

**Semana 11**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**13 de Marzo 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 08-mar-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	-25	
IBR Overnight	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	1	-24	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4.25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	-17	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4.26	n.a	n.a	n.a	0	0	-2	-1	-9	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4.29	n.a	n.a	n.a	-3	-2	-7	-2	1	
Pasivas										
TIB	4.25	3,850	3,756	3,279	0	0	0	1	-25	
DTF 2/	4.64	1,420	959	953	0	14	10	10	-35	
Captación < 90 días 3/	1.61	70	71	81	-26	-37	-39	-97	-38	
Captación a 90 días 3/	4.62	1,376	990	962	0	10	6	9	-36	
Captación 91-179 días 3/	4.79	377	486	545	-2	-2	4	8	-39	
Captación a 180 días 3/	4.92	790	504	623	4	9	16	8	-35	
Captación a 181-360 días 3/	5.44	1,082	927	1,126	1	-3	28	30	-19	
Captación > 360 días 3/	5.94	1,361	684	976	-53	-15	27	41	-12	
Total captación de CDT	5.17	5,056	3,663	4,312	-15	4	29	41	-19	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	01-mar-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9.20	3,560	2,891	2,600	-15	-17	13	27	-52	
Tesorería	7.31	94	88	51	-136	3	-112	20	-60	
Preferencial	7.79	1,657	1,420	1,239	4	-17	-5	-8	-33	
Ordinario	10.59	1,809	1,383	1,311	-4	-14	13	45	-118	
Consumo 5/	17.26	2,151	1,344	1,364	-43	-56	79	49	-90	
Consumo sin libranza	19.19	1040	721	786	-69	-56	113	100	-102	
Consumo a través de libranza	15.46	1111	623	578	-13	10	56	54	-64	
Tarjeta de crédito 6/	27.28	717	682	650	4	37	8	-17	-210	
Vivienda 7/	10.38	405	271	231	-9	-4	-3	-1	-49	
Microcrédito	35.90	161	117	122	-116	17	-16	-31	15	
Activa Ponderada 8/	12.30	-	-	-	-68	-35	80	141	-15	
Comercial BR 9/	9.24	-	-	-	-11	-19	15	26	-54	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3.83	n.a	n.a	n.a	-97	12	56	17	-12	
Ahorro 10/	2.34	n.a	n.a	n.a	-4	3	9	13	-14	
Deuda Pública 11/										
	08-mar-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4.47	383	961	870	-3	-8	-26	-21	-28	
1 año (TES Jul 2020)	4.73	1,635	2,823	3,017	-10	-20	-39	-38	-56	
3 años (TES May 2022)	5.30	3,405	2,252	2,987	-14	-21	-39	-32	-58	
5 años (TES Jul 2024)	5.87	2,962	3,467	3,537	-13	-13	-40	-26	-44	
6 años (TES Nov 2025)	6.23	3,743	4,215	2,937	-12	-10	-35	-23	-41	
11 años (TES Sep 2030)	6.86	507	189	903	-6	-3	-20	-6	-13	
13 años (TES Jun 2032)	6.99	1,209	2,131	1,635	-8	-5	-29	-14	-19	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

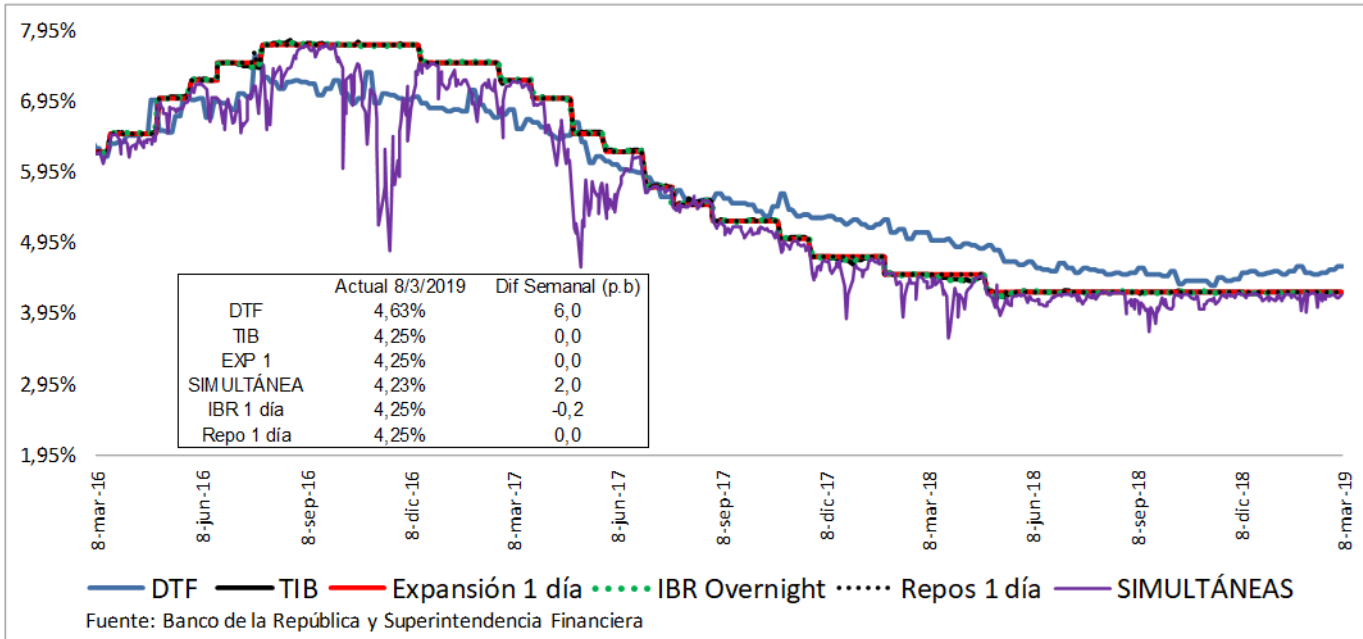
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

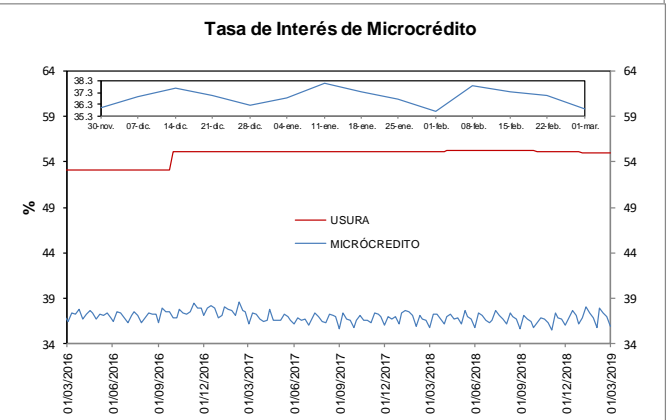
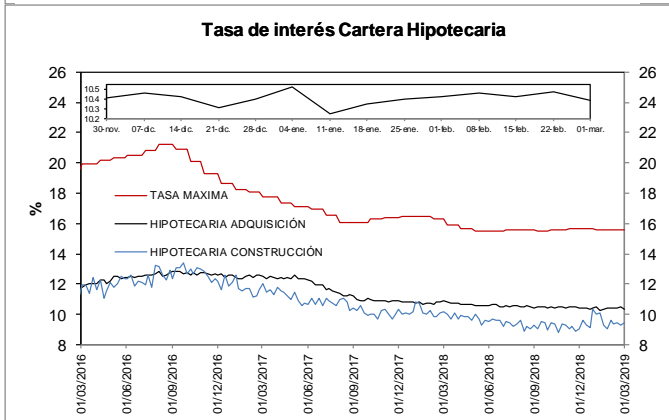
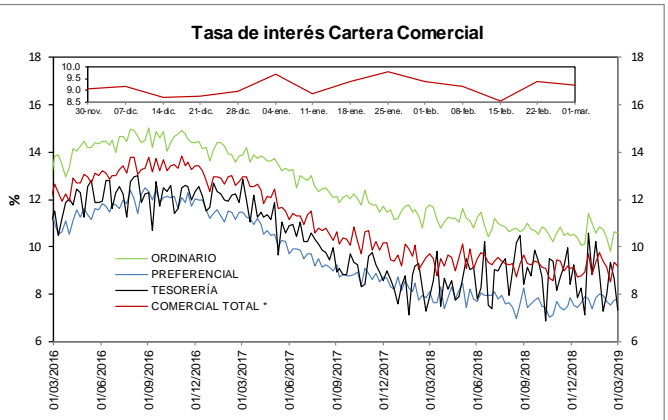
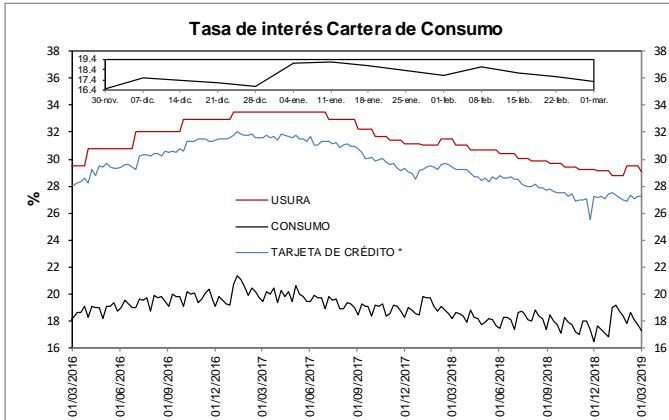
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

