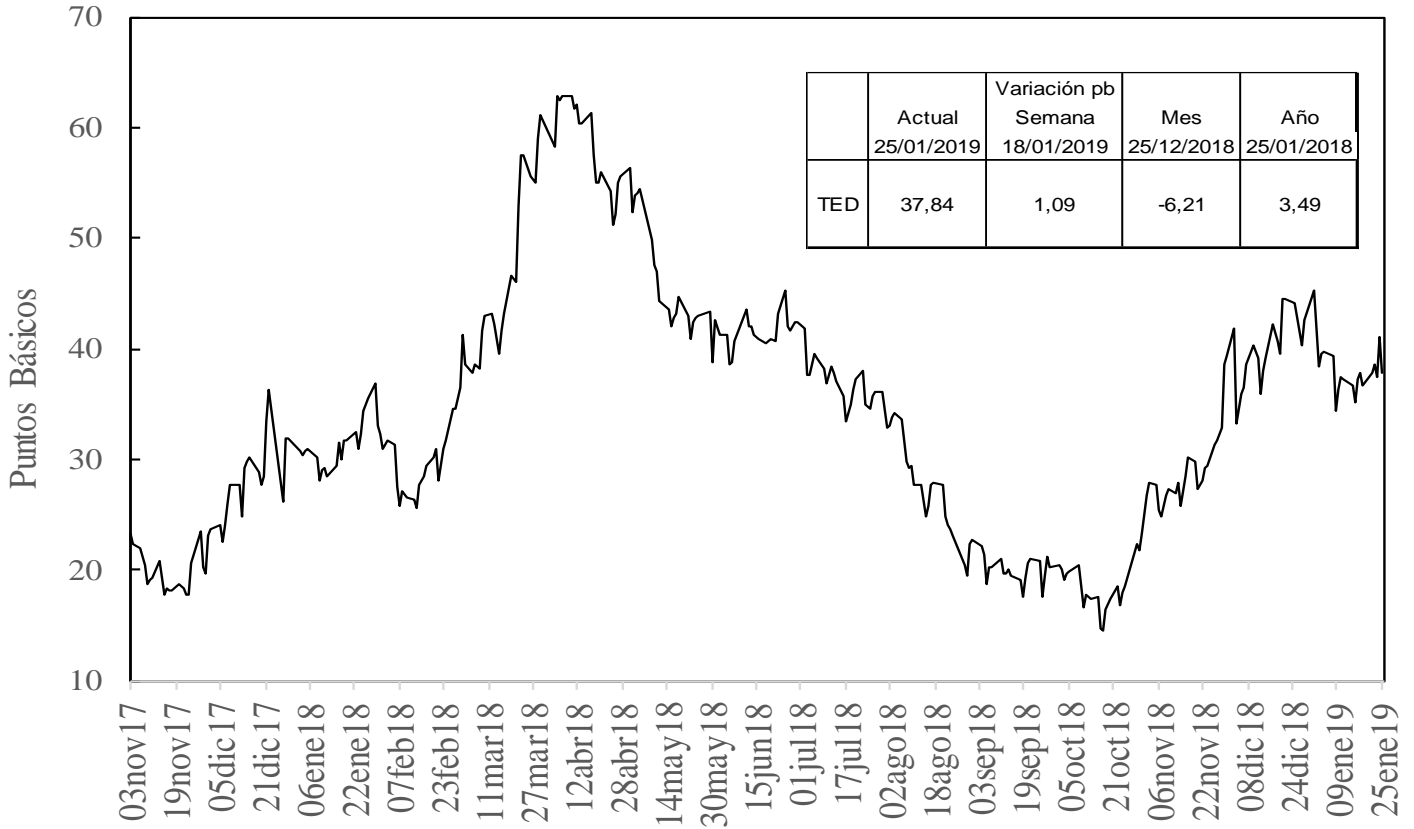
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

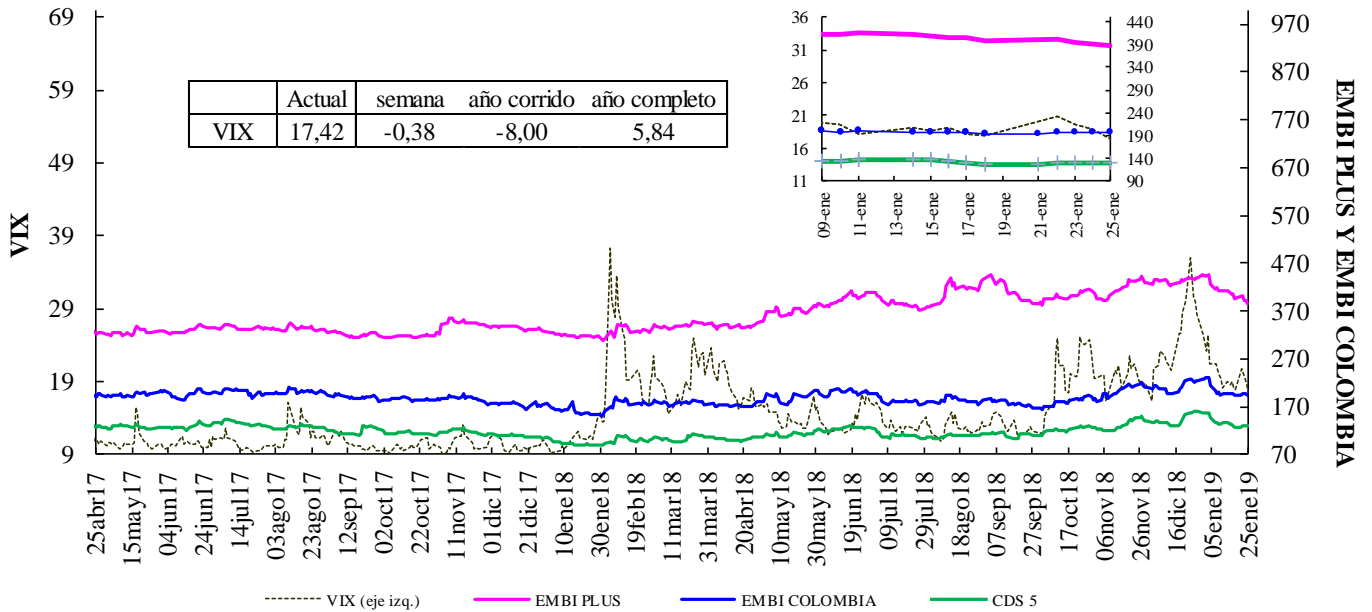
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente.

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



Fuente: Bloomberg, DODM

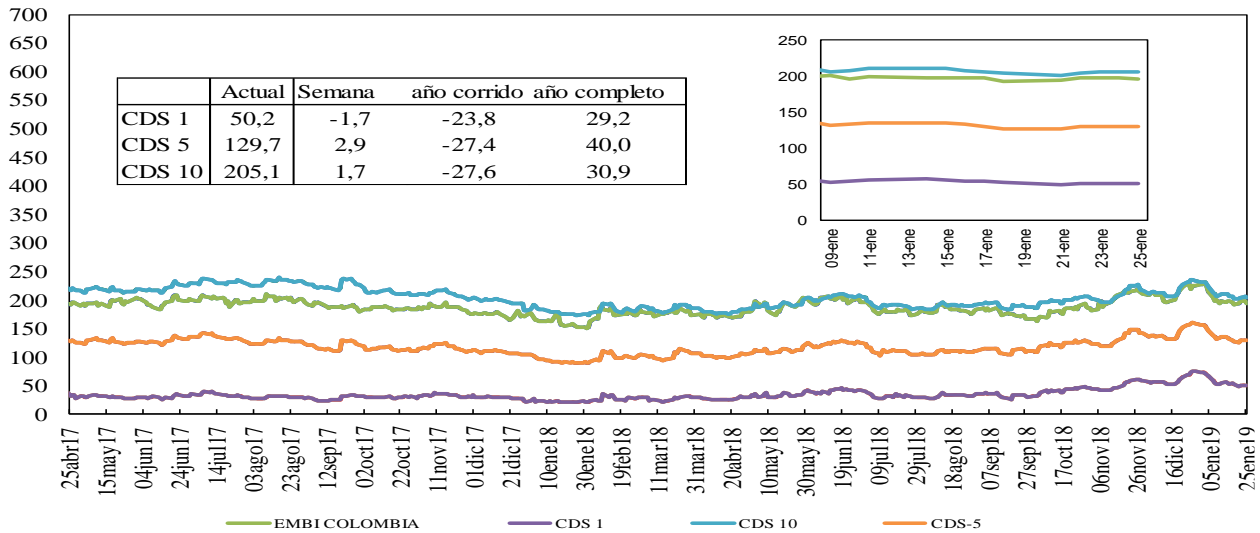
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



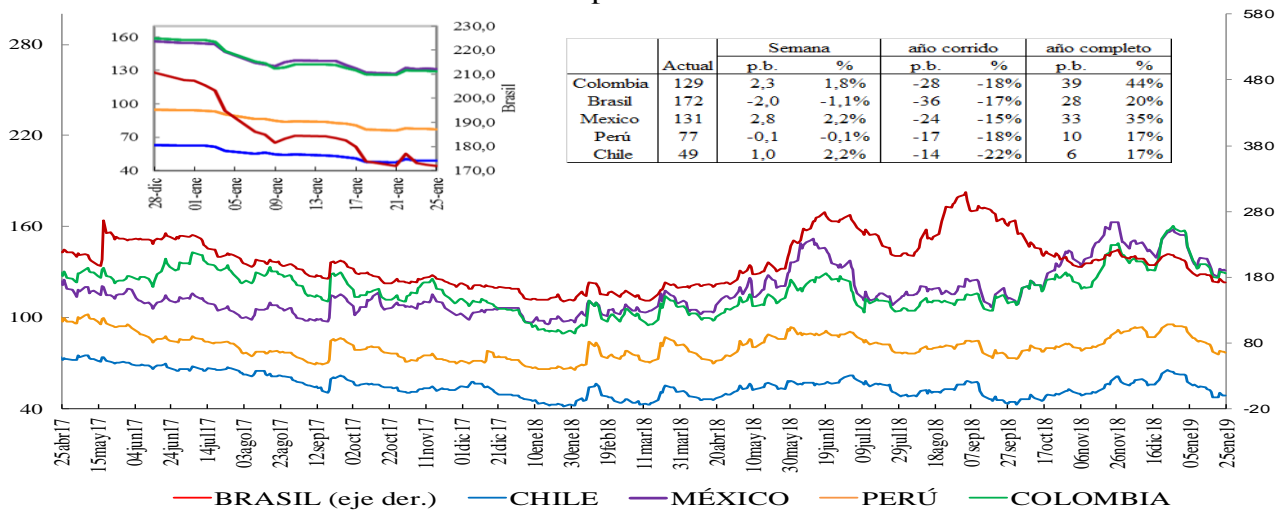
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

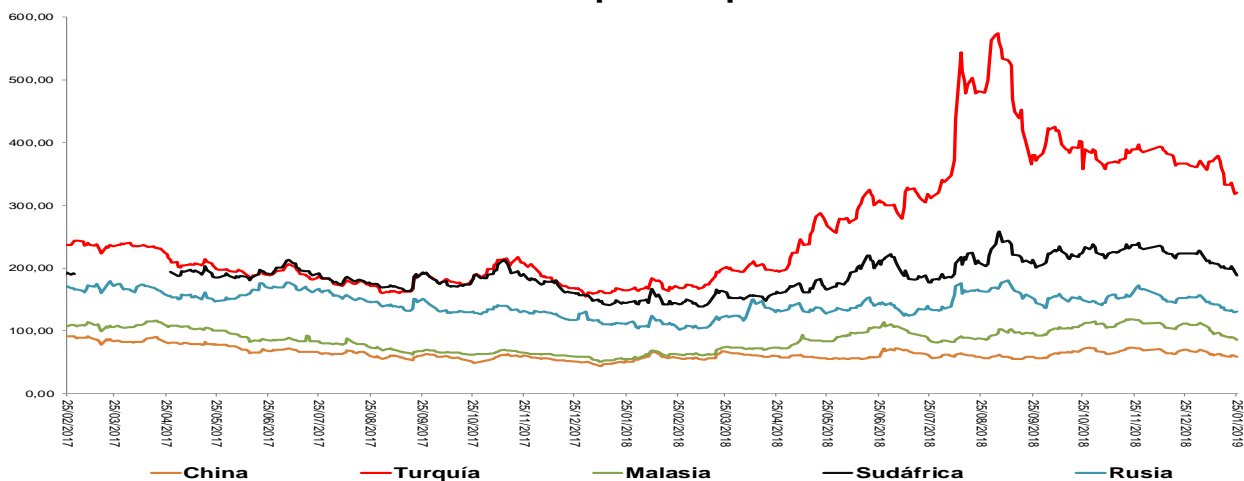


Credit Default Swap América Latina-5 años



*En la gráfica que muestra el zoom, el eje de la derecha corresponde al eje de Brasil.

Credit Default Swap otros países - 5 años



*Debido a que no están disponibles los datos en Bloomberg no se incluyen los CDS a 5 años de Alemania, Francia e Italia en algunos días de la serie. *El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde a ELI GCOL index

Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre mas alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 25 de enero	Diferencia			
			Semanal 18 de enero	4 sem atrás 25 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	24.737	0,12%	13,5%	6,0%	-6,3%
EE UU	S&P500	2.665	-0,22%	13,3%	6,3%	-6,1%
EE UU	NASDAQ	7.165	0,11%	15,7%	8,0%	-3,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.163	0,90%	6,4%	5,4%	-12,9%
Alemania	DAX	11.282	0,68%	6,1%	6,8%	-15,2%
Argentina	MERVAL	34.811	-0,83%	22,3%	14,9%	-0,9%
México	MEXBOL	43.639	-1,36%	5,5%	4,8%	-14,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	97.677	1,64%	14,0%	11,1%	16,7%
Chile	IPSA	5.442	-0,68%	8,2%	6,6%	-6,1%
Venezuela	IBVC	5.974	2,37%	374,1%	272,2%	107,2%
Perú	IGBVL	19.856	1,43%	4,4%	2,6%	-6,5%
Colombia	COLCAP	1.425	2,33%	9,5%	7,5%	-10,3%
Japón	NKY	20.774	0,52%	8,4%	3,8%	-12,2%
China	SHANGAI SE	2.602	0,22%	3,9%	4,3%	-26,7%

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 25 de enero	Tasa Directa 25 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 18 de enero	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1406	0,88	-0,38%	-0,1%	0,5%	8,7%	-5,8%	-4,9%
Libra	1,3197	0,76	-2,46%	-3,9%	-3,4%	7,2%	-4,3%	8,0%
AUD	0,7179	1,39	-0,15%	-2,0%	-1,8%	11,8%	5,5%	-3,1%
NZD	0,6839	1,46	-1,40%	-1,6%	-1,8%	7,1%	6,7%	-5,6%
CAD	0,7565	1,32	-0,32%	-2,8%	-3,1%	6,8%	1,1%	-7,5%
Yen	0,0091	109,55	-0,21%	-0,7%	-0,1%	0,1%	-3,3%	-7,4%
NOK	0,1175	8,5	-0,57%	-2,8%	-1,5%	10,0%	2,4%	-2,8%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 25 de enero	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 18 de enero	4 sem atrás 25 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.150,52	0,95%	-4,1%	-3,1%	13,2%	7,6%	-6,3%
Argentina	37,06	-1,37%	-2,4%	-1,6%	89,3%	132,3%	168,6%
Brasil	3,77	0,45%	-3,4%	-2,8%	19,8%	19,0%	-7,8%
Venezuela*	1.570,58	56,98%	251,3%	178,8%	NA	NA	NA
Perú	3,34	0,72%	-0,4%	-0,7%	4,2%	1,5%	-3,5%
México	18,99	-0,58%	-4,7%	-3,4%	2,1%	-9,9%	2,1%
Chile	667,25	-0,34%	-3,2%	-3,6%	11,4%	2,8%	-7,4%
Turquía	5,27	-1,04%	-0,6%	-0,3%	40,6%	37,6%	74,5%
India	71,17	-0,02%	1,5%	2,0%	12,0%	4,5%	4,9%
Sudáfrica	13,62	-1,65%	-6,7%	-5,1%	14,7%	2,9%	-17,7%
Malasia	4,13	0,32%	-1,4%	-0,2%	6,2%	-7,1%	-4,0%