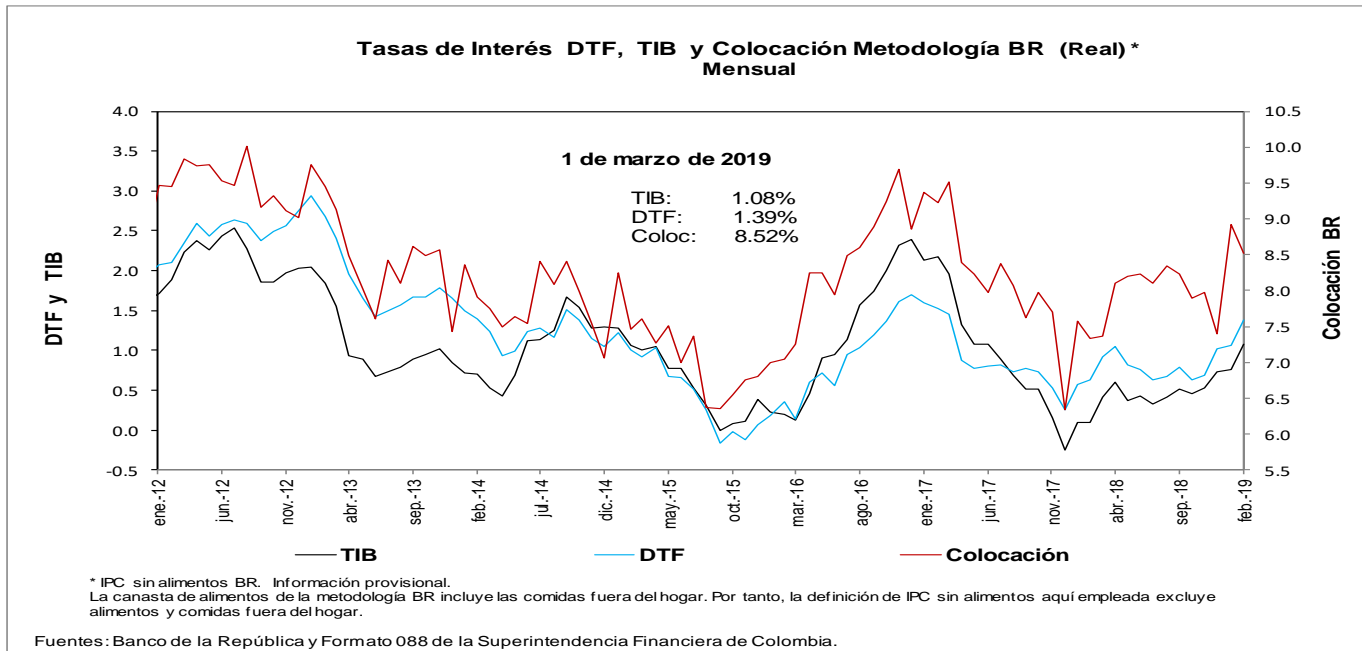
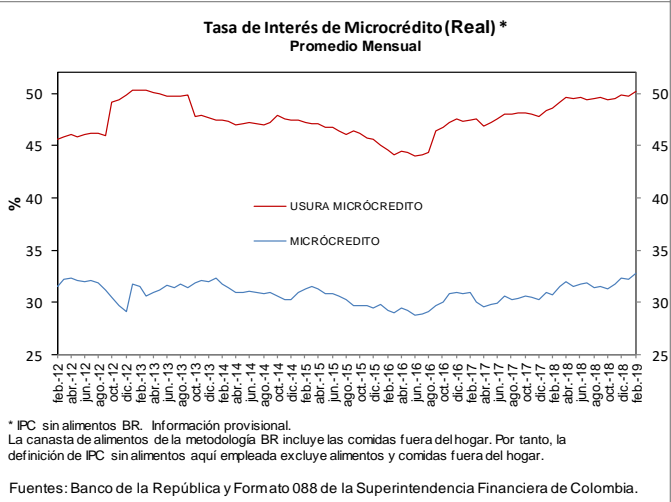
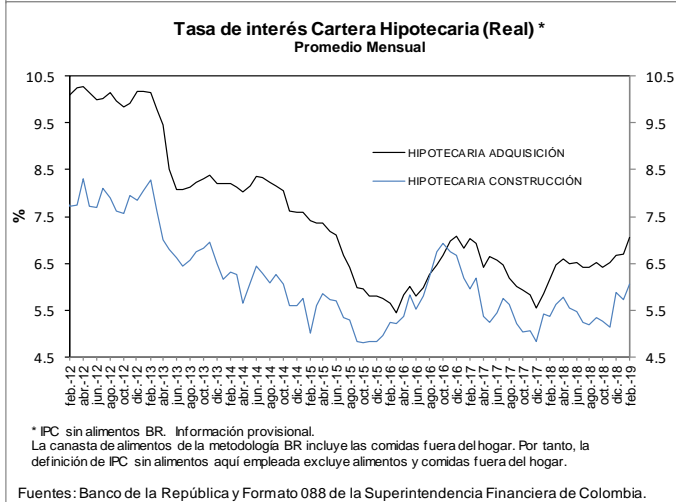
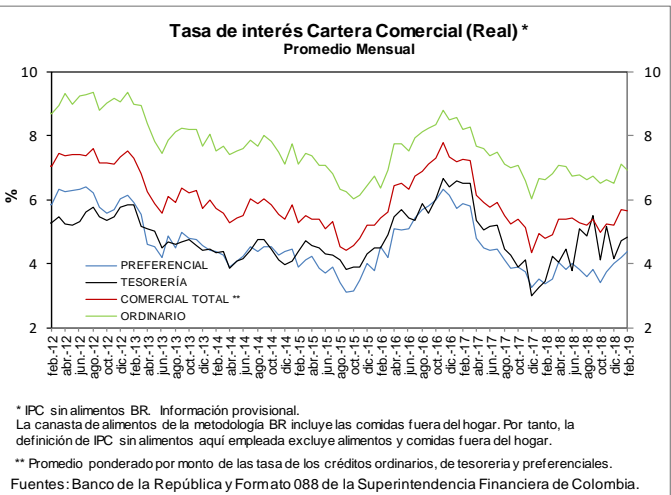
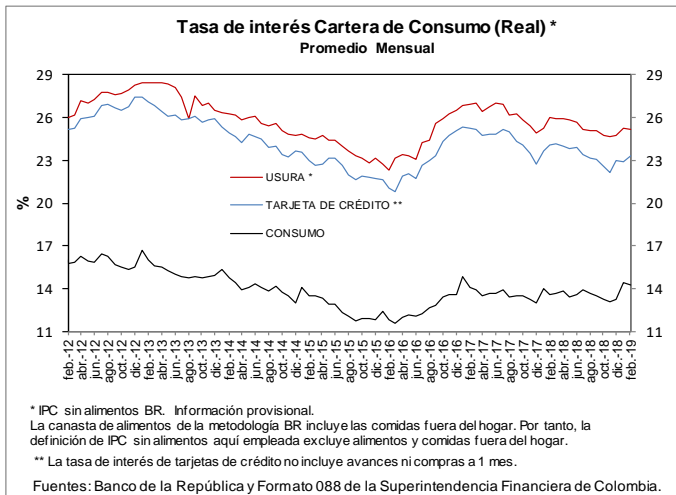
**b. Tasas de intervención del BR, Interbancaria, DTF (Semana Cálculo) e IBR**



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

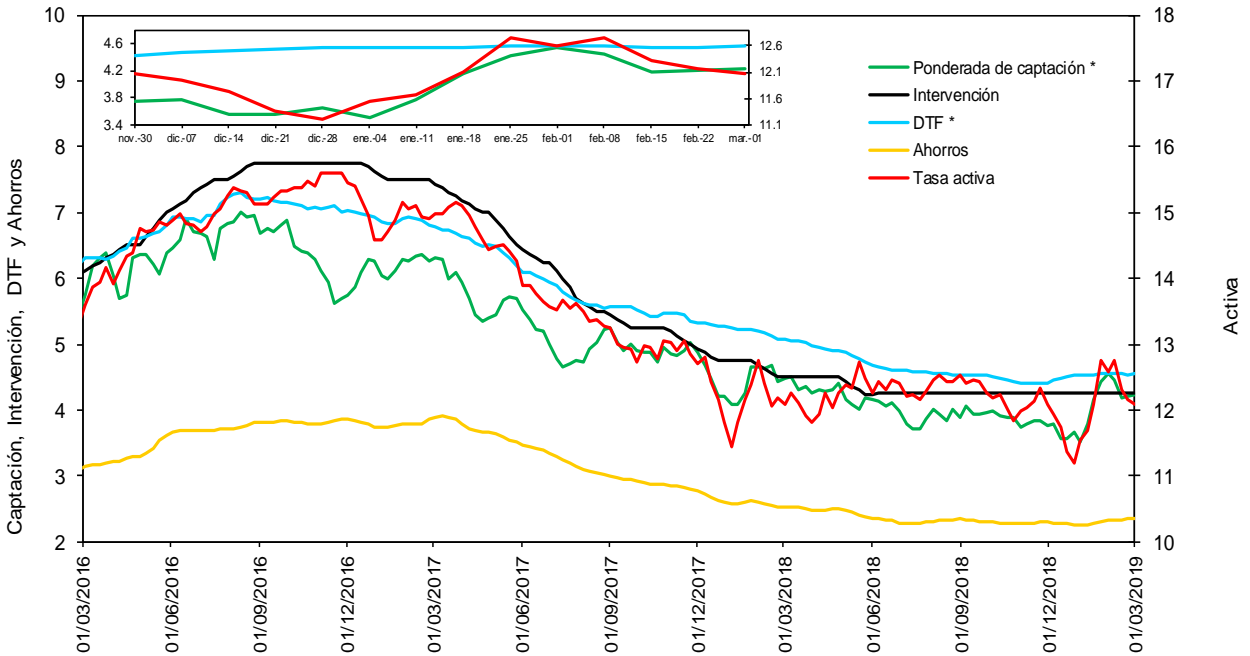


**d. Tasas de interés reales**



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

**Promedio móvil de orden 4**

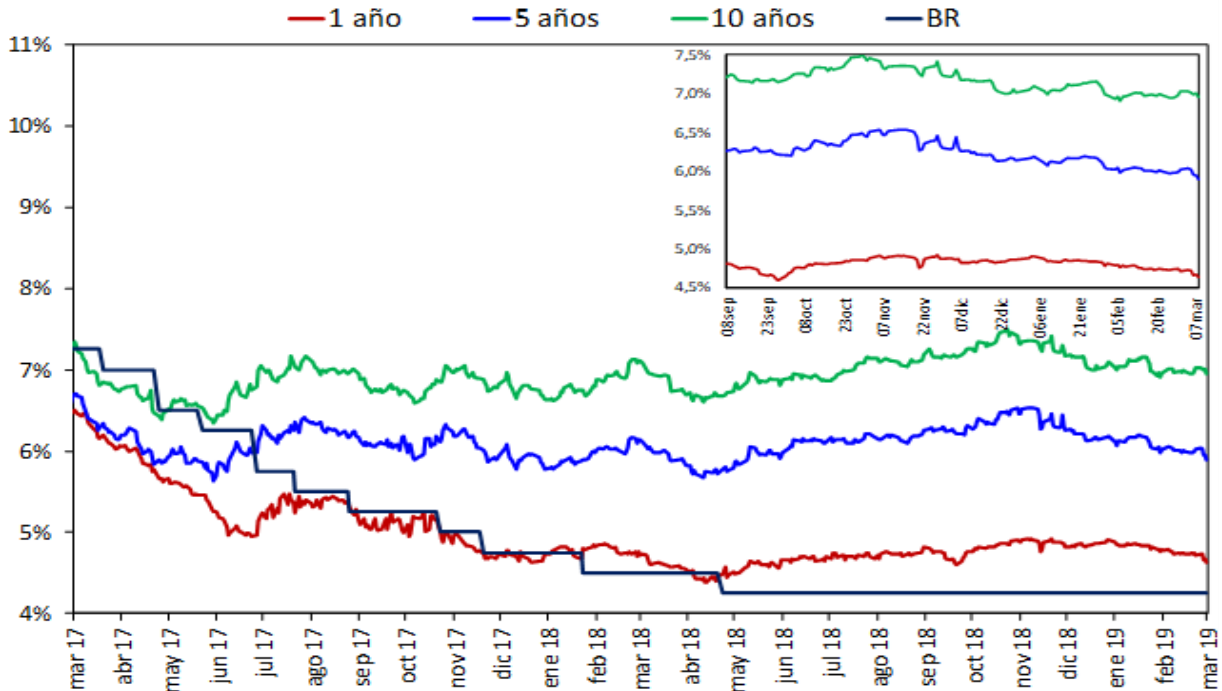


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

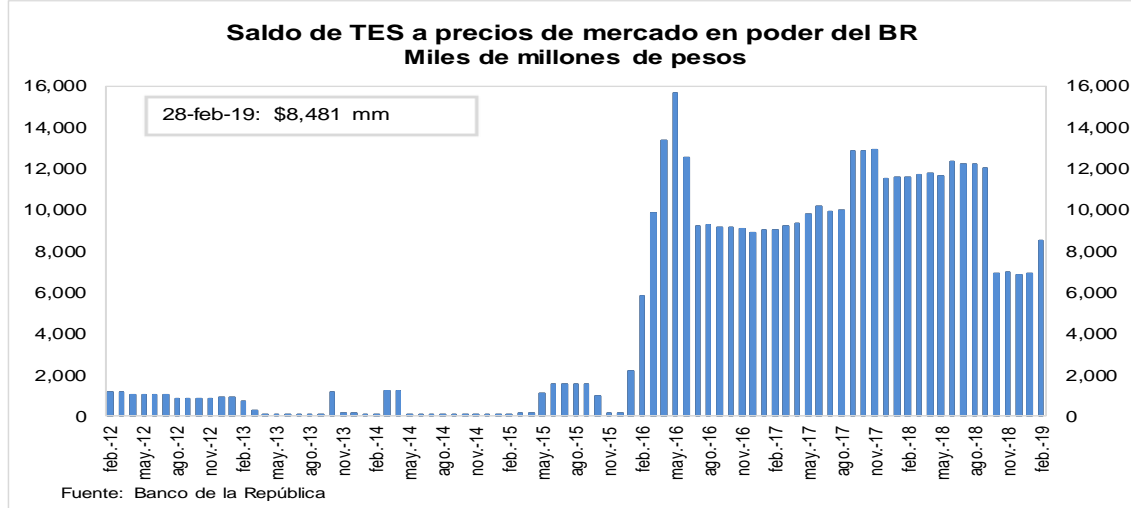
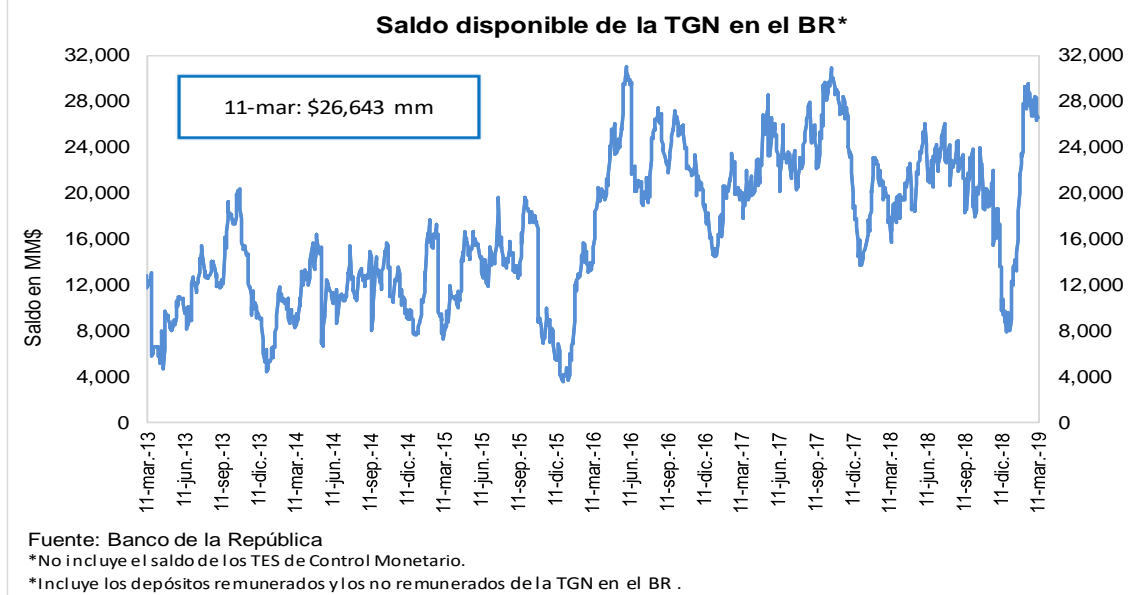
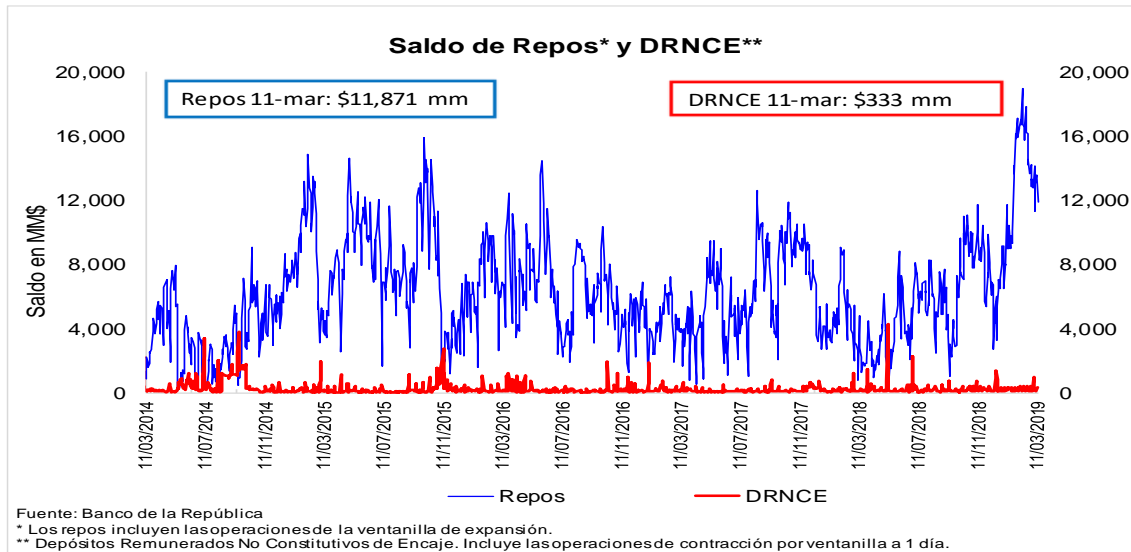
f. **Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