* 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 25 de enero	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 18 de enero	4 sem atrás 25 de diciembre	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3593,48	1,34%	-4,0%	-3,6%	4,2%	14,2%	-1,5%
COP/Libra	4157,58	3,50%	-0,2%	0,3%	5,6%	12,4%	-13,2%
COP/Yen	28,76	0,95%	-3,5%	-2,9%	13,1%	11,3%	1,2%
COP/Sol Peruano	942,20	0,23%	-3,7%	-2,3%	8,7%	6,0%	-2,9%
COP/Peso Chileno	4,72	1,30%	-1,0%	0,5%	1,6%	4,7%	1,2%
COP/Real Brasileiro	835,49	0,50%	-0,7%	-0,2%	-5,5%	-9,5%	1,6%
COP/Peso Mexicano	165,92	1,54%	0,6%	0,3%	10,9%	19,4%	-8,2%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 25 de enero	Diferencia				
			Semanal 18 de enero	Frente a 31 de diciembre	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	180,7	-0,8%	6,41%	7,32%	6,41%	-9,36%
Exportaciones	Café	1,1	1,8%	4,86%	4,50%	4,86%	-13,63%
Exportaciones	Azúcar	13,0	2,4%	2,85%	1,96%	2,85%	-7,08%
Exportaciones	Petróleo WTI	53,7	-0,2%	18,23%	26,24%	18,23%	-18,04%
Exportaciones	Carbón	79,8	-4,1%	-8,02%	-9,38%	-8,02%	-16,23%
Exportaciones	Oro	1305,3	1,8%	1,77%	2,89%	1,77%	-3,19%
Exportaciones	Níquel	11715,0	0,9%	10,57%	8,47%	10,57%	-14,46%
Exportaciones	Aceite de Palma	840,0	0,0%	20,00%	20,00%	20,00%	-40,00%
Importaciones	Trigo	5,2	0,4%	2,95%	0,38%	2,95%	21,06%
Importaciones	Sorgo	3,1	-45,3%	-43,36%	-43,36%	-43,36%	-50,41%
Importaciones	Maíz	3,5	-0,6%	3,22%	2,32%	3,22%	6,97%
Importaciones	Cacao	2201,2	-2,8%	-6,94%	-3,00%	-6,94%	11,51%
Importaciones	Algodón	0,7	0,3%	2,71%	1,32%	2,71%	-11,50%
Importaciones	Soya	8,8	1,0%	4,18%	3,99%	4,18%	-9,33%
Otros	Plata	15,7	2,6%	1,61%	6,59%	1,61%	-8,99%
Otros	Cobre	5901,0	-2,0%	-1,07%	-0,51%	-1,07%	-17,03%
Otros	Aluminio	1866,5	0,8%	-0,16%	-1,69%	-0,16%	-16,58%
Otros	Ganado	123,0	-0,8%	0,26%	3,42%	0,26%	-0,07%
Otros	Petróleo Brent	61,64	-1,7%	14,57%	22,13%	14,57%	-12,47%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

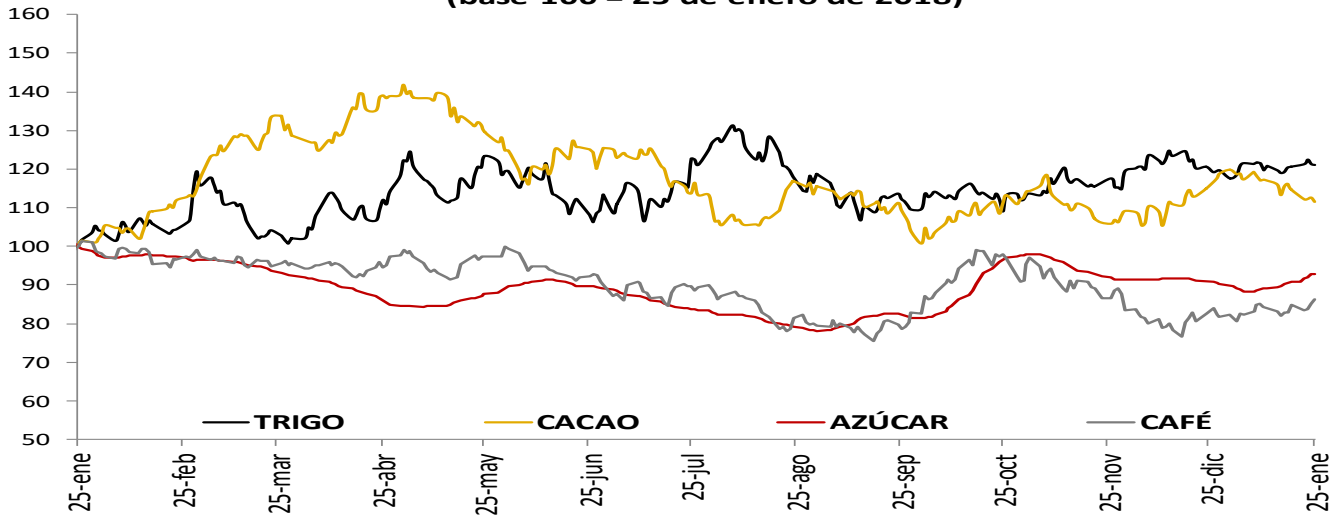
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

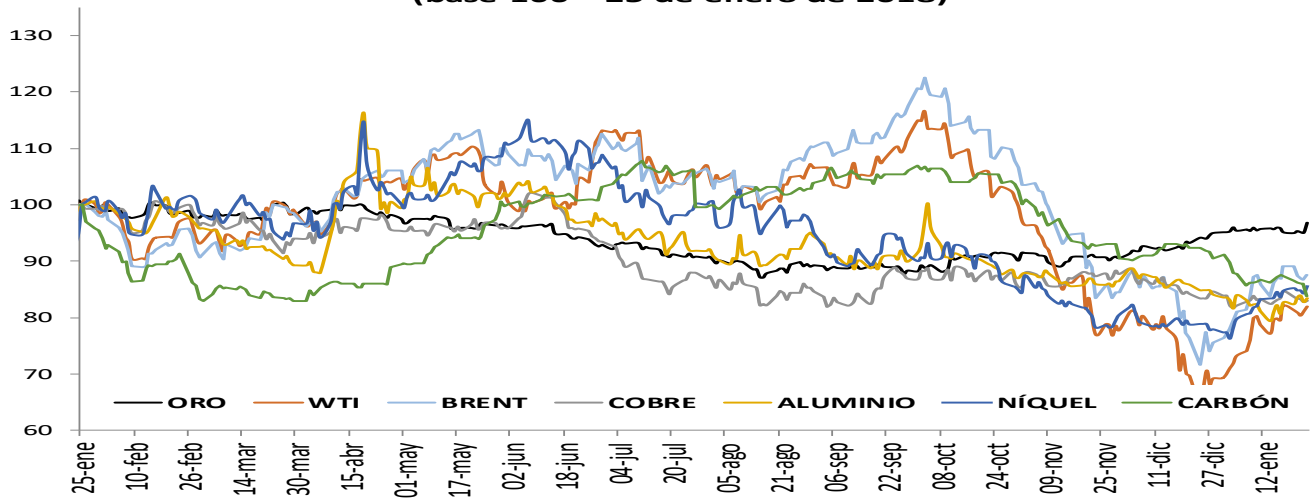
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

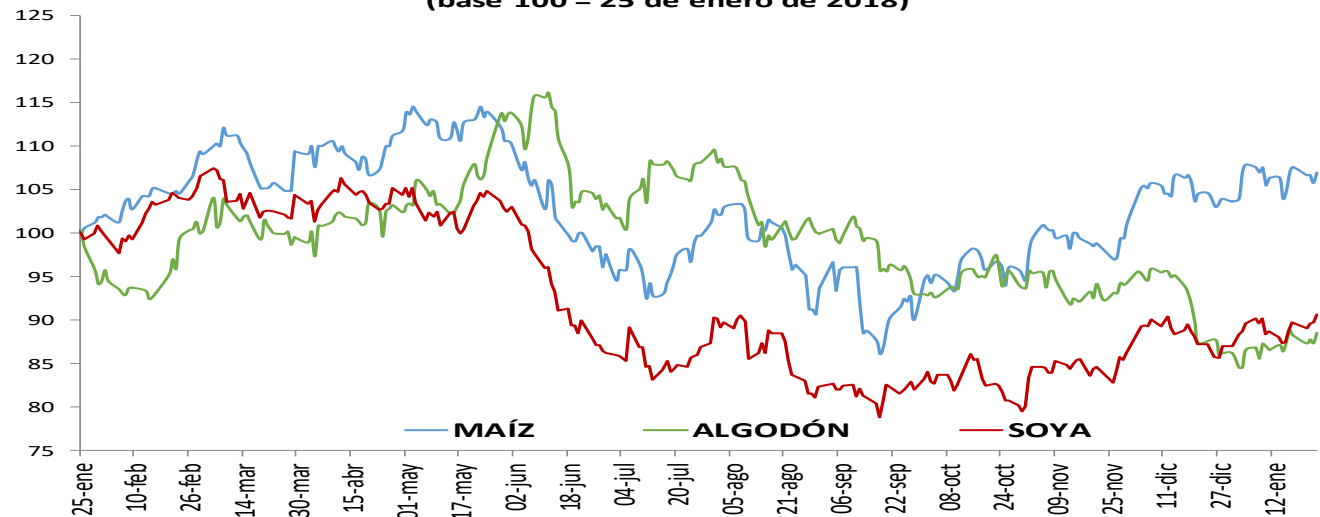
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 25 de enero de 2018)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 25 de enero de 2018)**

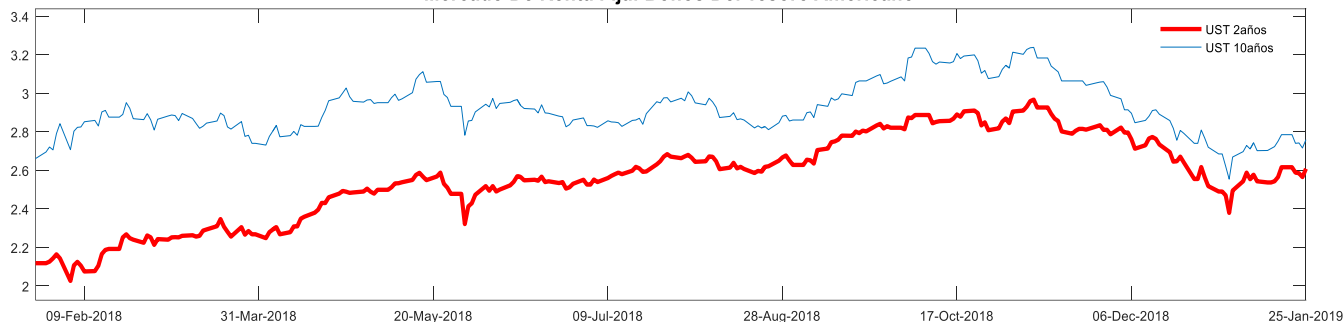


**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 25 de enero de 2018)**

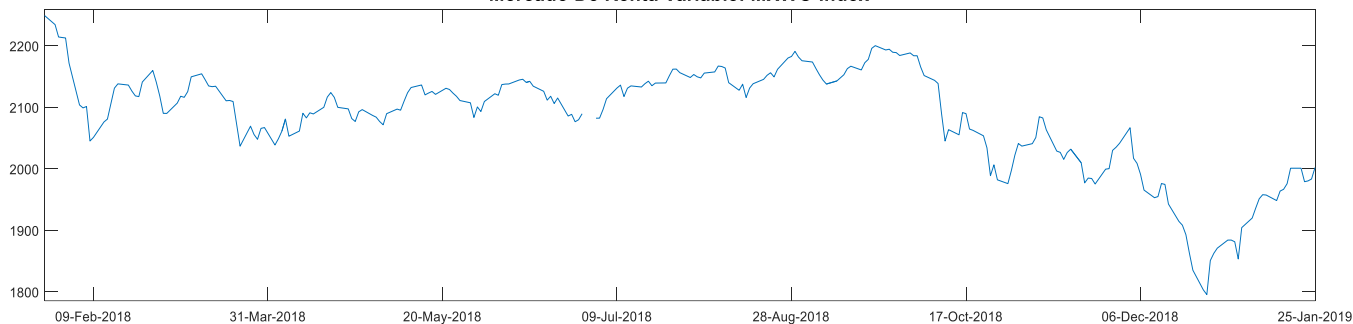


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

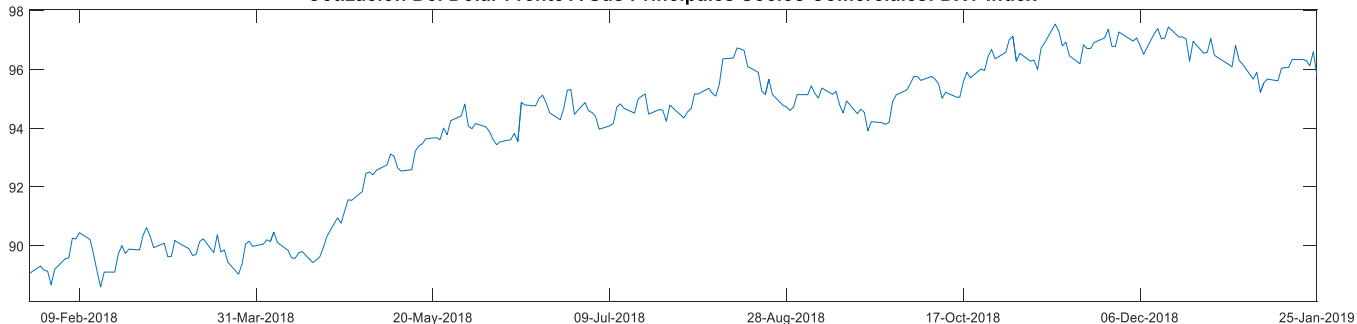
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



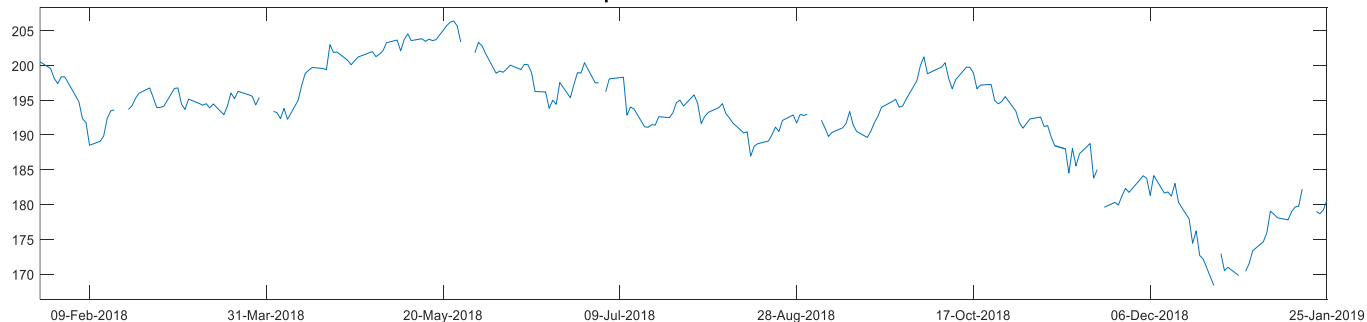
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