### 3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

#### a. M1, M3 Y PSE

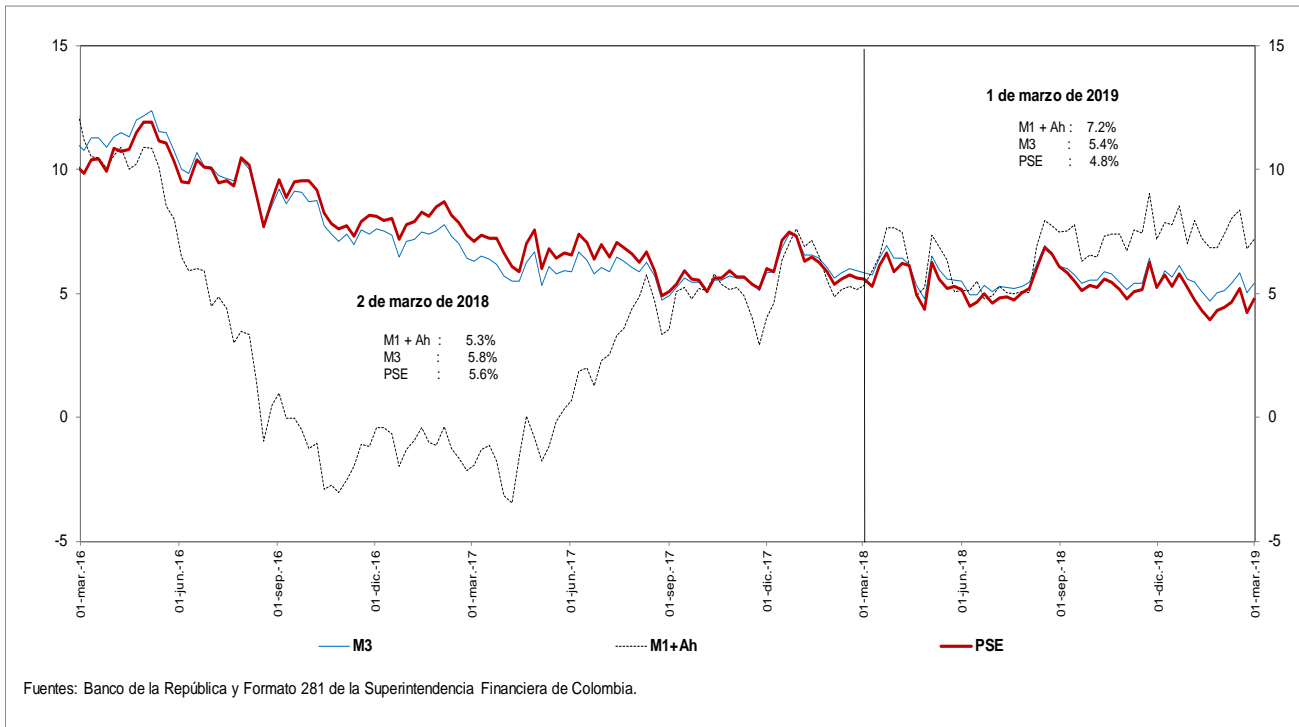
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a marzo 01 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>497,635</b>	<b>1,592</b>	<b>0.3</b>	<b>6,691</b>	<b>1.4</b>	<b>6,310</b>	<b>1.3</b>	<b>-6,769</b>	<b>-1.3</b>	<b>25,591</b>	<b>5.4</b>
1. Efectivo	60,422	1,531	2.6	-640	-1.0	3,887	6.9	-3,955	-6.1	5,714	10.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	437,212	61	0.0	7,331	1.7	2,423	0.6	-2,814	-0.6	19,877	4.8
Cuenta Corriente	47,919	-4,248	-8.1	1,217	2.6	-1,249	-2.5	-4,099	-7.9	1,885	4.1
Ahorros	179,358	4,214	2.4	2,155	1.2	-376	-0.2	-973	-0.5	11,682	7.0
CDT + Bonos	197,610	1,507	0.8	4,070	2.1	4,726	2.5	7,595	4.0	5,438	2.8
CDT menor a 18 meses	86,464	935	1.1	2,096	2.5	2,358	2.8	5,195	6.4	7,805	9.9
CDT mayor a 18 meses	82,673	696	0.8	1,495	1.8	1,872	2.3	1,661	2.0	-4,572	-5.2
Bonos	28,473	-124	-0.4	479	1.7	495	1.8	740	2.7	2,205	8.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,892	-2,493	-26.6	-294	-4.1	-636	-8.4	-3,533	-33.9	614	9.8
Depósitos a la Vista	5,433	1,082	24.9	182	3.5	-42	-0.8	-1,804	-24.9	257	5.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	108,341	-2,717	-2.4	577	0.5	2,638	2.5	-8,054	-6.9	7,599	7.5
M1 + Ahorros	287,699	1,496	0.5	2,732	1.0	2,262	0.8	-9,027	-3.0	19,281	7.2
PSE sin depósitos fiduciarios	430,320	2,555	0.6	7,625	1.8	3,059	0.7	719	0.2	19,263	4.7
M3 sin fiduciarios	490,742	4,085	0.8	6,984	1.4	6,946	1.4	-3,236	-0.7	24,976	5.4
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	18.1		19.2		5.2					
	Efectivo	279.7		-12.8		30.5					
	PSE	0.7		24.6		2.2					
	M1	-72.4		7.2		10.4					
	M1 + Ahorros	31.2		13.2		3.2					
	PSE sin depós. Fiduc.	36.3		26.2		2.9					
	M3 sin Fiduciarios	54.4		20.5		5.9					

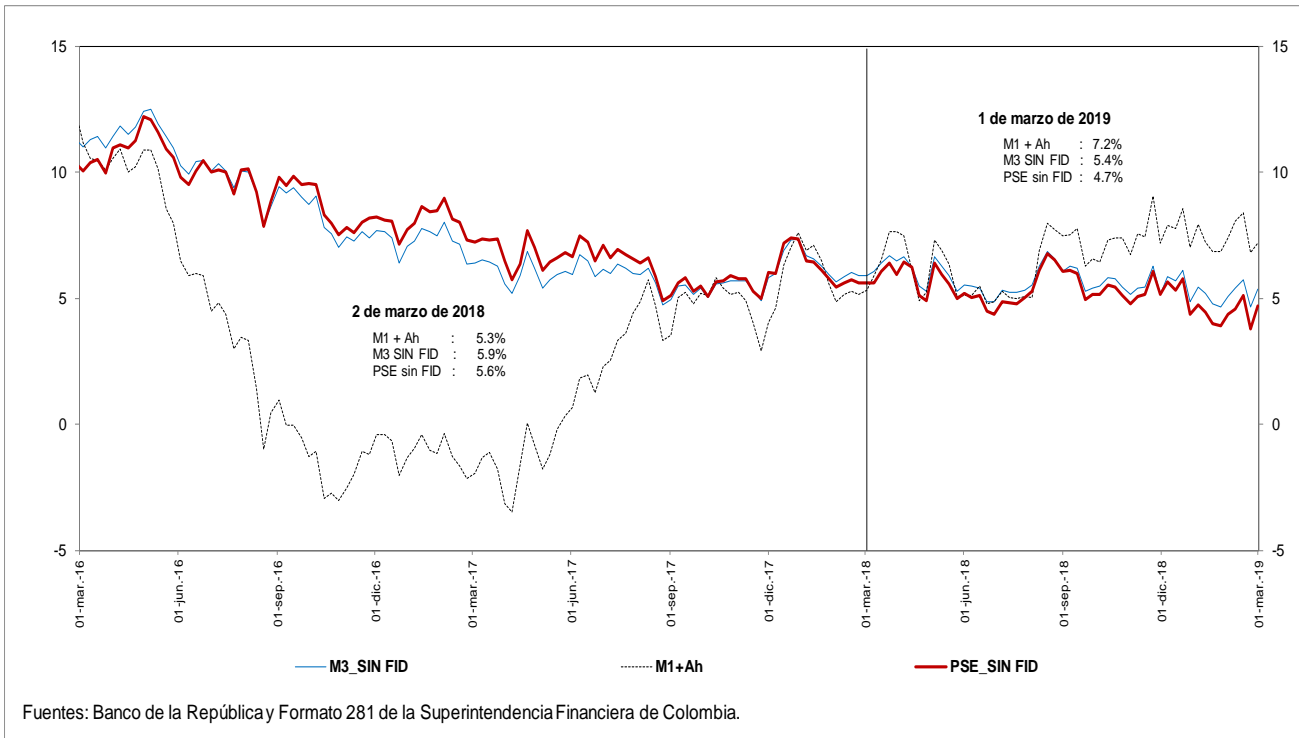
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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**