Cotización Del Dólar Frente A Sus Principales Socios Comerciales: DXY Index



Cotización Principales Materias Primas: CRB Index



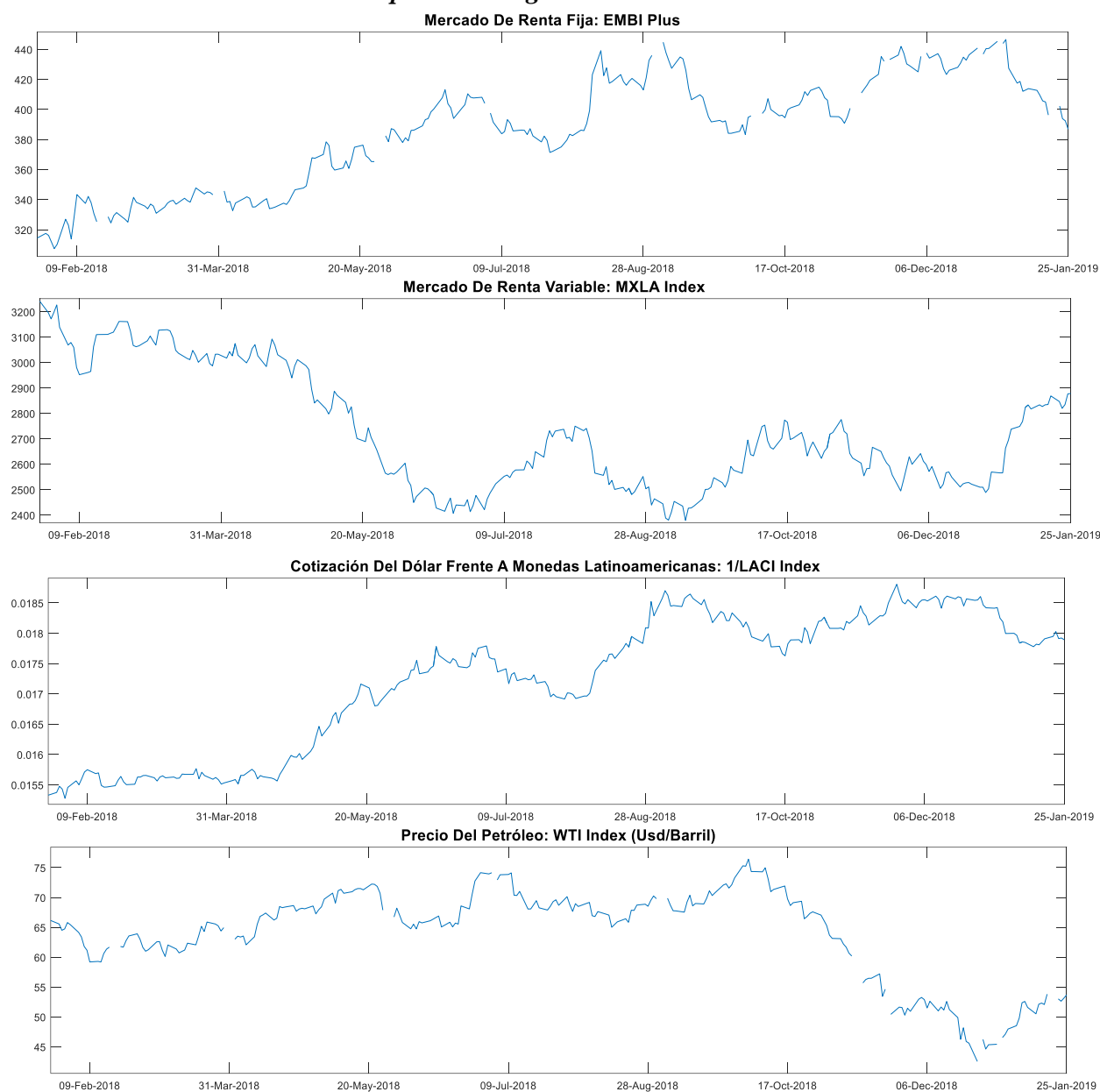
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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.

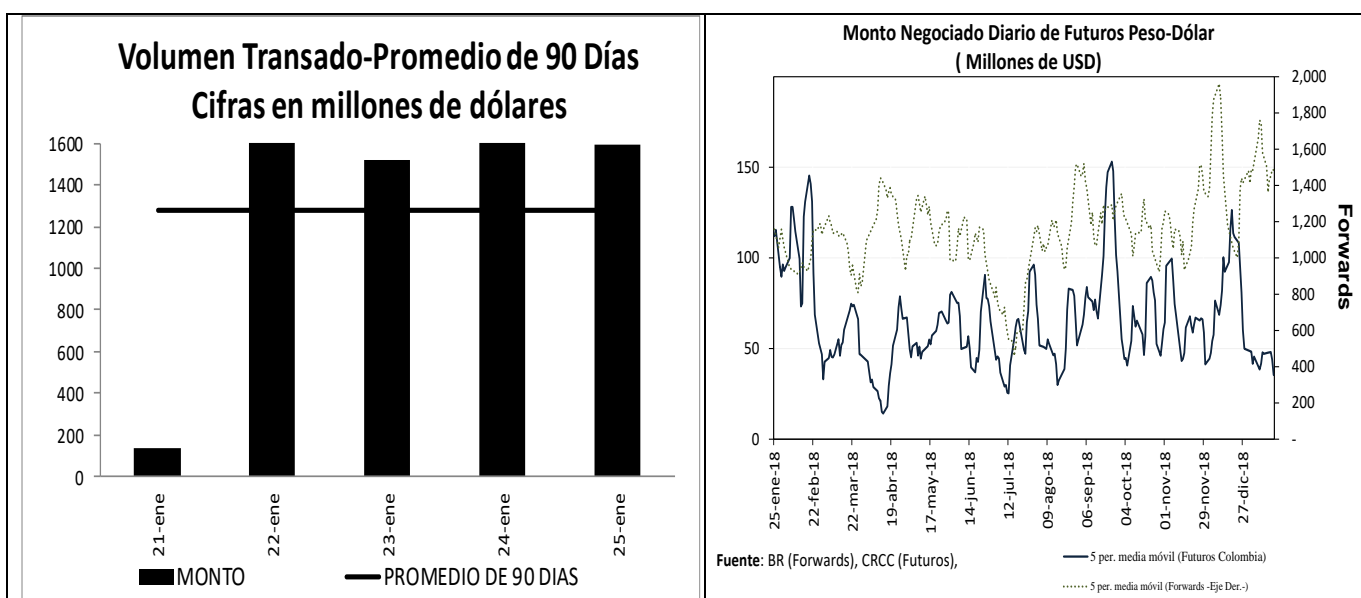
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	25-dic	04-ene	11-ene	18-ene	25-ene	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.285,80	3.209,28	3.151,20	3.120,83	3.150,52	29,69	-135,28
Depreciación año completo	10,94%	11,22%	9,97%	10,02%	13,22%	0,95%	-4,12%
Depreciación año corrido	10,12%	7,55%	5,61%	4,59%	5,58%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



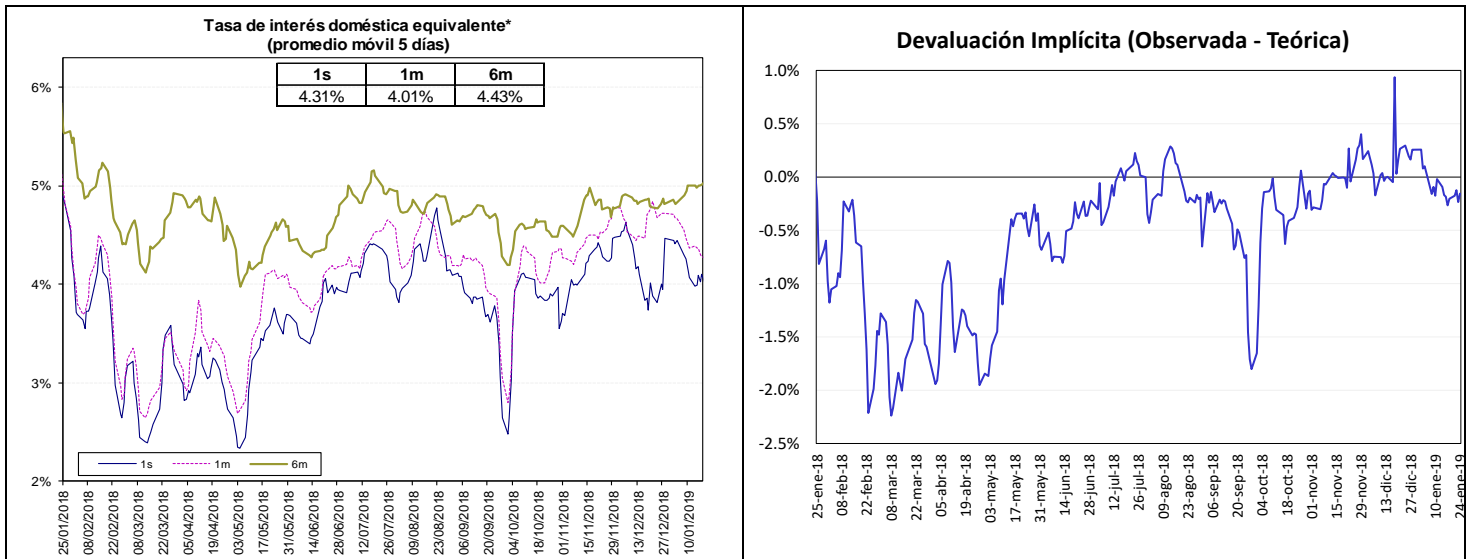
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas ENE21 - ENE24						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,358	1,380.29	2.10%	1.29%	1.77%	1.78%
1 mes	2,435	2,510.32	1.46%	1.46%	1.53%	1.53%
2 meses	369	430.95	1.55%	1.59%	1.43%	1.42%
3 meses	517	511.78	1.34%	1.46%	1.31%	1.31%
6 meses	233	301.91	1.19%	1.80%	1.34%	1.31%
1 año	219	224.94	1.57%	1.69%	1.38%	1.32%

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

*Cifras en US\$ millones

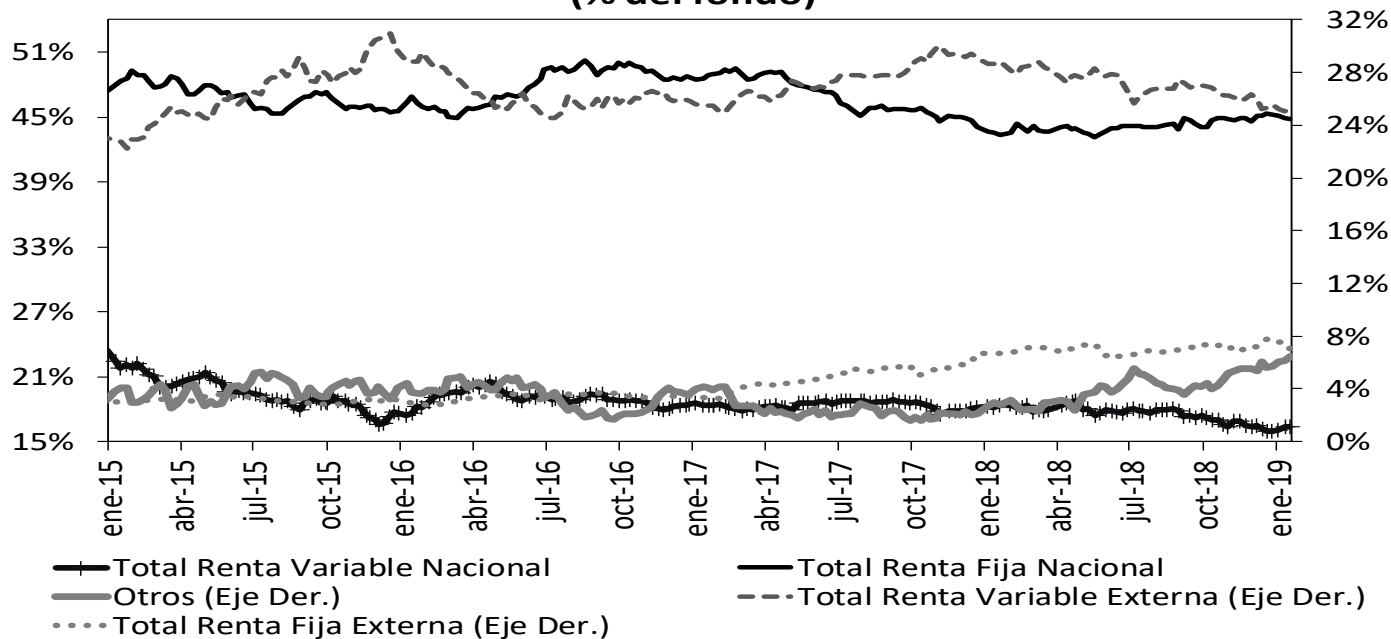


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 18 de enero de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	11-ene			18-ene		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,30	21,29	6,11%	1,29	21,19	6,10%
Mayor Riesgo	0,83	2,78	29,87%	0,84	2,81	29,83%
Moderado	34,95	190,35	18,36%	35,03	190,60	18,38%
Retiro Programado	1,55	21,95	7,04%	1,54	22,01	7,01%
Total	38,63	236,37	16,34%	38,70	236,62	16,36%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

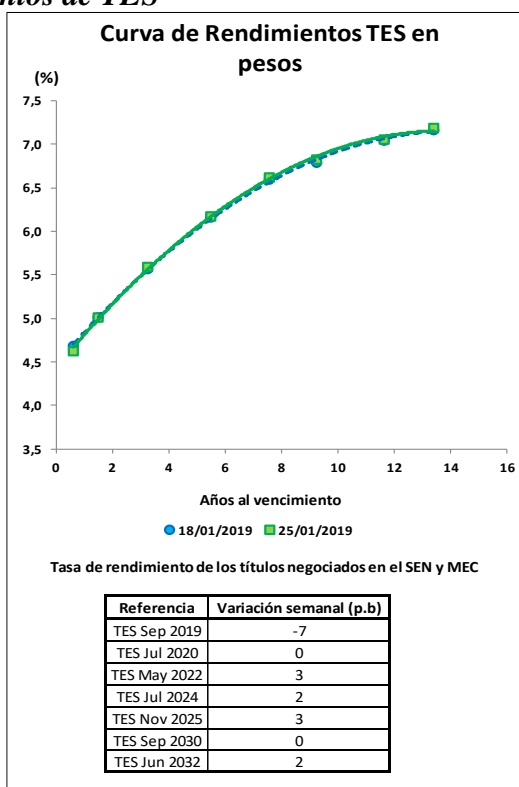
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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	0,1	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	0,6	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,9	10-dic-19	4,88%	22-ene-19	4,89%	15-ene-19	-1
TES-PESOS	0,6	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	6,8	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	11,6	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,4	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,7	18-oct-34	7,25%	23-ene-19	7,18%	18-ene-19	7
TES-UVR	0,2	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,1	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,1	23-feb-23	2,32%	16-ene-19	2,26%	11-ene-19	6
TES-UVR	6,3	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,1	17-mar-27	2,97%	16-ene-19	2,92%	11-ene-19	5
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%	25-ene-19	3,65%	16-ene-19	2
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)

		Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 18 al 25 de enero de 2019	Corrido de enero de 2019
Bancos Comerciales		241	(67)	594	768	2'984
Compañía de Financiamiento Comercial		10	-	-	10	10
Cooperativas		-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		91	174	93	358	(249)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		342	106	687	1'135	2'745
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	33	(10)	2	25	78
	Terceros	44	180	207	430	373
	<i>Pasivos Pensionales</i>	50	(70)	184	164	104
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		77	170	209	455	451
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(47)	(22)	(123)	(193)	50
	Terceros	18	6	18	41	123
	<i>Extranjeros</i>	-	-	-	-	11
	<i>FIC</i>	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(30)	(16)	(106)	(152)	172
Sociedades Fiduciarias	Propia	(31)	-	2	(30)	5
	Terceros	(51)	(234)	(100)	(385)	(498)
	<i>Extranjeros***</i>	(12)	(136)	(348)	(496)	(825)
	<i>FIC</i>	(95)	(9)	(14)	(118)	162
	<i>Pasivos Pensionales</i>	44	(87)	150	107	76
Total Sociedades Fiduciarias		(82)	(234)	(99)	(415)	(493)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(15)	(26)	15	(25)	(32)
	Terceros	(1)	-	-	(1)	(1)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	(1)	-	-	(1)	(1)
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(15)	(26)	15	(26)	(32)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		(50)	(106)	19	(137)	97
Total Entidades Financieras Especiales**		4	-	157	161	519
Total Entidades Públicas****		61	-	(330)	(269)	(400)
Otros*****		(7)	-	111	104	56
	<i>Extranjeros</i>	-	-	107	107	39
TOTAL MOVIMIENTO NETO		350	-	644	994	3'016

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 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)

		Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 18 al 25 de enero de 2019	Corrido de enero de 2019
Bancos Comerciales		81	32	25	138	181
Compañía de Financiamiento Comercial		-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(45)	(28)	(11)	(84)	(20)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO		36	4	14	54	162
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	-	-	-	-	3
	Terceros	97	166	(53)	209	1'252
	<i>Pasivos Pensionales</i>	75	147	16	238	978
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		97	166	(53)	209	1'255
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	73	(20)	(11)	42	124
	Terceros	16	(8)	9	17	(41)
	<i>Extranjeros</i>	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		89	(28)	(2)	59	83
Sociedades Fiduciarias	Propia	(0)	1	1	3	17
	Terceros	(102)	(92)	355	162	438
	<i>Extranjeros***</i>	-	-	(43)	(43)	(101)
	<i>FIC</i>	(23)	(37)	-	(60)	(37)
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	(40)	33	(7)	36
Total Sociedades Fiduciarias		(102)	(91)	357	164	454
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	(52)	-	8	(44)	(27)
	Terceros	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		(52)	-	8	(44)	(27)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	-	-	-	-
	Terceros	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS		32	47	310	389	1'765
Total Entidades Financieras Especiales**		(50)	8	-	(42)	(214)
Total Entidades Públicas****		-	-	(236)	(236)	(502)
Otros*****		(18)	-	1	(17)	(12)
	<i>Extranjeros</i>	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO		0	59	89	147	1'199

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 28 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.