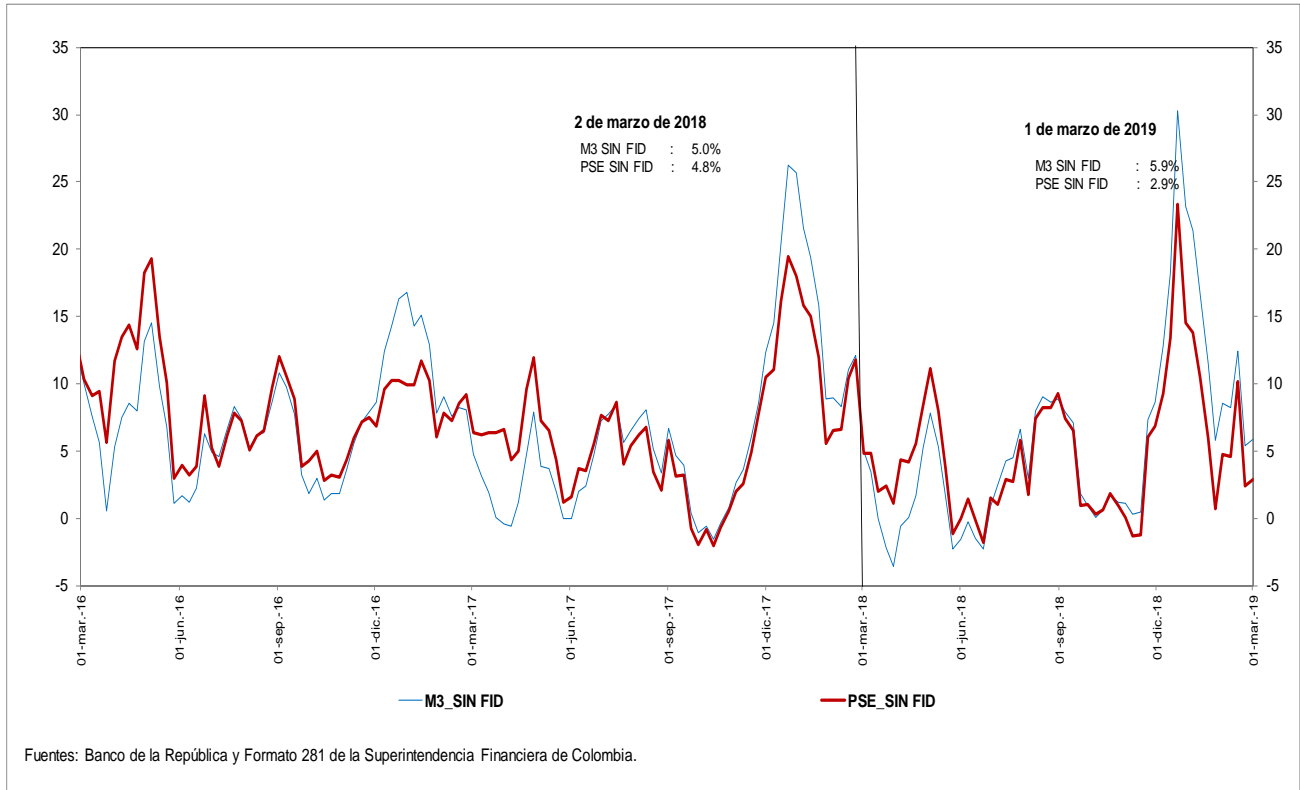


**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

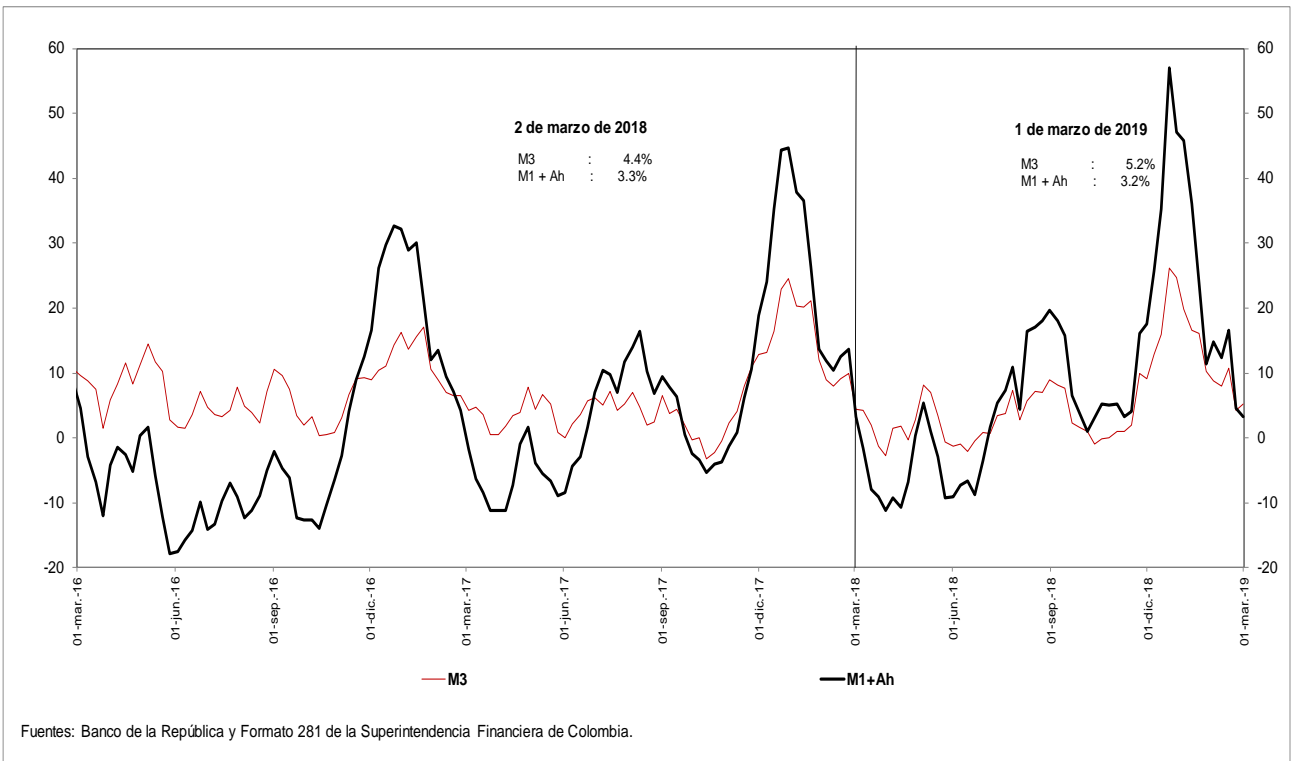




**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**

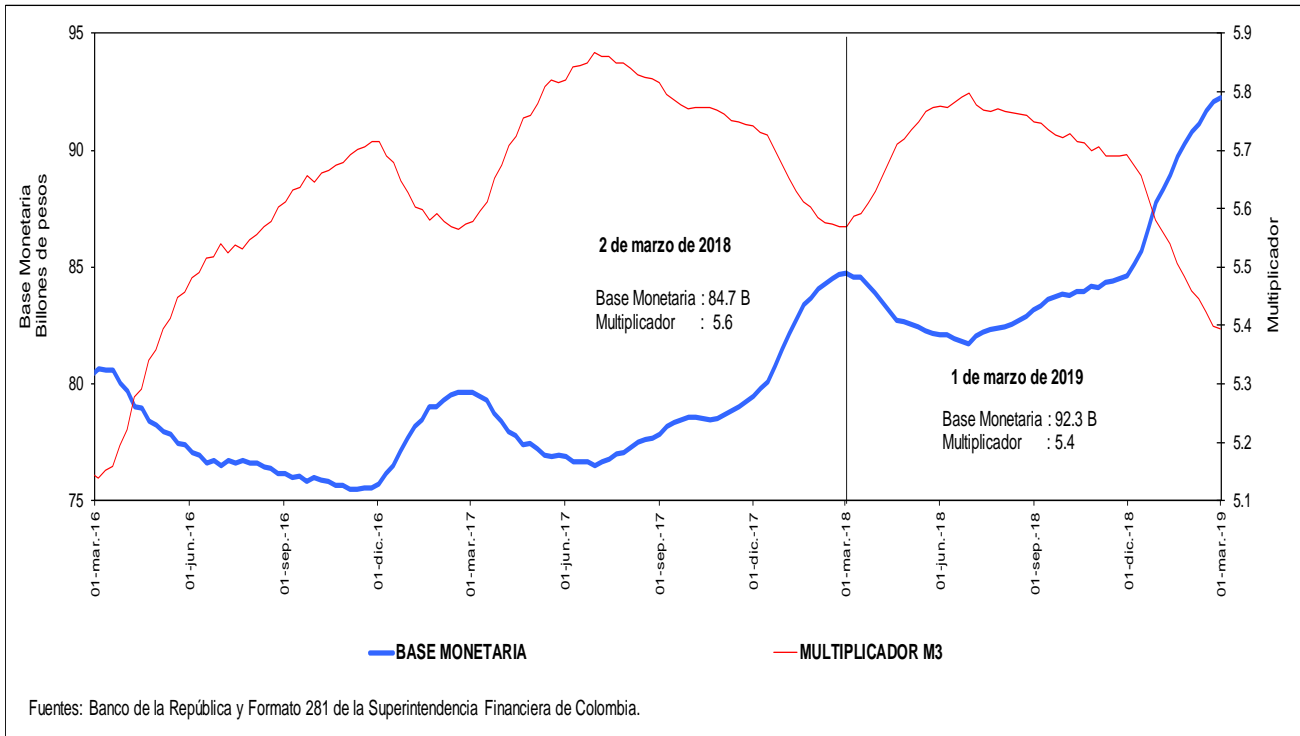


**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



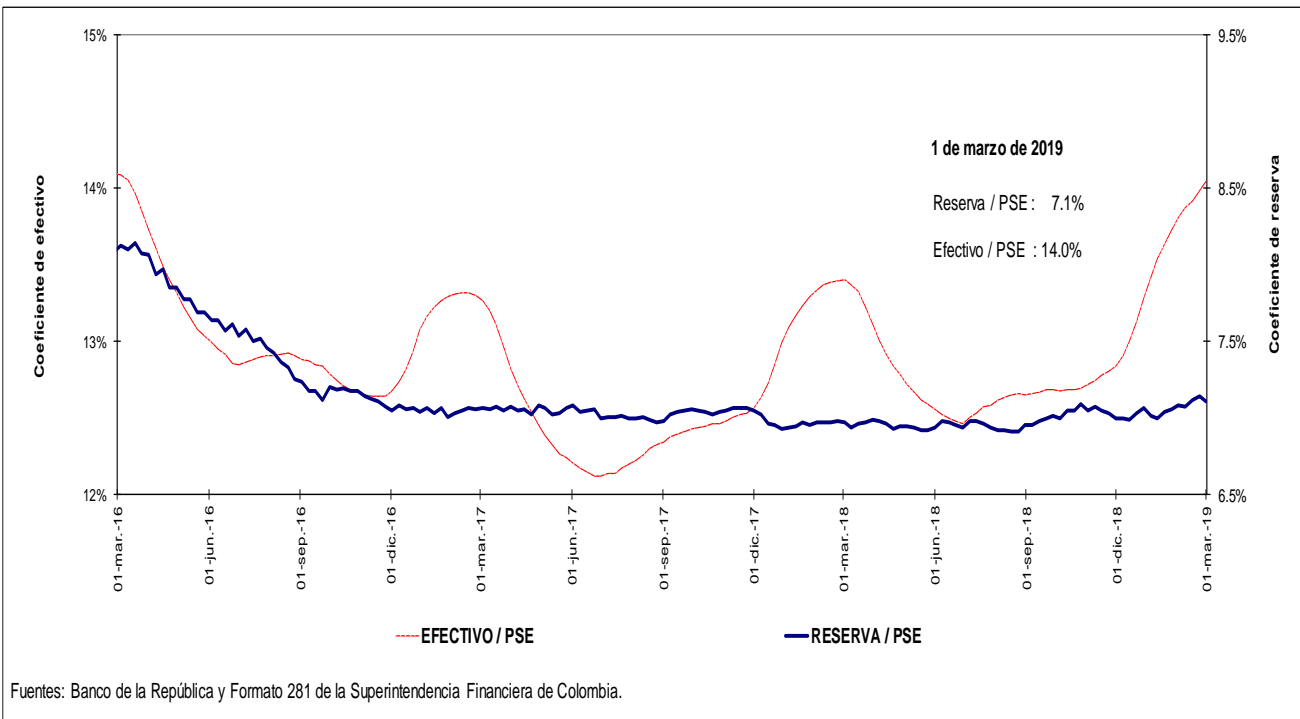
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**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 \*

1 de marzo 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	<b>Cartera ajustada</b>	<b>438,527</b>	<b>100.0</b>	<b>981</b>	<b>0.2</b>	<b>5,103</b>	<b>1.2</b>	<b>6,935</b>	<b>1.6</b>	<b>3,613</b>	<b>0.8</b>	<b>27,025</b>	<b>6.6</b>
	Comercial 1/	223,476	51.0	355	0.2	3,555	1.6	3,162	1.4	1,284	0.6	7,682	3.6
	Consumo	136,166	31.1	360	0.3	1,000	0.7	2,263	1.7	1,483	1.1	12,362	10.0
	Hipotecaria ajustada 2/	66,260	15.1	230	0.3	495	0.8	1,458	2.3	787	1.2	6,558	11.0
	Microcrédito	12,625	2.9	36	0.3	53	0.4	51	0.4	58	0.5	423	3.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	62,206	14.3	230	0.4	495	0.8	1,622	2.7	870	1.4	7,055	12.8
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>12.4</b>	<b>16.4</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>						
				Comercial	8.6	23.2	5.9	3.4					
			Consumo	14.8	10.1	6.9	6.5						
			Hipotecaria	19.9	10.2	9.3	7.1						
			Microcredito	15.9	5.6	1.6	2.7						
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,003		-352	-1.9	-284	-1.6	-2,348	-11.5	-1,616	-8.2	-78	-0.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,823		-78	-1.3	-71	-1.2	-467	-7.4	-214	-3.5	-456	-7.3
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			-63.5	-18.4	-38.8	-39.1						
Expresada en dólares			-49.9	-14.5	-26.6	-18.8							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>456,530</b>	<b>100.0</b>	<b>629</b>	<b>0.1</b>	<b>4,819</b>	<b>1.1</b>	<b>4,587</b>	<b>1.0</b>	<b>1,997</b>	<b>0.4</b>	<b>26,947</b>	<b>6.3</b>
	Comercial	240,900	52.8	10	0.0	3,294	1.4	890	0.4	-287	-0.1	7,528	3.2
	Consumo	136,745	30.0	354	0.3	976	0.7	2,187	1.6	1,439	1.1	12,438	10.0
	Hipotecaria ajustada 1/	66,260	14.5	230	0.3	495	0.8	1,458	2.3	787	1.2	6,558	11.0
	Microcrédito	12,626	2.8	36	0.3	53	0.4	51	0.4	58	0.5	423	3.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>7.4</b>	<b>14.8</b>	<b>4.1</b>	<b>2.6</b>						
				Comercial	0.2	19.6	1.5	-0.7					
				Consumo	14.4	9.8	6.7	6.3					
				Hipotecaria	19.9	10.2	9.3	7.1					
			Microcredito	15.9	5.6	1.6	2.7						