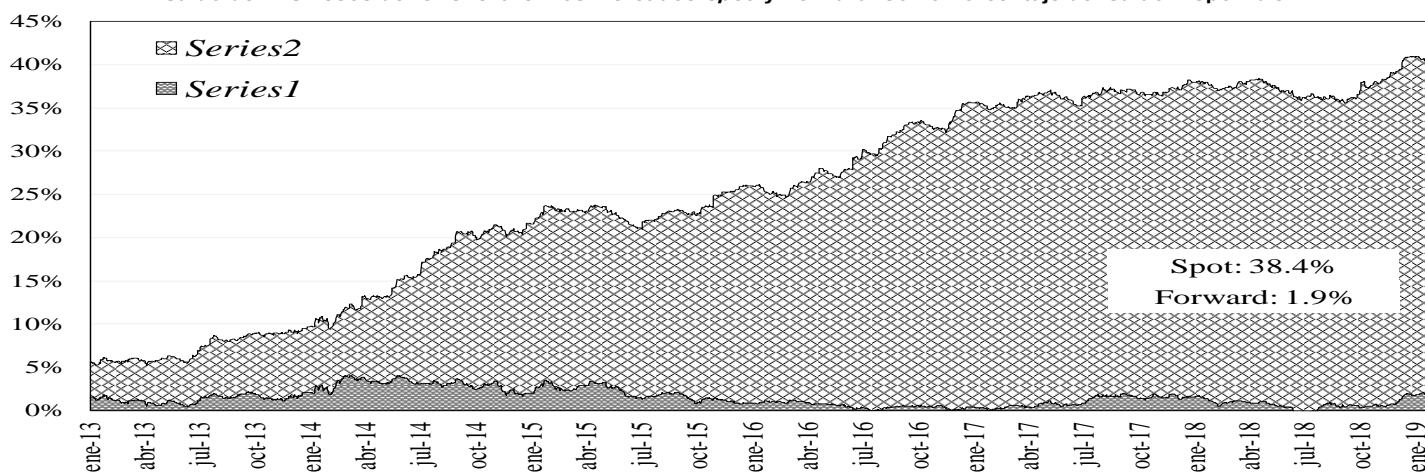
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

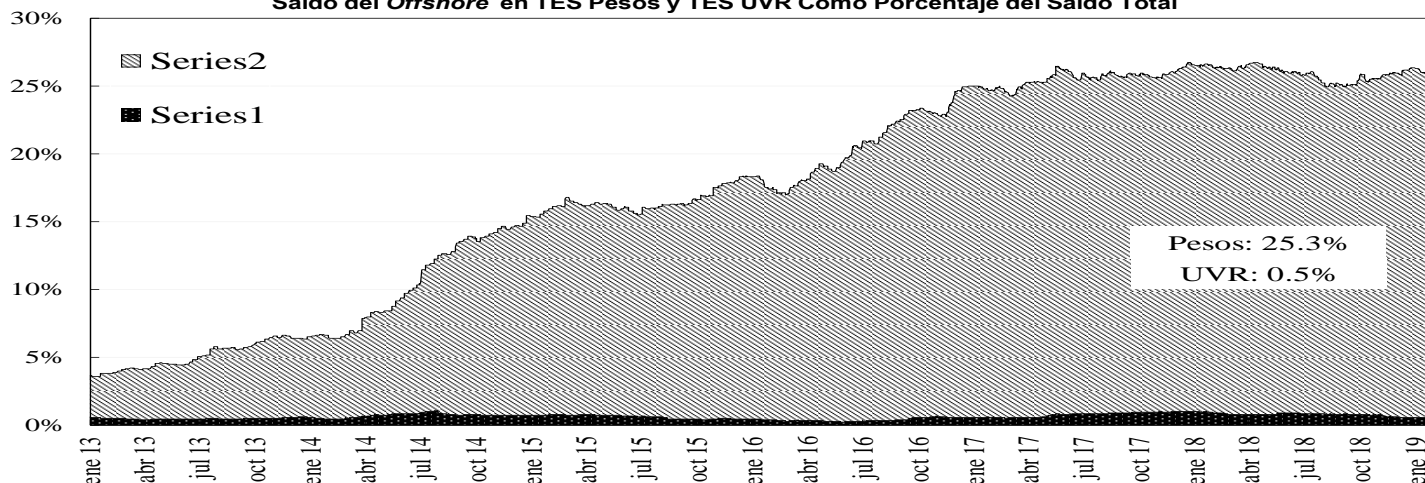
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 18 y el 24 de enero	Entre el 18 y el 25 de enero	Corrido de enero	Saldo Compras Netas al 25 de enero del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES	
Spot	Pesos	\$ (775)	\$ 62'600	\$ (400)	\$ (388)	\$ (775)	\$ 75'312	38.4%	25.3%
	UVR	\$ (101)	\$ 252	\$ (43)	\$ (43)	\$ (101)	\$ 1'503	1.5%	0.5%
Forward*	Pesos	\$ 290	\$ (1'248)	\$ 32	\$ 32	\$ 290	\$ 3'715	1.9%	1.2%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 24 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



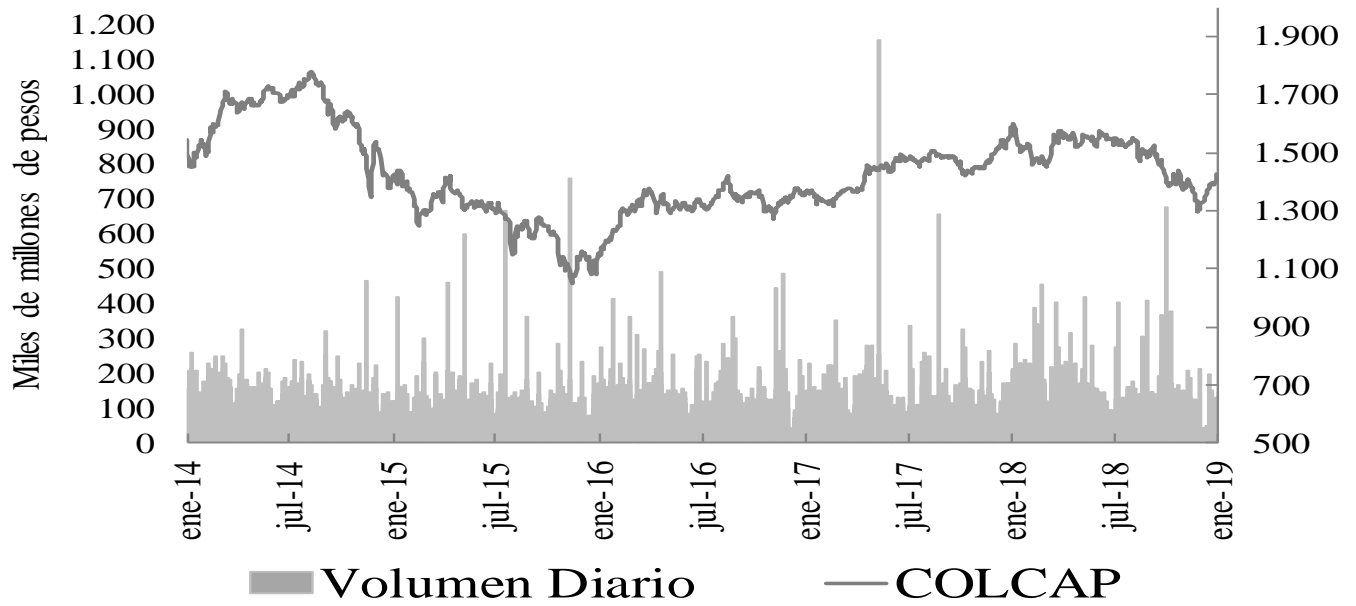
14. Mercado de renta variable³

	enero 25	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.425,47	2,33%	9,52%	7,51%	-10,29%
Monto Promedio Diario Semanal	110,43 *	1,2%	226,1%	226,1%	-34,7%

* Miles de millones de pesos

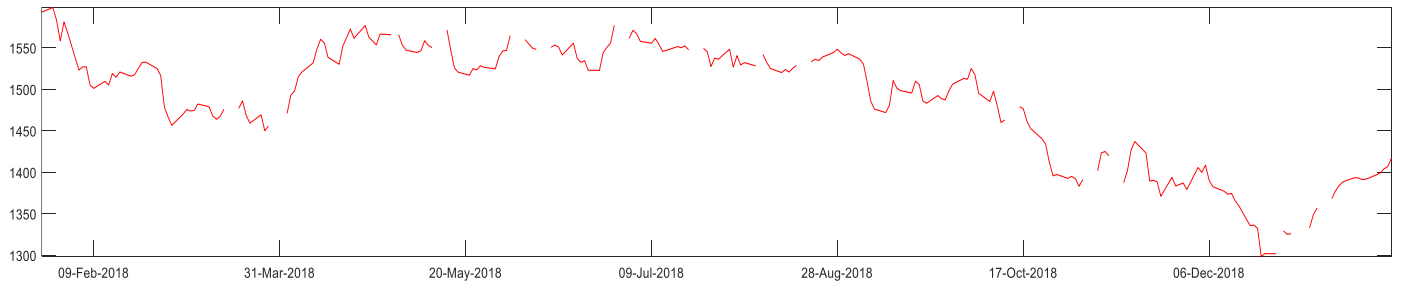
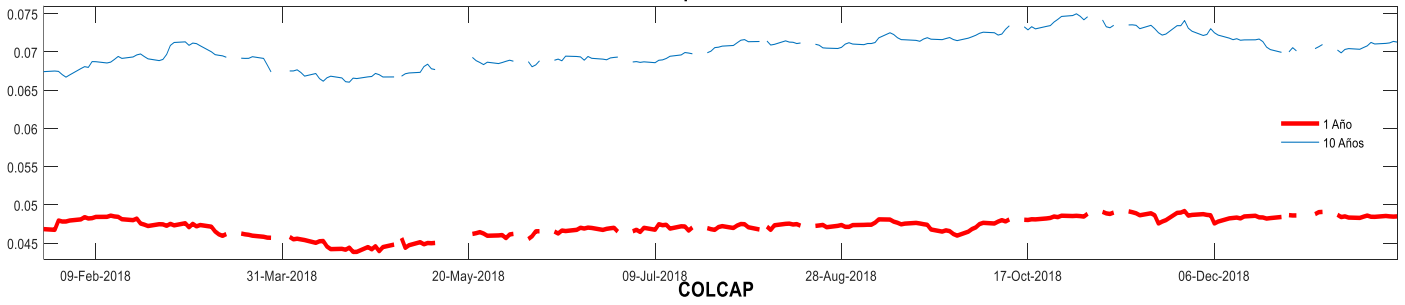
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

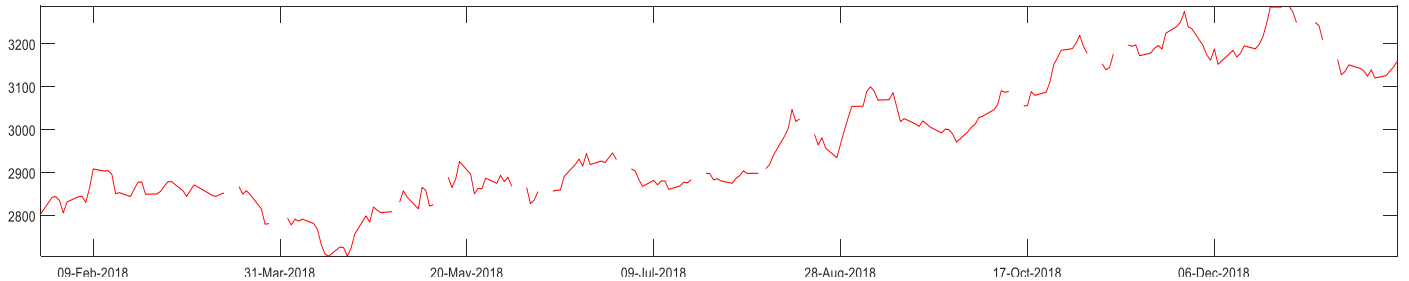


15. Resumen del mercado colombiano.

Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES 23 Ene	MARTES 24 Ene	MIÉRCOLES 25 Ene	JUEVES 26 Ene	VIERNES 27 Ene
<p>Rusia <i>Producción industrial YoY Dec</i> Esp: 1.7% Ant: 2.7% Obs: 3.2%</p> <p>Zona Euro <i>Confianza del consumidor Jan A</i> Esp: -4.8 Ant: -5.1 Obs: -4.9</p>	<p>Sudáfrica <i>SARB Anuncio tipo de interés Jan 24</i> Esp: 7.00% Ant: 7.00% Obs: 7.00%</p> <p>Zona Euro <i>Markit Eurozona fab PMI Jan P</i> Esp: 54.8 Ant: 54.9 Obs: 55.1</p> <p>Estados Unidos <i>Markit EEUU fab PMI Jan P</i> Esp: 54.5 Ant: 54.3 Obs: 55.1</p> <p>Brasil <i>Balanza cuenta corriente Dec</i> Esp: -\$4500m Ant: -\$878m Obs: -\$5881m</p> <p>Colombia <i>Balanza comercial Nov</i> Esp: -\$1085.0 Ant: -\$766.3 Obs: -\$1289.4</p> <p>Japón <i>Balanza comercial Dec</i> Esp: ¥281.1b Ant: ¥152.5b Obs: ¥641.4b</p> <p>México <i>Actividad económica IGAE YoY Nov</i> Esp: 2.50% Ant: 1.23% Obs: 3.69%</p> <p>Zona Euro <i>Markit Eurozona Servicios PMI Jan P</i> Esp: 53.8 Ant: 53.7 Obs: 53.6</p> <p>Colombia <i>Importaciones CIF total Nov</i> Esp: \$3919.3 Ant: \$3612.6 Obs: \$4164.8</p>	<p>Rusia <i>Tasa de desempleo Dec</i> Esp: 5.5% Ant: 5.4% Obs: 5.3%</p> <p>Rusia <i>Ventas al por menor efectivas YoY Dec</i> Esp: -3.7% Ant: -4.1% Obs: -5.9%</p> <p>Alemania <i>Expectativas IFO Jan</i> Esp: 105.8 Ant: 105.6 Obs: 103.2</p> <p>México <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 7.9% Ant: 9.3% Obs: 11.2%</p> <p>Rusia <i>IPP YoY Dec</i> Esp: 7.0% Ant: 4.3% Obs: 7.4%</p> <p>Rusia <i>Ingreso disponible real Dec</i> Esp: -5.1% Ant: -5.6% Obs: -6.1%</p> <p>Francia <i>Confianza empresarial Jan</i> Esp: 105 Ant: 105 Obs: 104</p> <p>España <i>IPP YoY Dec</i> Ant: 0.6% Obs: 2.8%</p> <p>China <i>Industrial Profits YoY Dec</i> Ant: 14.5% Obs: 2.3%</p>	<p>Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo Jan 21</i> Esp: 247k Ant: 234k Obs: 259k</p> <p>Reino Unido <i>PIB YoY 4Q A</i> Esp: 2.1% Ant: 2.2% Obs: 2.2%</p> <p>Japón <i>IPC (YoY) Dec</i> Esp: 0.2% Ant: 0.5% Obs: 0.3%</p> <p>Italia <i>Ventas al por menor YoY Nov</i> Esp: 0.3% Ant: -0.2% Obs: 0.8%</p> <p>México <i>Balanza comercial Dec</i> Esp: -150.0m Ant: 200.4m Obs: 28.2m</p> <p>Japón <i>IPC en Tokio YoY Jan</i> Esp: 0.0% Ant: 0.0% Obs: 0.1%</p> <p>Alemania <i>GfK confianza del consumidor Feb</i> Esp: 10.0 Ant: 9.9 Obs: 10.2</p> <p>Estados Unidos <i>Markit EEUU Servicios PMI Jan P</i> Esp: 54.4 Ant: 53.9 Obs: 55.1</p> <p>España <i>Tasa de desempleo 4Q</i> Esp: 18.70% Ant: 18.90% Obs: 18.63%</p>	<p>Estados Unidos <i>PIB anualizado QoQ 4Q A</i> Esp: 2.2% Ant: 3.5% Obs: 1.9%</p> <p>Colombia <i>Tipo de interés a un día Jan 27</i> Esp: 7.25% Ant: 7.50% Obs: 7.50%</p> <p>Italia <i>Índice confianza consumidor Jan</i> Esp: 110.0 Ant: 111.1 Obs: 108.8</p> <p>Zona Euro <i>Oferta de dinero M3 YoY Dec</i> Esp: 4.9% Ant: 4.8% Obs: 5.0%</p> <p>Francia <i>Confianza del consumidor Jan</i> Esp: 100 Ant: 99 Obs: 100</p> <p>Colombia <i>Desempleo urbano Dec</i> Esp: 9.6% Ant: 8.7% Obs: 9.8%</p> <p>Estados Unidos <i>PCE principal (QoQ) 4Q A</i> Esp: 1.3% Ant: 1.7% Obs: 1.3%</p> <p>España <i>Ventas al por menor SA YoY Dec</i> Esp: 3.2% Ant: 3.3% Obs: 2.9%</p> <p>Colombia <i>Tasa de desempleo nacional Dec</i> Ant: 7.5% Obs: 8.7%</p>