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

1 de marzo de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>409,854</b>		<b>1,150</b>	<b>0.3</b>	<b>4,754</b>	<b>1.2</b>	<b>6,008</b>	<b>1.5</b>	<b>2,741</b>	<b>0.7</b>	<b>24,136</b>	<b>6.3</b>
Comercial 1/	208,473		187	0.1	3,475	1.7	2,459	1.2	579	0.3	5,678	2.8
Consumo	125,651		656	0.5	701	0.6	2,198	1.8	1,416	1.1	11,813	10.4
Hipotecaria ajustada 2/	64,043		219	0.3	480	0.8	1,375	2.2	713	1.1	6,257	10.8
Microcrédito	11,687		88	0.8	98	0.8	-23	-0.2	33	0.3	387	3.4
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,003</b>		<b>-352</b>	<b>-1.9</b>	<b>-284</b>	<b>-1.6</b>	<b>-2,348</b>	<b>-11.5</b>	<b>-1,616</b>	<b>-8.2</b>	<b>-78</b>	<b>-0.4</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>427,857</b>		<b>798</b>	<b>0.2</b>	<b>4,470</b>	<b>1.1</b>	<b>3,660</b>	<b>0.9</b>	<b>1,125</b>	<b>0.3</b>	<b>24,058</b>	<b>6.0</b>

\* No incluye FDN.

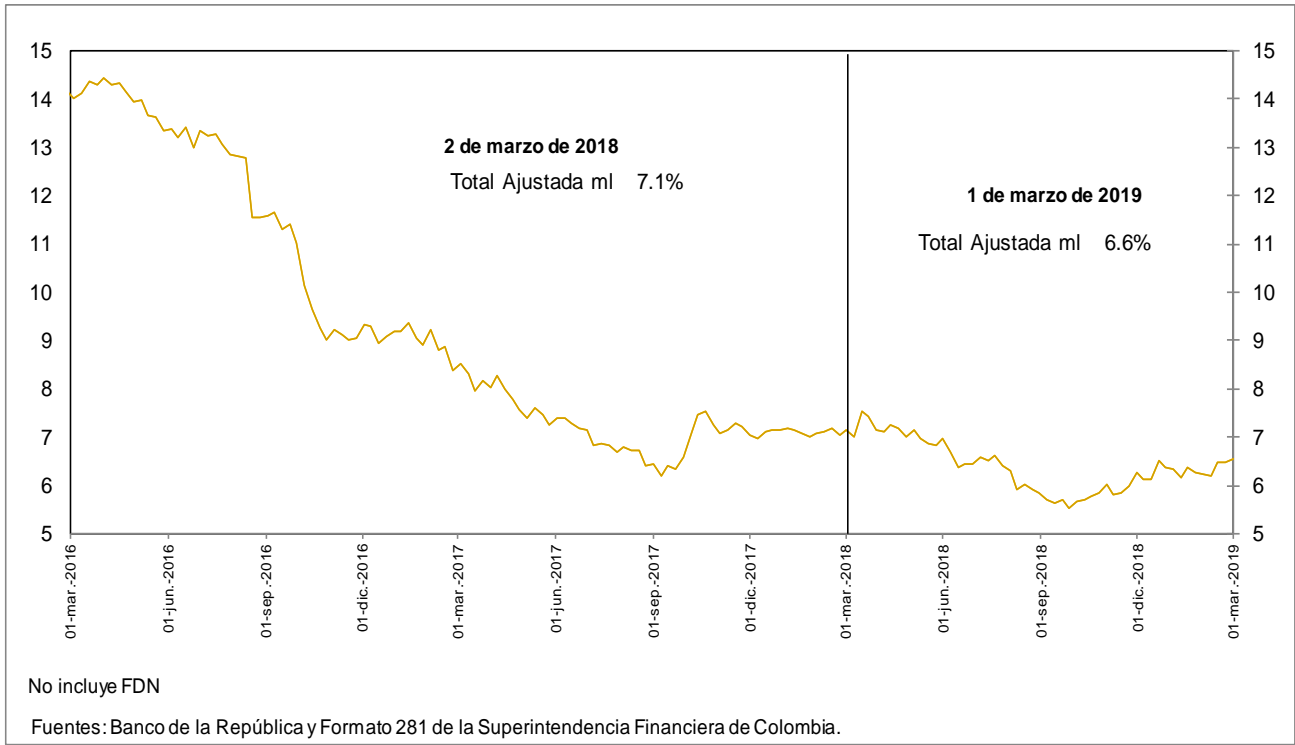
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