b. **Semana actual**

LUNES 30 Ene	MARTES 31 Ene	MIÉRCOLES 01 Feb	JUEVES 02 Feb	VIERNES 03 Feb
<p>Japón <i>Desempleo Dec</i> Esp: 3.1% Ant: 3.1%</p> <p>Alemania <i>IPC YoY Jan P</i> Esp: 2.0% Ant: 1.7%</p> <p>Zona Euro <i>Confianza del consumidor Jan F</i> Esp: -4.9 Ant: -4.9</p> <p>España <i>PIB YoY 4Q P</i> Esp: 3.0% Ant: 3.2%</p> <p>Japón <i>Producción industrial YoY Dec P</i> Esp: 3.0% Ant: 4.6%</p> <p>Reino Unido <i>GfK confianza del consumidor Jan</i> Esp: -8 Ant: -7</p> <p>Zona Euro <i>Confianza económica Jan</i> Esp: 107.8 Ant: 107.8</p> <p>Estados Unidos <i>PCE central YoY Dec</i> Esp: 1.7% Ant: 1.6%</p> <p>Estados Unidos <i>PCE deflactor YoY Dec</i> Esp: 1.7% Ant: 1.4%</p> <p>Chile <i>Producción manufacturera YoY Dec</i> Esp: -1.3% Ant: -2.1%</p> <p>Zona Euro <i>Confianza industrial Jan</i> Esp: 0.2 Ant: 0.1</p> <p>Japón <i>BOJ Long-Term Policy Rate Jan 31</i> Ant: 0.000%</p>	<p>México <i>PIB NSA YoY 4Q P</i> Ant: 2.0%</p> <p>Indonesia <i>IPC YoY Jan</i> Ant: 3.02%</p> <p>Francia <i>IPC YoY Jan P</i> Esp: 1.0% Ant: 0.6%</p> <p>Chile <i>Tasa de desempleo Dec</i> Esp: 6.1% Ant: 6.2%</p> <p>Zona Euro <i>PIB SA YoY 4Q A</i> Esp: 1.7% Ant: 1.7%</p> <p>España <i>IPC YoY Jan P</i> Esp: 2.4% Ant: 1.6%</p> <p>Francia <i>PIB YoY 4Q A</i> Esp: 1.2% Ant: 1.0%</p> <p>Zona Euro <i>Estimación de IPC YoY Jan</i> Esp: 1.5% Ant: 1.1%</p> <p>Zona Euro <i>Tasa de desempleo Dec</i> Esp: 9.8% Ant: 9.8%</p> <p>Brasil <i>Balanza fiscal primaria Dec</i> Esp: -74.5b Ant: -39.1b</p> <p>España <i>IPC central YoY Jan P</i> Esp: 1.0% Ant: 1.0%</p> <p>Brasil <i>Tasa de desempleo nacional Dec</i> Esp: 11.9% Ant: 11.9%</p> <p>España <i>Balanza cuenta corriente Nov</i> Ant: 2.0b</p>	<p>Perú <i>IPC YoY Jan</i> Ant: 3.23%</p> <p>Estados Unidos <i>FOMC Decisión de tipo (techo) feb-01</i> Esp: 0.75% Ant: 0.75%</p> <p>Estados Unidos <i>ISM manufacturero Jan</i> Esp: 55.0 Ant: 54.7</p> <p>Brasil <i>Producción industrial YoY Dec</i> Esp: -0.1% Ant: -1.1%</p> <p>Zona Euro <i>Markit Eurozona fabricación PMI Jan F</i> Esp: 55.1 Ant: 55.1</p> <p>Estados Unidos <i>Markit EEUU fabricación PMI Jan F</i> Esp: 55.1 Ant: 55.1</p> <p>Estados Unidos <i>ADP Cambio de empleo Jan</i> Esp: 165k Ant: 153k</p> <p>Estados Unidos <i>FOMC Decisión de tipo (piso) feb-01</i> Esp: 0.50% Ant: 0.50%</p>	<p>Reino Unido <i>Tipo bancario Banco de Inglaterra feb-02</i> Esp: 0.250% Ant: 0.250%</p> <p>Estados Unidos <i>Peticiones iniciales de desempleo Jan 28</i> Esp: 250k Ant: 259k</p> <p>China <i>Fab PMI de China Caixin Jan</i> Esp: 51.8 Ant: 51.9</p> <p>Reino Unido <i>BOE Objetivo de compra de activo Feb</i> Esp: 435b Ant: 435b</p> <p>Zona Euro <i>IPP YoY Dec</i> Esp: 1.2% Ant: 0.1%</p> <p>Reino Unido <i>BOE Corporate Bond Target Feb</i> Esp: 10b Ant: 10b</p> <p>Rusia <i>PIB YOY 2016</i> Ant: -3.7%</p>	<p>Estados Unidos <i>Cambio en nóminas no agrícolas Jan</i> Esp: 170k Ant: 156k</p> <p>Estados Unidos <i>Tasa de desempleo Jan</i> Esp: 4.7% Ant: 4.7%</p> <p>Rusia <i>Tipo clave feb-03</i> Esp: 10.00% Ant: 10.00%</p> <p>Zona Euro <i>Markit PMI Composite Eurozona Jan F</i> Esp: 54.3 Ant: 54.3</p> <p>Francia <i>Markit PMI Composite Francia Jan F</i> Esp: 53.8 Ant: 53.8</p> <p>Italia <i>Markit/ADACI Italia Composite PMI Jan</i> Esp: 53.0 Ant: 52.9</p> <p>Reino Unido <i>Markit/CIPS RU Composite PMI Jan</i> Esp: 56.0 Ant: 56.7</p> <p>Zona Euro <i>Markit Eurozona Servicios PMI Jan F</i> Esp: 53.6 Ant: 53.6</p> <p>Alemania <i>Markit/BME Alemania Composite PMI Jan F</i> Esp: 54.7 Ant: 54.7</p> <p>España <i>Markit PMI Composite España Jan</i> Esp: 55.1 Ant: 55.5</p> <p>Zona Euro <i>Ventas al por menor YoY Dec</i> Esp: 1.8% Ant: 2.3%</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 25-ene-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	14	7	32	64		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	110.75	0.00	0.00	0.00	0.00	110.75	-141.69	107.75
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	110.75	0.00	0.00	0.00	0.00	110.75	-141.69	-241.88
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	10,866.15	5,000.00	0.00	0.00	0.00	15,866.15	6,518.58	8,958.55
SUBASTA	10,866.15	5,000.00	0.00	0.00	0.00	15,866.15	6,768.58	8,958.55
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-250.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

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	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15

Montos en miles de millones

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 21 de ene 2019	13,400,000	14,531,258	4.25%	5.25%	13,399,999	4.25%	1,131,259	0	0.00%
		martes, 22 de ene 2019	11,700,000	9,160,030	4.25%	5.25%	9,160,030	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de ene 2019	11,700,000	8,658,548	4.25%	5.25%	8,658,548	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de ene 2019	11,700,000	11,191,984	4.25%	5.25%	11,191,984	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de ene 2019	11,700,000	10,866,147	4.25%	5.25%	10,866,147	4.25%	0	0	0.00%
TOTAL			60,200,000	54,407,967			53,276,708	4.25%	1,131,259	53,276,708.20	0.00
Ventanilla	1 Día	lunes, 21 de ene 2019	0	20,000	5.25%	5.25%	20,000	5.25%	0	0	0.00%
		martes, 22 de ene 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	20,000			20,000	5.25%	0	20,000.00	0.00
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0.00%	0	0.00	0.00	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019	0	8,000	6.25%	6.25%	8,000	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	8,000			8,000	6.25%	0	8,000.00	0.00
Subasta	7 Días	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019	5,000,000	6,075,000	0.00%	0.10%	4,999,999	0.00%	1,075,001	0	0.00%
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	
Subasta	30 Días	TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	120 Días	TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Ventanilla	14 Días	TOTAL		0	0.0	0.0		0	0.00%	0	0.00
TOTAL				54,435,967.00			53,304,708.20		0	0.00	0.00

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	APROBADAS							
				PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Ventanilla	1 Día	lunes, 21 de ene 2019	0	98,610	3.25%	3.25%	98,610	3.25%	0	0	0.00%
		martes, 22 de ene 2019	0	314,902	3.25%	3.25%	314,902	3.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 23 de ene 2019	0	261,210	3.25%	3.25%	261,210	3.25%	0	0	0.00%
		jueves, 24 de ene 2019	0	264,739	3.25%	3.25%	264,739	3.25%	0	0	0.00%
		viernes, 25 de ene 2019	0	110,754	3.25%	3.25%	110,754	3.25%	0	0	0.00%
TOTAL			0	1,050,215			1,050,215		0	1,050,215.00	0.00
Subasta	7 Días	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 21 de ene 2019						0	0	0.00%	
		martes, 22 de ene 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 23 de ene 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 24 de ene 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 25 de ene 2019						0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	
Subasta	30 Días	TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	62 Días	TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
Subasta	90 Días	TOTAL		0	0			0	0.00%	0	0.00
TOTAL				1,050,215.00			1,050,215.00		0	0.00	0.00

* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	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	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	432,267.2	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.6	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.5	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,639.1	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
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 MMS						Consumo ³ MMS						Microcrédito MMS						Hipotecaria ⁴ MMS		
		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	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.5	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.5	11.0
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			62,128.3		
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 2019	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	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
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	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	724	19.69	19.16	593	621	29.41	27.32
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	648	676	29.48	27.13
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	78	37.68	38.08	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
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.

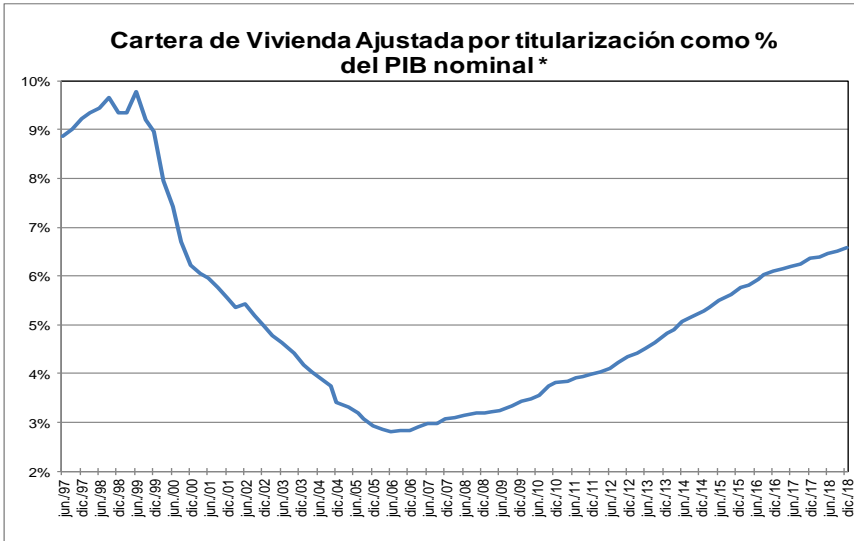
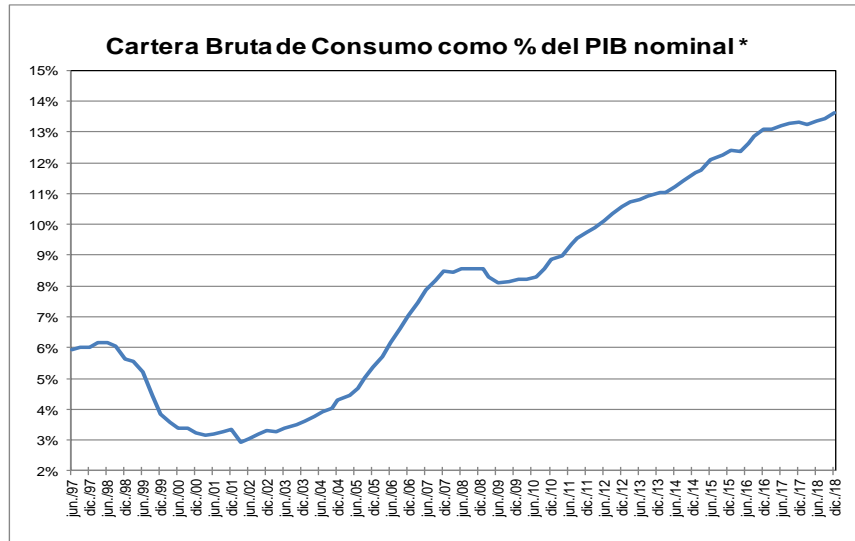
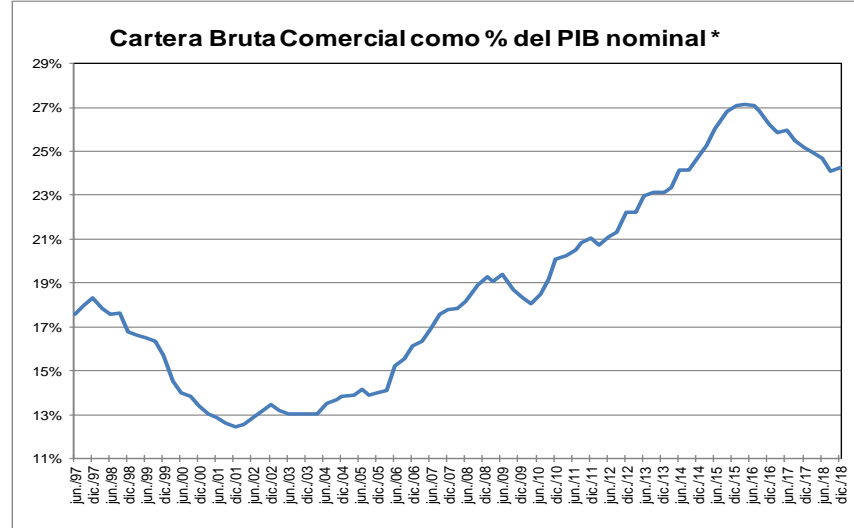
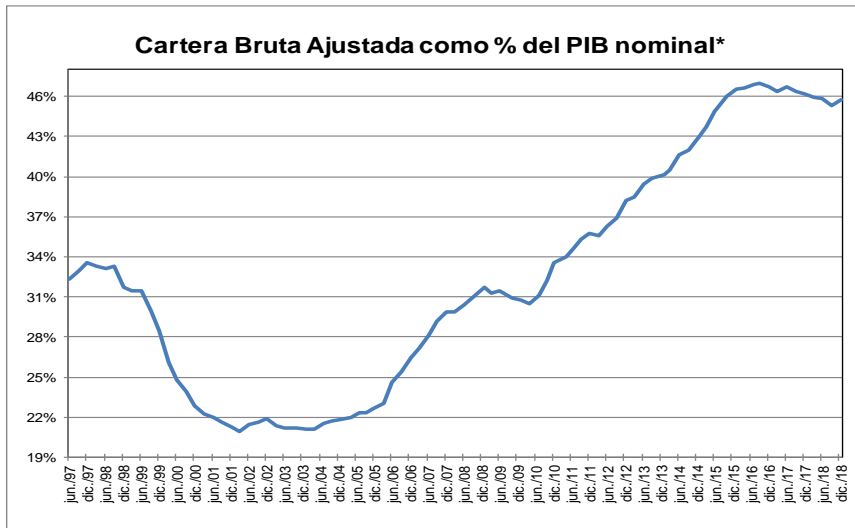
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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 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

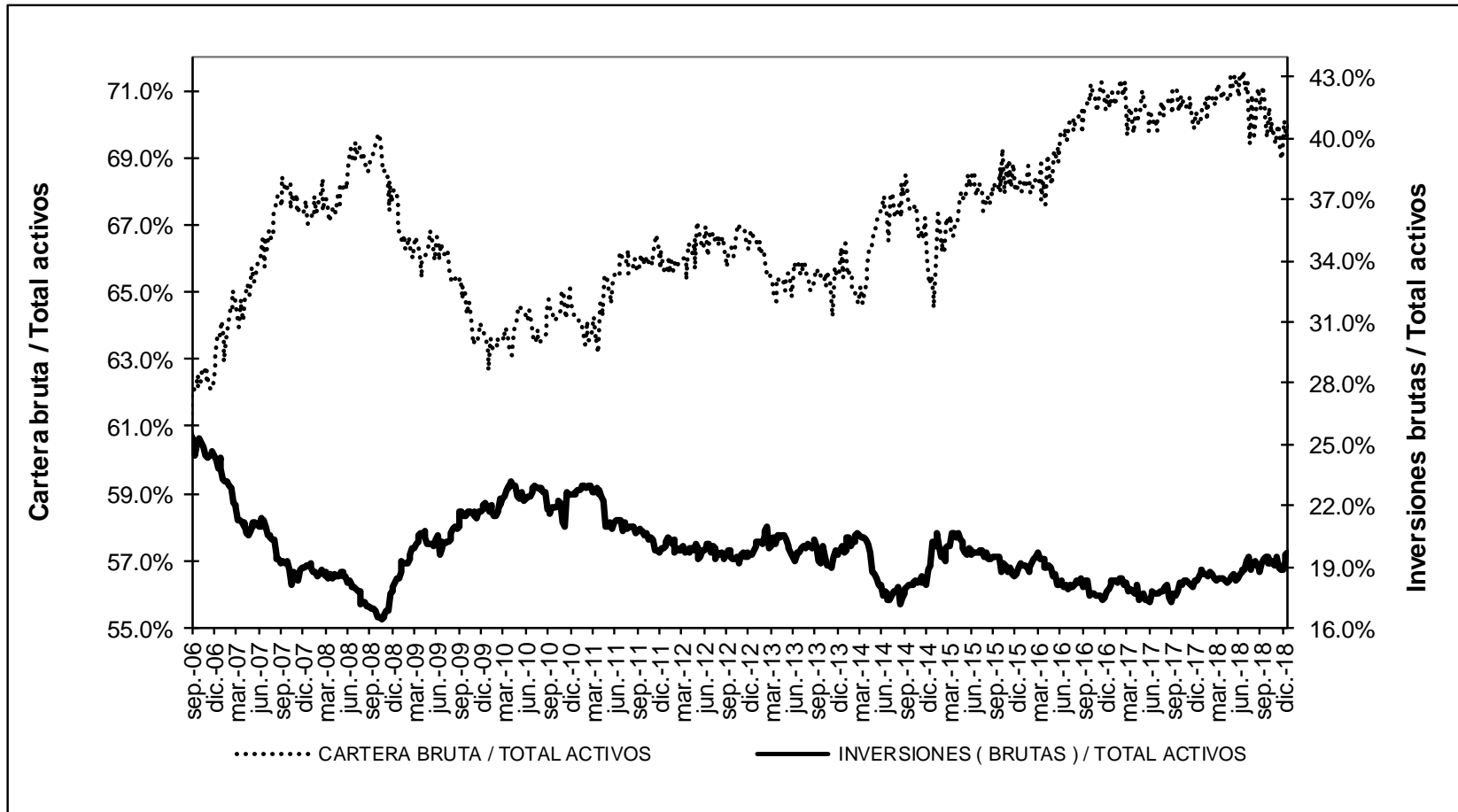


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 18.

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)

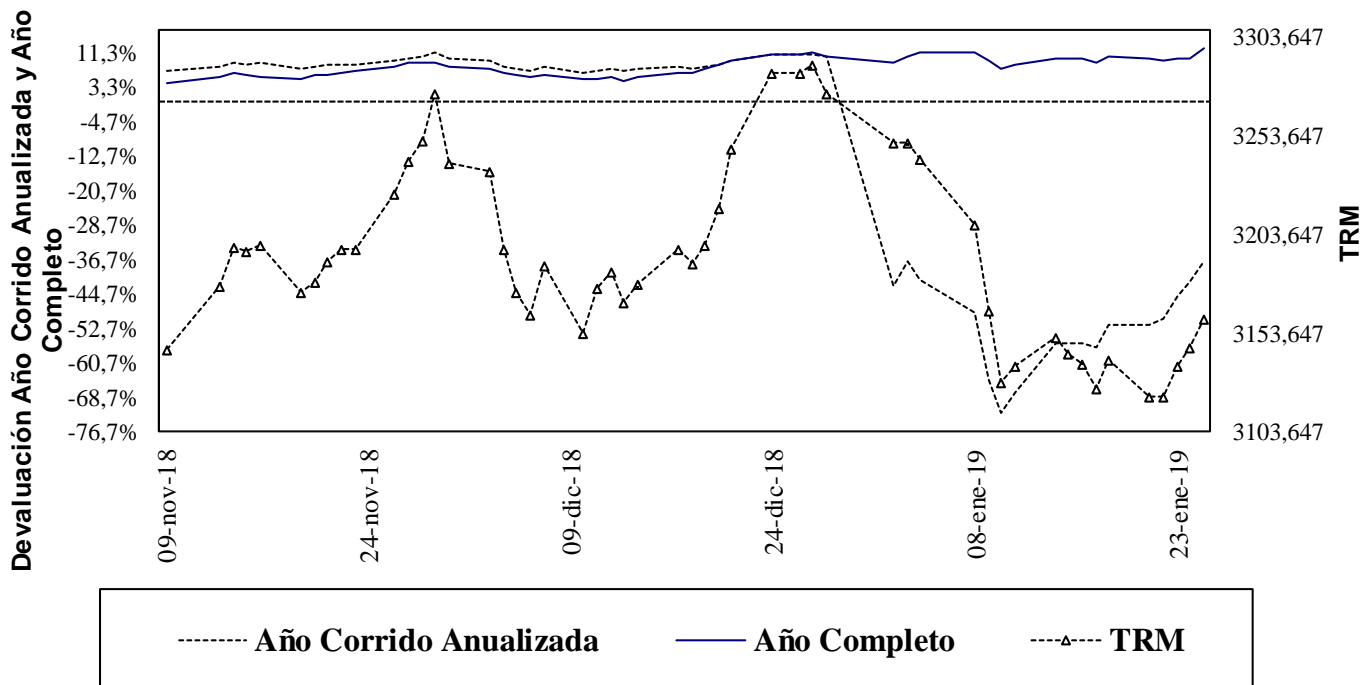


* Sin entidades financieras especiales
 Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

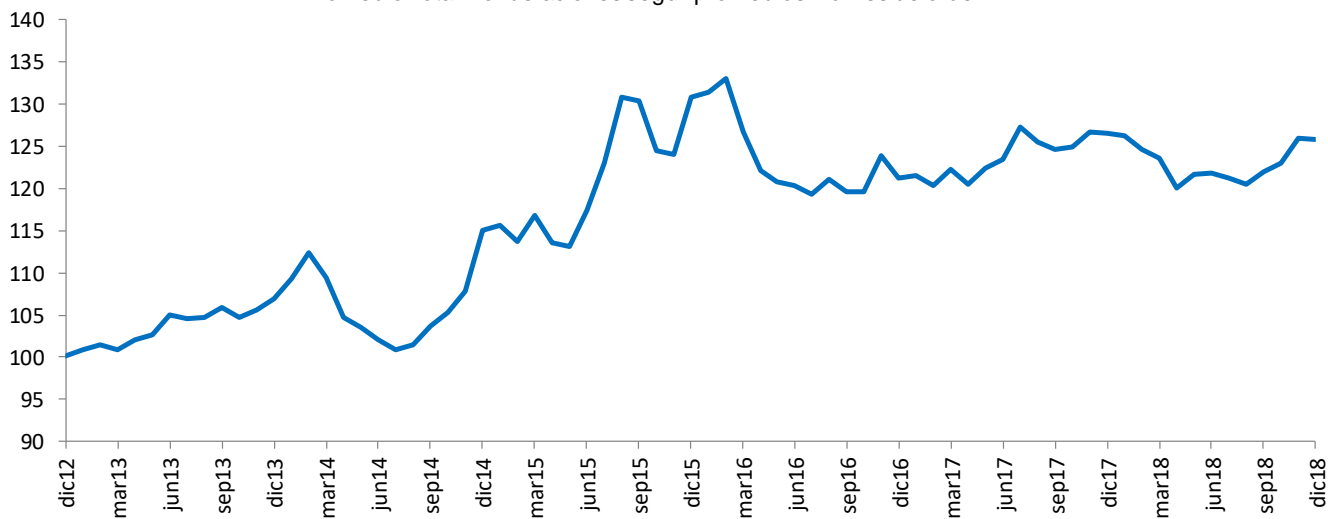
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	04-ene-19	DIFERENCIA A:			
						31-dic-18	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	11,808	11,541	11,338	11,045	11,046	1	-314	57	-403
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	3,003	12	207	75	286
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	375	65	-405	56	-161
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	5,785	5,639	5,239	5,777	5,649	-128	-47	-125	321
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	2,019	52	-69	51	-848
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	47,209	160	-8,667	-228	1,894
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	818	-45	4	-46	583
Contingencias Deudoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	9	5	12	11	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	100	105	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	5,900	359	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	995	8,419	9,490	9,930	9,929	-1	116	119	405
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	36,451	206	-8,787	-301	906
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	9,288	-288	-4,214	-772	-2,078
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	27,163	494	-4,573	471	2,985
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	58,255	161	-8,981	-171	1,492
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	9,253	-44	-617	-30	-1,154
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	187	8	-53	8	-46
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	294	57	-516	48	-189
Pasivos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos < 12 meses	7,236	6,717	5,794	5,619	5,508	-111	-95	-83	-335
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,264	2	46	-3	-584
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	46,236	93	-8,736	-471	2,266
Pasivos Indexados	225	255	527	949	949	0	127	1	423
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	369	-47	19	-49	101
Contingencias Acreedoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Excluidos de la PPC*	4,919	5,769	6,565	7,645	7,647	2	-35	-52	1,077
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	37,270	138	-8,845	-372	664
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	8,870	-278	-4,173	-761	-2,478
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	28,400	415	-4,672	389	3,142
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	55,490	48	-9,353	-501	1,112
Posición Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	2,765	113	372	330	380
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	1,792	45	303	86	751
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	56,208	725	-7,611	711	7,010
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	28,293	-55	-143	-55	-488

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
11-ene-19	\$ 6,039	\$ 7,355	\$ 7,653	\$ 4,991	\$ 3,547	\$ 10,259	\$ 7,653	\$ 6,275	\$ 2,492	-\$ 2,904	-\$ 1,284	-\$ 1,697
14-ene-19	\$ 5,960	\$ 8,073	\$ 7,836	\$ 4,493	\$ 3,618	\$ 10,763	\$ 7,836	\$ 5,926	\$ 2,342	-\$ 2,690	-\$ 1,433	-\$ 1,781
15-ene-19	\$ 5,904	\$ 7,826	\$ 7,615	\$ 4,449	\$ 3,531	\$ 10,443	\$ 7,615	\$ 5,901	\$ 2,373	-\$ 2,617	-\$ 1,452	-\$ 1,696
16-ene-19	\$ 5,566	\$ 7,753	\$ 7,706	\$ 4,419	\$ 3,317	\$ 10,257	\$ 7,706	\$ 5,964	\$ 2,249	-\$ 2,503	-\$ 1,544	-\$ 1,799
17-ene-19	\$ 5,555	\$ 7,583	\$ 7,453	\$ 4,436	\$ 3,344	\$ 10,069	\$ 7,453	\$ 5,926	\$ 2,211	-\$ 2,486	-\$ 1,490	-\$ 1,765
18-ene-19	\$ 5,169	\$ 7,829	\$ 7,286	\$ 2,864	\$ 3,005	\$ 10,155	\$ 7,432	\$ 3,703	\$ 2,164	-\$ 2,326	-\$ 839	-\$ 1,000
21-ene-19	\$ 4,911	\$ 7,878	\$ 7,531	\$ 2,831	\$ 2,749	\$ 10,323	\$ 7,531	\$ 3,572	\$ 2,162	-\$ 2,444	-\$ 741	-\$ 1,023
22-ene-19	\$ 4,758	\$ 7,634	\$ 7,465	\$ 2,935	\$ 2,725	\$ 10,104	\$ 7,465	\$ 3,717	\$ 2,033	-\$ 2,470	-\$ 782	-\$ 1,219
23-ene-19	\$ 4,836	\$ 7,974	\$ 7,575	\$ 2,772	\$ 2,783	\$ 10,543	\$ 7,575	\$ 3,642	\$ 2,052	-\$ 2,569	-\$ 870	-\$ 1,387
24-ene-19	\$ 4,786	\$ 8,181	\$ 7,350	\$ 2,895	\$ 2,797	\$ 10,564	\$ 7,371	\$ 3,845	\$ 1,989	-\$ 2,383	-\$ 950	-\$ 1,344

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

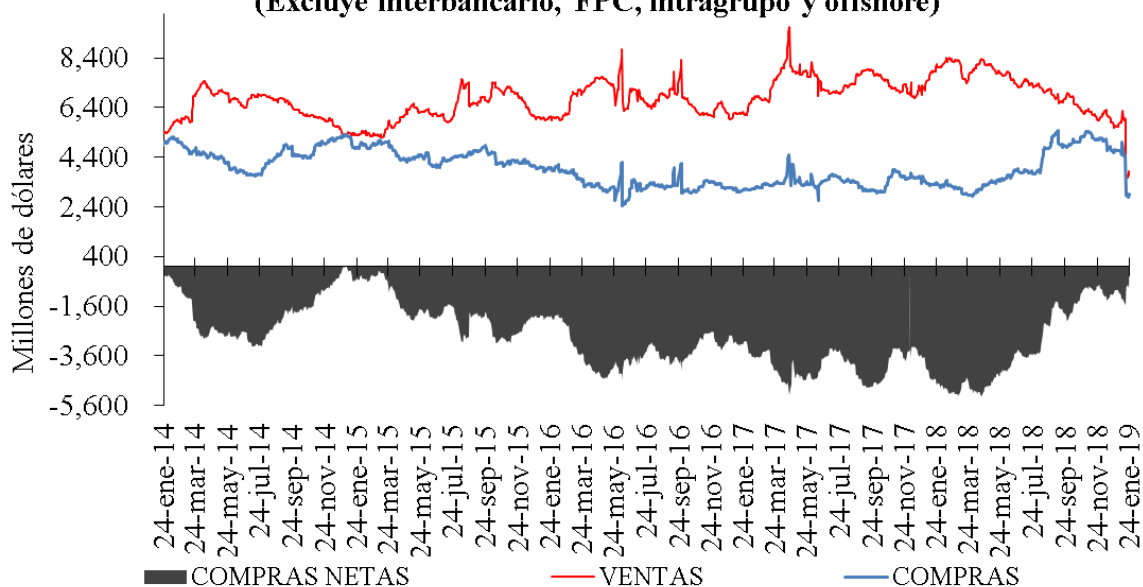


Gráfico 2

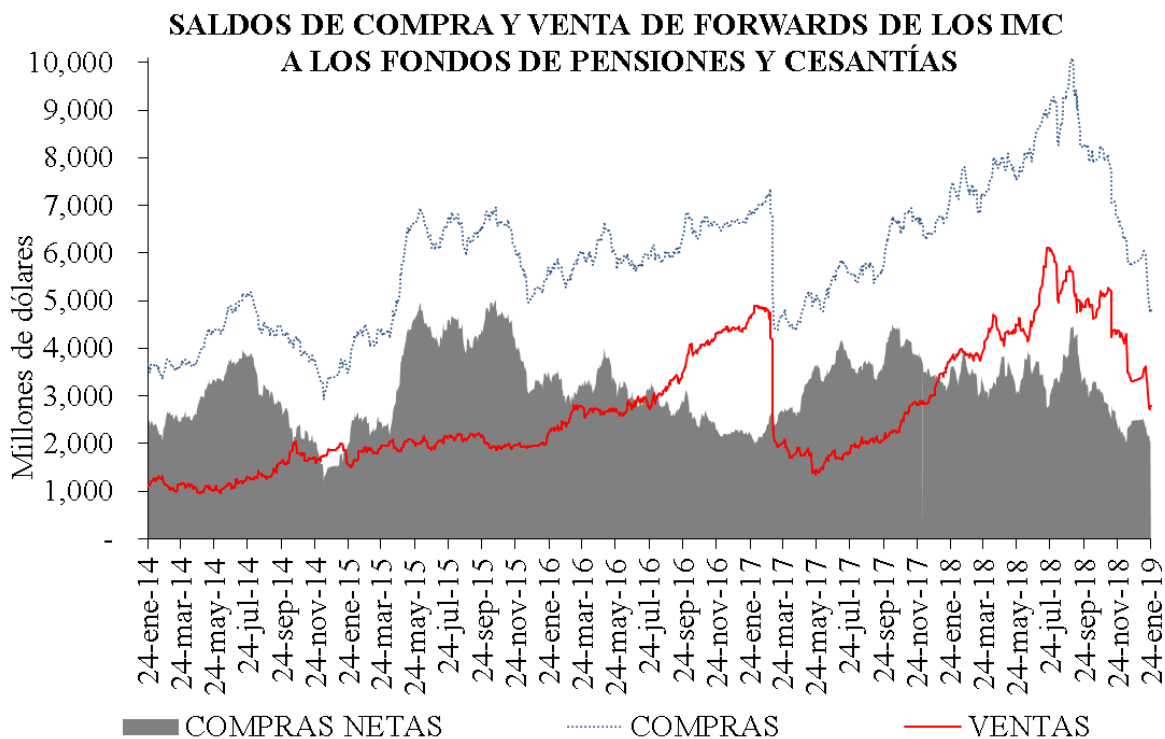
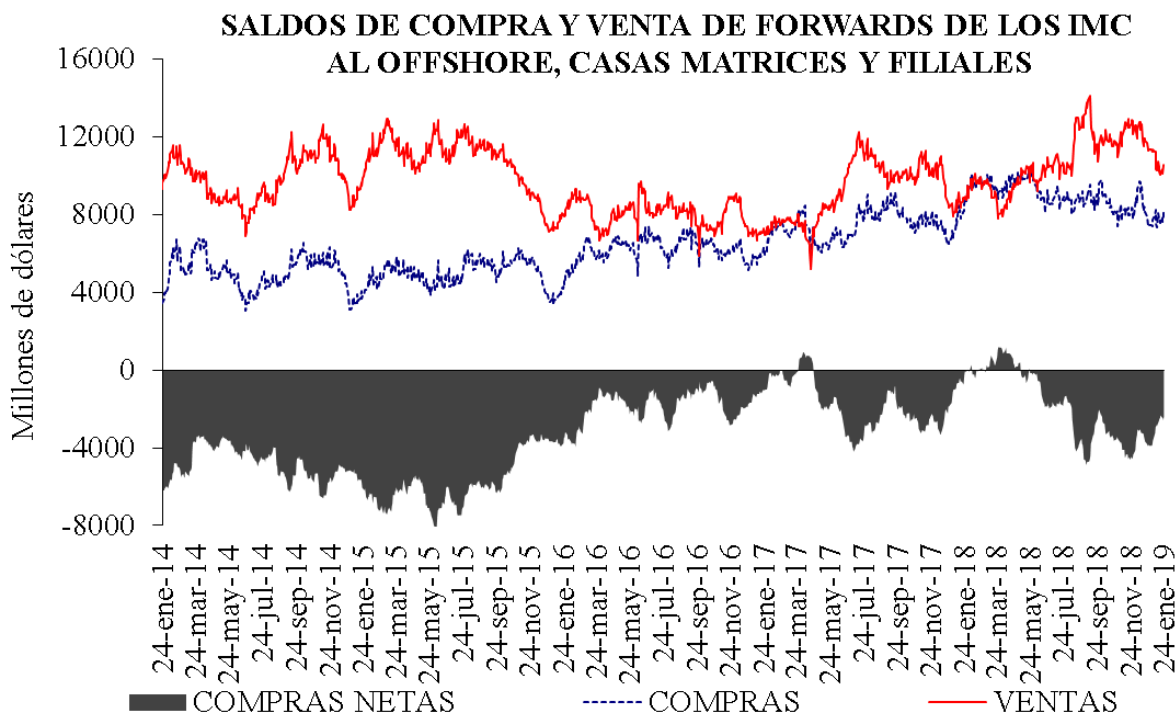


Gráfico 3



Cuadro 4
Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.17%	2.02%	-0.49%	-0.46%	-0.43%	-0.12%
15-35	-0.81%	0.88%	-0.12%	-0.06%	-0.14%	0.01%
36-60	-0.44%	0.74%	-0.15%	0.08%	-0.01%	0.10%
61-90	-0.01%	0.79%	-0.13%	0.19%	0.10%	0.00%
91-180	-0.16%	0.77%	-0.06%	0.00%	0.08%	2.74%
>180	-0.41%	0.63%	0.15%	0.00%	0.00%	2.76%
Total	-0.75%	0.92%	-0.22%	-0.15%	-0.24%	0.35%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5
Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward^{1/}						
	Semana de Vencimiento					
Semana de Negociación	24-ene-19		31-ene-19		07-feb-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
17-ene-19	195	3,137.80	210	3,140.25	n.d.	n.d.
24-ene-19	47	3,137.50	151	3,147.72	122	3,146.83

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR						
	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19
	Fin de mes	\$ 2,875.79	\$ 2,918.38	\$ 3,035.26	\$ 3,033.96	\$ 3,134.36	\$ 3,148.39
dic-19	\$ 2,914.90	\$ 2,925.45	\$ 2,981.76	\$ 3,018.00	\$ 3,073.08	\$ 3,109.74	\$ 3,134.39
dic-20						\$ 3,065.03	\$ 3,092.71

ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

Cuadro 1 Colocaciones de títulos TES “B” por subasta

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
22-ene-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.900.000	335.597.404.115	95,885	4,879	
15-ene-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.900.000	335.257.904.212	95,788	4,890	
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	
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
23-ene-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	484.805.400.000	493.910.045.412	101,878	7,250	7,25
180/1/2019	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	57.386.900.000	58.780.253.932	102,428	7,180	7,25
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
25-ene-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2,333	4,75
16-ene-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	412.105.000	468.398.543	113,660	2,320	4,75
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		2,665	4,75
25-ene-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2		0		2,974	3,30
16-ene-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	518.233.000	544.730.253	105,113	2,970	3,30
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		3,234	3,30
25-ene-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	249.512.000	291.744.401	116,926	3,664	4,75
16-ene-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años	314.505.000	368.068.347	117,031	3,648	4,75
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		3,741	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	1.400.000	0	1.400.000	7,4%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			17.600.000	92,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 25 de enero de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	1.275.667	333.349	6.935	1.615.951	1.276	333	7	1.616	58%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	3.714	684,0	0	4.398,0	969	178	0	1.147	42%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					2.244	512	7	2.763,0	7,9%
Participación Porcentual					81%	19%	0%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								32.177	92,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 25 de enero de 2019.

Cuadro 3

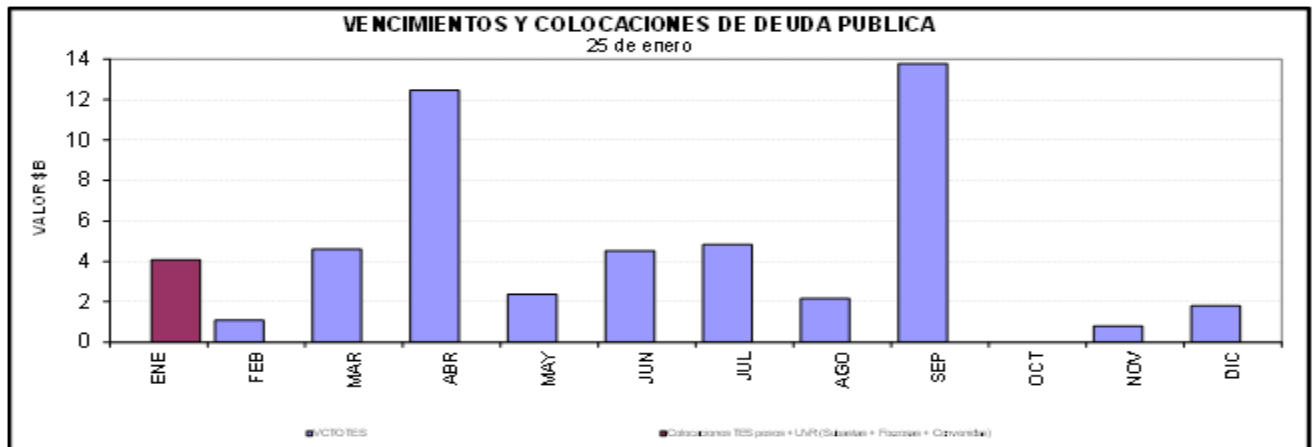
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 27 DE ENERO AL 3 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 3 DE FEBRERO AL 10 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 10 DE FEBRERO AL 17 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE FEBRERO AL 24 DE FEBRERO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE FEBRERO AL 3 DE MARZO	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	\$ 20'480.7	6.9%	\$ -	0.0%	\$ 20'480.7	6.9%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.6%	\$ 19'499.8	6.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.6%	\$ 28'595.9	9.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	9.0%	\$ 26'890.0	9.0%
	6	\$ -	0.0%	\$ 12'903.4	4.3%	\$ 12'903.4	4.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.7%	\$ 28'779.0	9.7%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'229.1	7.5%	\$ 22'229.1	7.5%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.8%	\$ 17'395.5	5.8%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	6.1%	\$ 18'114.0	6.1%
	15	\$ -	0.0%	\$ 1'413.8	0.5%	\$ 1'413.8	0.5%
	Total	\$ 20'480.7	6.9%	\$ 175'820.6	59.1%	\$ 196'301.3	65.9%
UVR	<365 Días	\$ 10'118.3	3.4%	\$ -	0.0%	\$ 10'118.3	3.4%
	2	\$ -	0.0%	\$ 20'033.5	6.7%	\$ 20'033.5	6.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 22'857.1	7.7%	\$ 22'857.1	7.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'251.7	3.4%	\$ 10'251.7	3.4%
	8	\$ -	0.0%	\$ 11'060.2	3.7%	\$ 11'060.2	3.7%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'760.9	3.3%	\$ 9'760.9	3.3%
	16	\$ -	0.0%	\$ 14'298.9	4.8%	\$ 14'298.9	4.8%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'046.0	1.0%	\$ 3'046.0	1.0%
	Total	\$ 10'118.3	3.4%	\$ 91'308.2	30.7%	\$ 101'426.5	34.1%
	Total	\$ 30'599.0	10.3%	\$ 267'128.8	89.7%	\$ 297'727.7	100.0%

* Datos actualizados al 25 ene 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

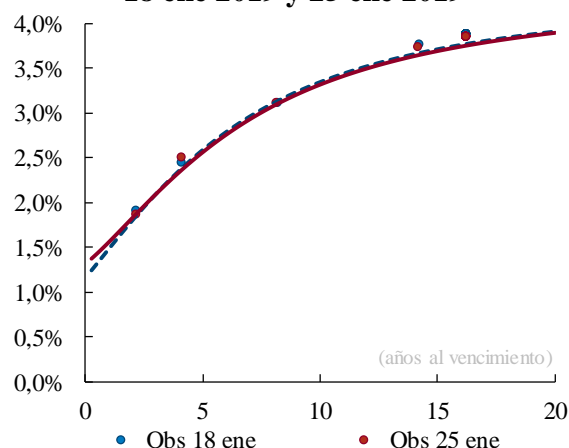
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3.399,75	0,00	0,00	2,48	3.402,23	1.814,20	0,00	0,00	1,80	1.816,00
Semana Anterior	3.420,25	0,00	0,00	2,08	3.422,33	2.614,33	0,00	0,00	1,59	2.615,92
Diferencia	-20,50	0,00	0,00	0,40	-20,10	-800,13	0,00	0,00	0,21	-799,92
Trimestre Anterior	302,17	0,00	0,00	0,33	302,50	648,39	0,00	0,00	0,18	648,57
Diferencia	3.097,58	0,00	0,00	2,15	3.099,73	1.165,81	0,00	0,00	1,62	1.167,43

Fuente: BVC. Datos al 25 de enero del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
18 ene 2019 y 25 ene 2019



Cambios Promedio en la Curva por Plazo

	2 años	3 años	5 años	10 años
	2	-1	-3	-4

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 25-ene	Semana Anterior 18-ene	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	3,55%	4,68%	4,40%	4,48%	-7,24	4,58%	-17,65
6 Meses	3,56%	4,65%	4,23%	4,30%	-6,54	4,44%	-20,82
9 Meses	3,52%	4,73%	4,09%	4,14%	-5,83	4,32%	-23,17
12 Meses	3,59%	4,76%	3,96%	4,01%	-5,15	4,21%	-24,86

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Octubre del 2018

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

Cuadro 9

Bonos República de Colombia

BONOS EN DOLARES	mar-19	feb-20	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45
Spread Actual	38	78	89	122	129	159	145	150	162	236	225	213	206
Spread Semana Anterior	112	73	94	126	132	162	147	151	160	236	224	212	204
Diferencia Semana Anterior	-74	5	-5	-5	-3	-3	-2	-1	2	0	1	1	1
Precio Actual	101	109	102	95	100	119	102	98	101	125	112	107	99
Precio Semana Anterior	101	109	102	95	100	118	102	97	101	125	112	107	99
Diferencia Semana Anterior	4	-21	13	27	27	23	29	29	11	49	26	33	30
Rendimiento Actual	3,0	3,4	3,5	3,8	3,9	4,2	4,1	4,2	4,4	5,3	5,2	5,1	5,1
Rendimiento Semana Anterior	3,8	3,4	3,6	3,9	4,0	4,3	4,2	4,3	4,4	5,3	5,2	5,1	5,1
Diferencia Semana Anterior	-7,37	0,47	-0,63	-0,66	-0,58	-0,56	-0,48	-0,41	-0,14	-0,36	-0,19	-0,22	-0,21

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

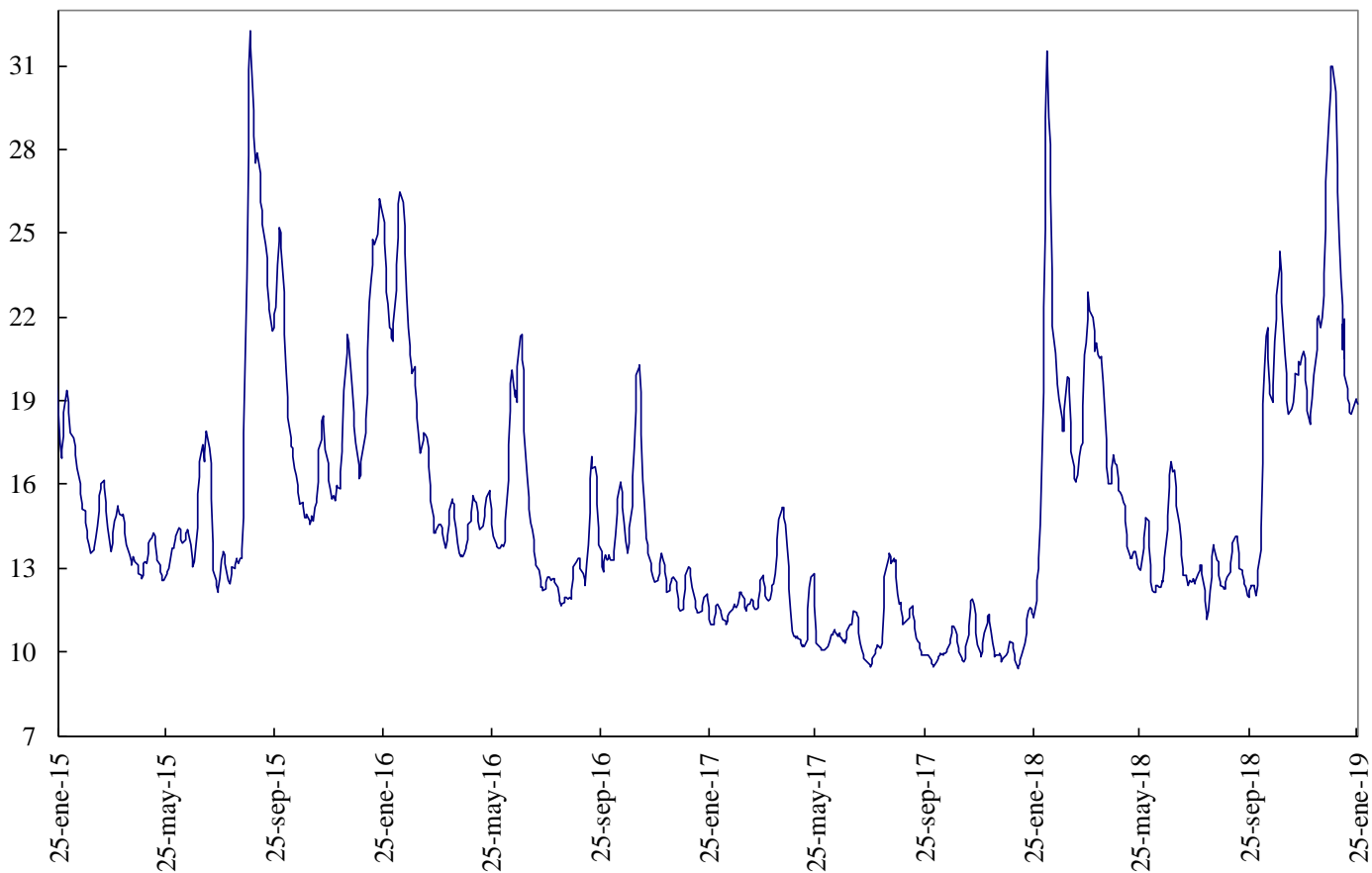
Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
21-ene	22,072	1.398,94	0,43%
22-ene	130,172	1.403,94	0,79%
23-ene	120,636	1.406,52	0,97%
24-ene	146,710	1.416,76	1,71%
25-ene	132,550	1.425,47	2,33%

*Millones de pesos
Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

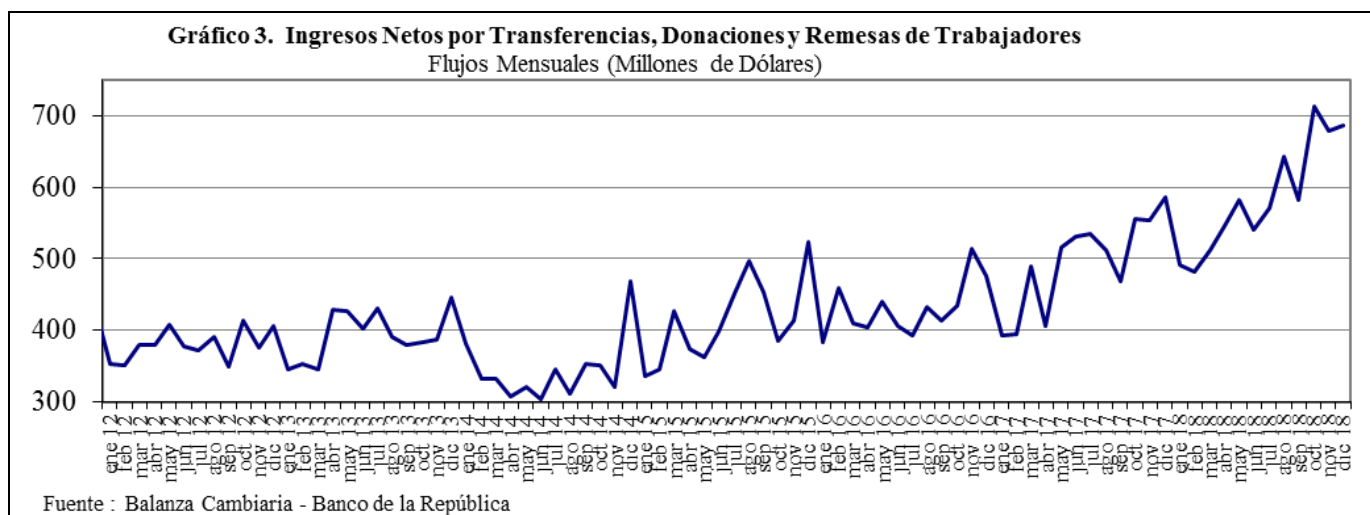
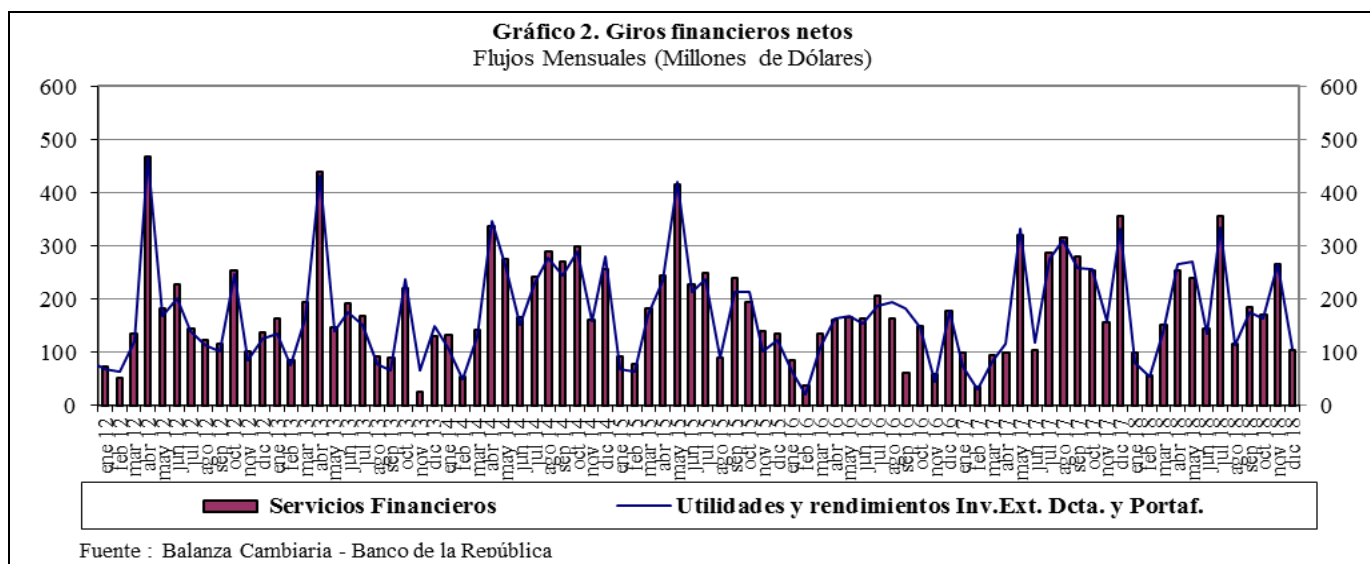
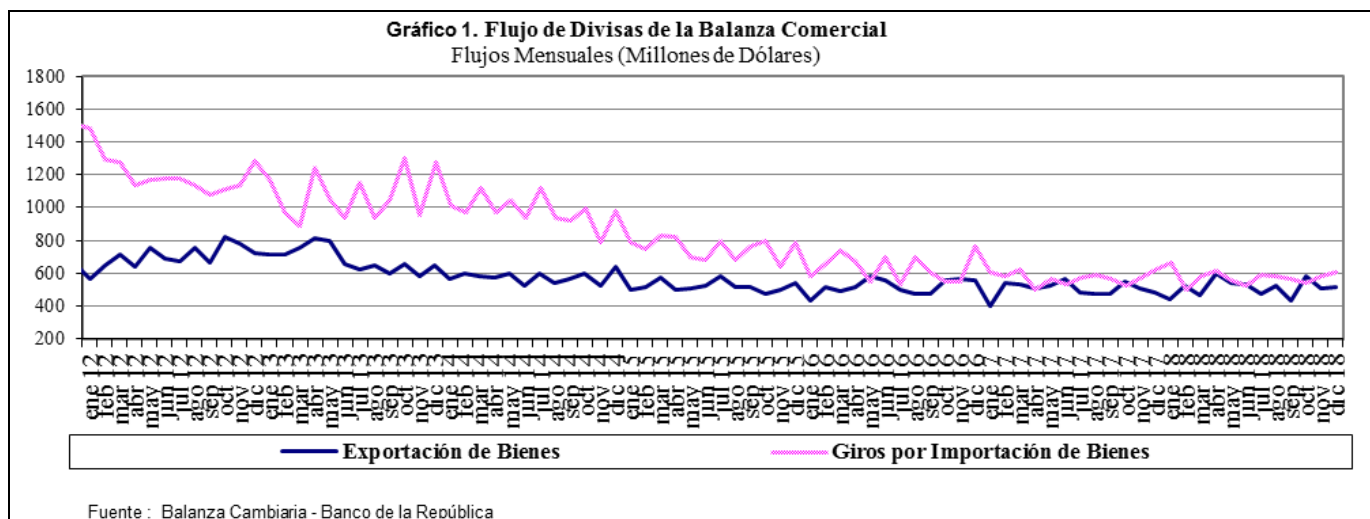
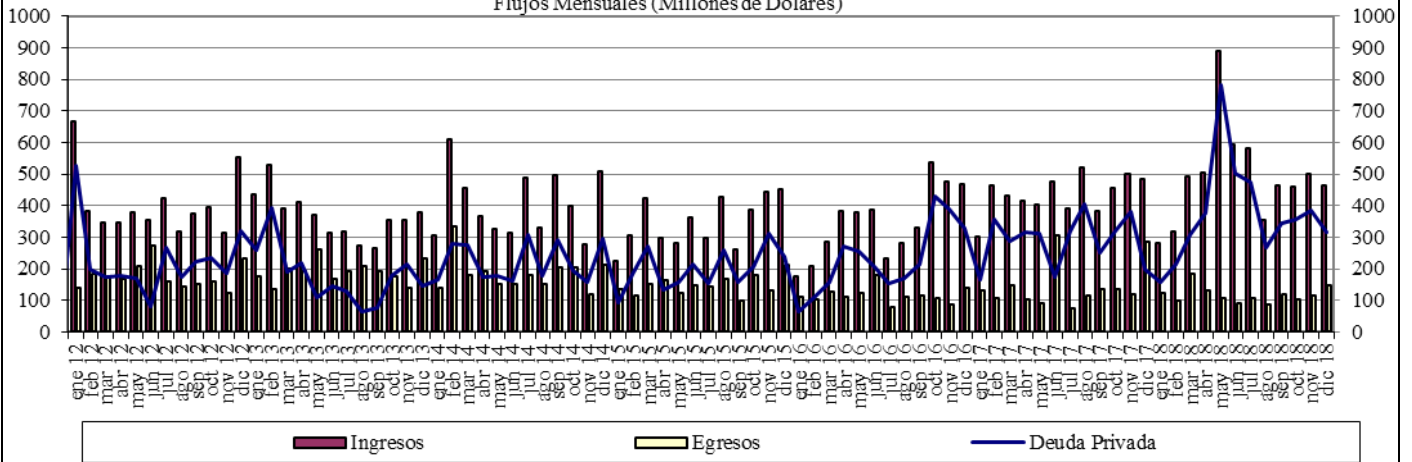
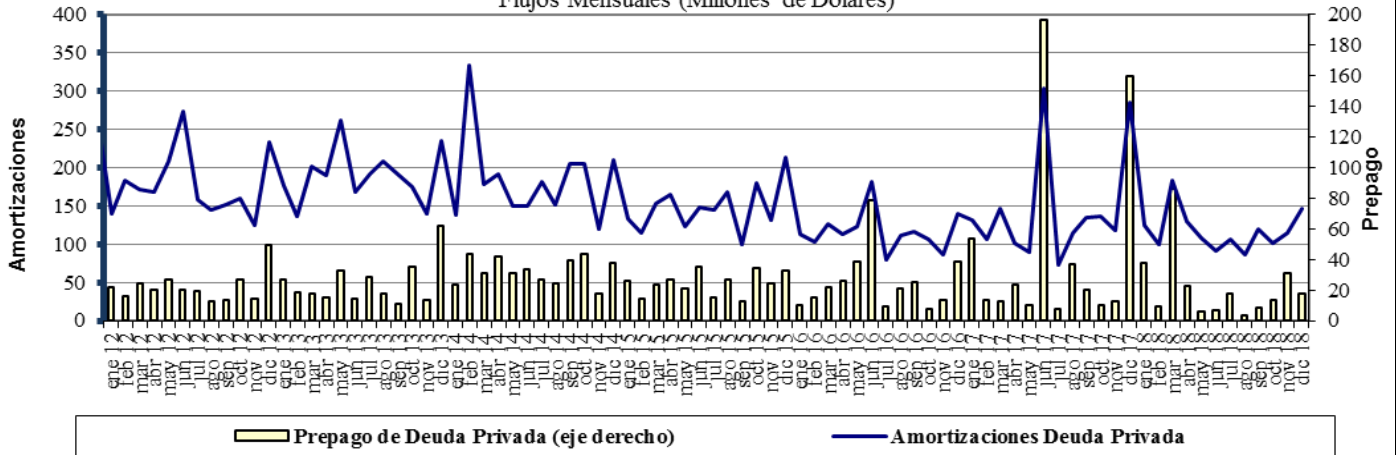


Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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		25-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%	48,993	100.00%	592	592
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	193	0.40%	193	0.39%	0	0
Inversiones	44,526	91.99%	44,526	91.99%	46,260	94.42%	1,734	1,734
-Portafolio directo	32,207	66.54%	32,207	66.54%	33,918	69.23%	1,712	1,712
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,320	25.45%	12,342	25.19%	22	22
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,353	2.79%	122	0.25%	-1,231	-1,231
Oro	529	1.09%	529	1.09%	616	1.26%	87	87
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	529	1.09%	616	1.26%	87	87
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,274	2.63%	1,276	2.60%	2	2
-DEGs	914	1.89%	914	1.89%	915	1.87%	1	1
-Posición de reserva	360	0.74%	360	0.74%	360	0.74%	1	1
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	0.01%	-2	-2
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	9	0.02%	7	0.01%	-2	-2
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	48,393	99.98%	48,986	99.99%	593	593

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República