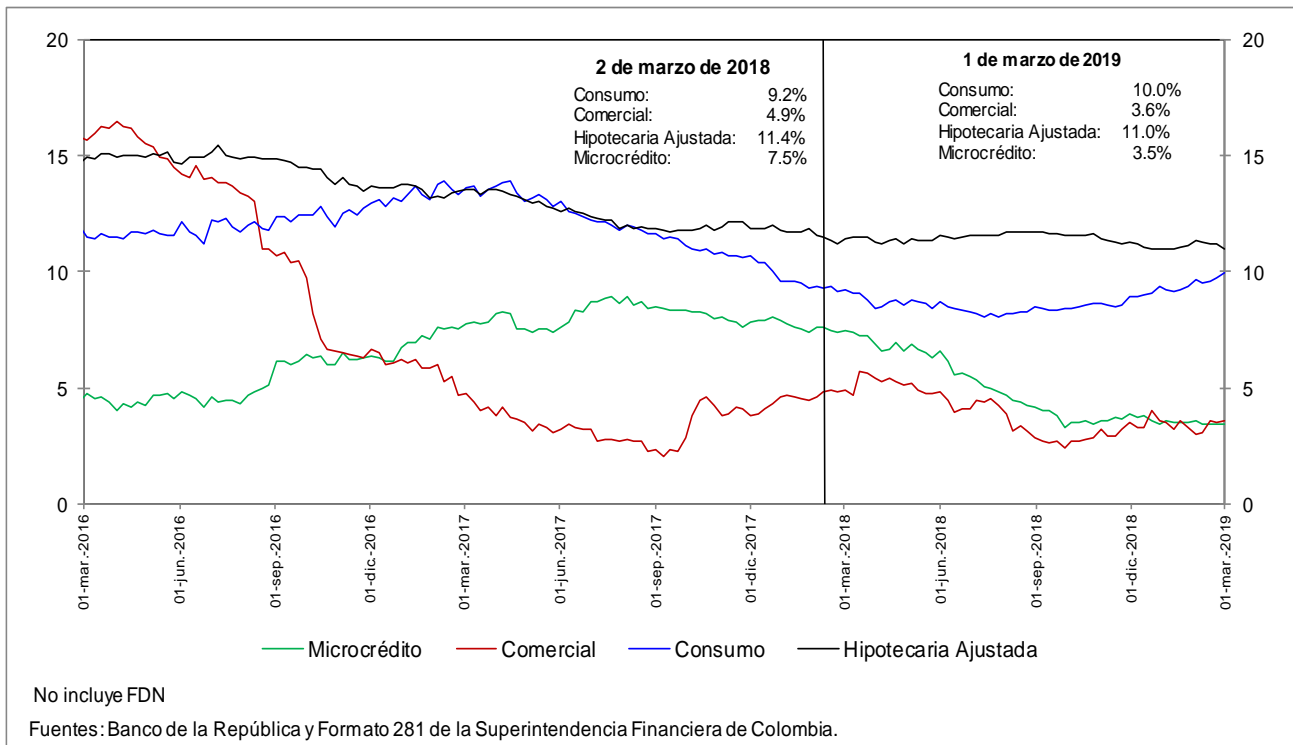
**c. Cartera bruta en moneda legal**

**Variaciones anuales (%) de datos semanales**

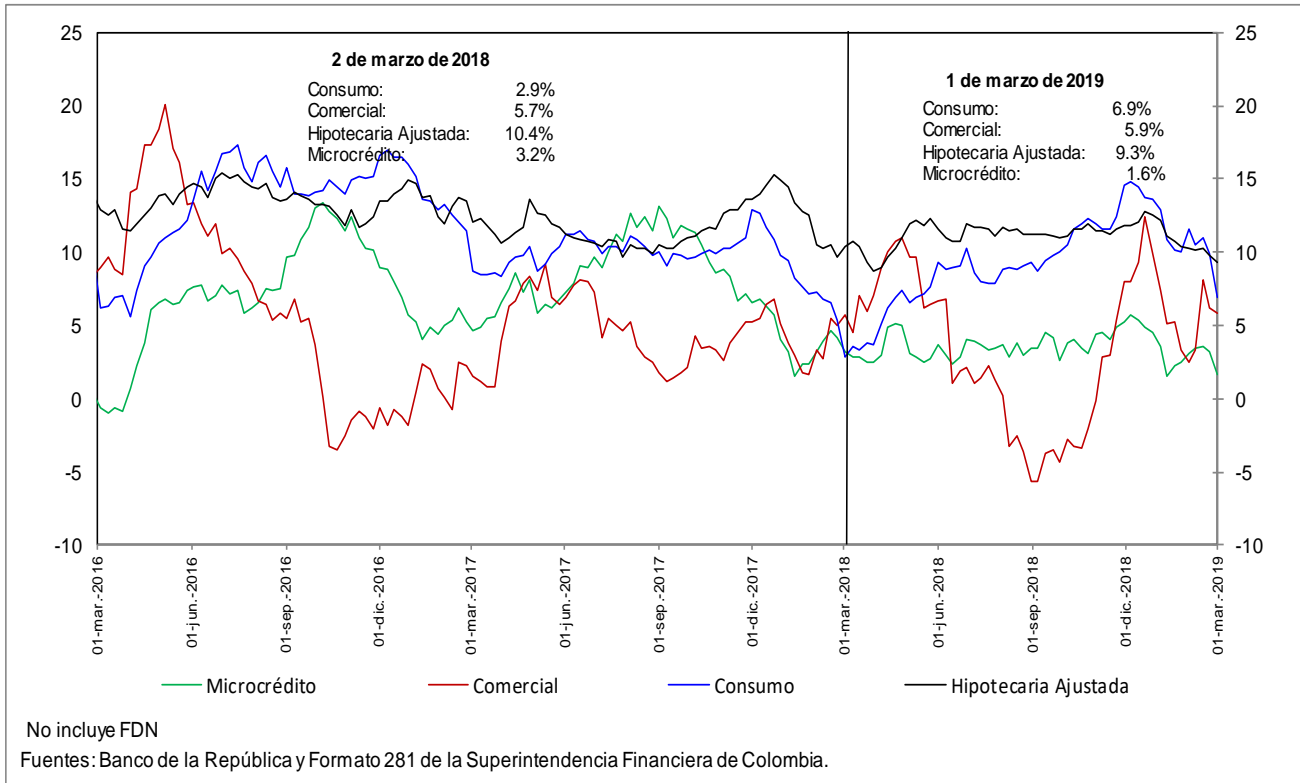


**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**

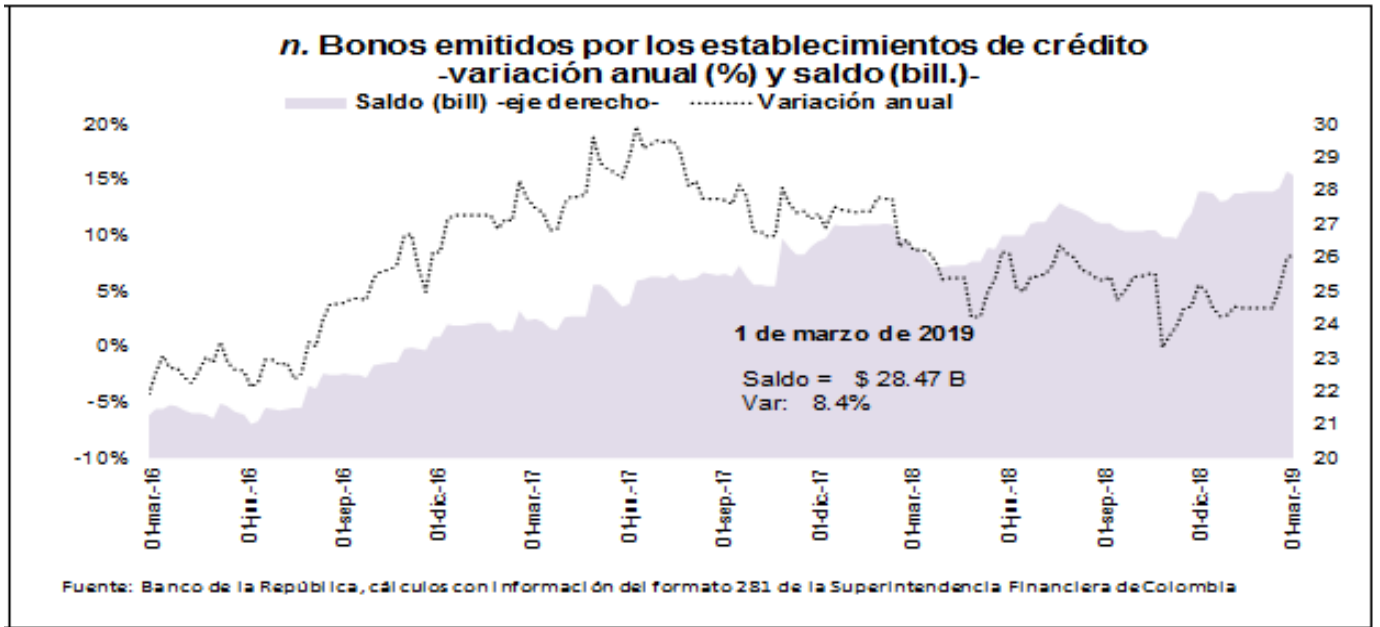
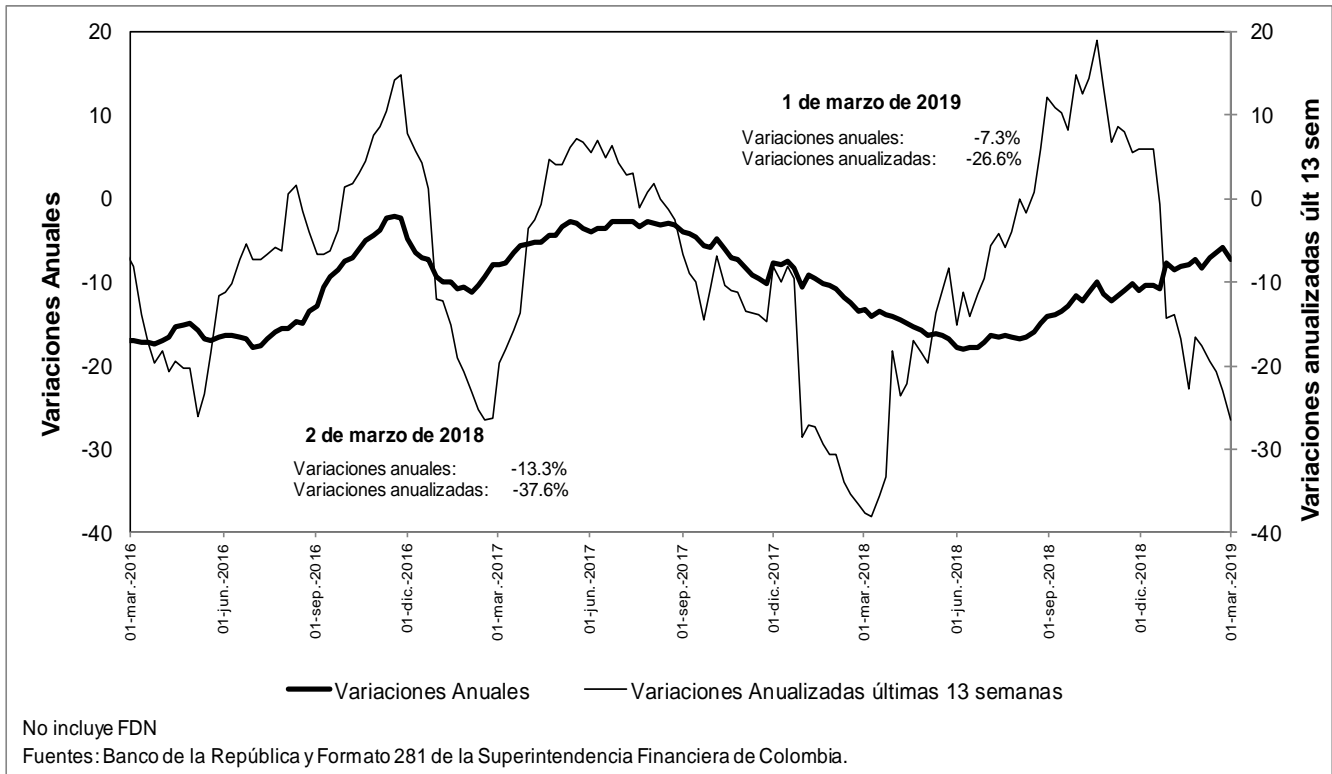
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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

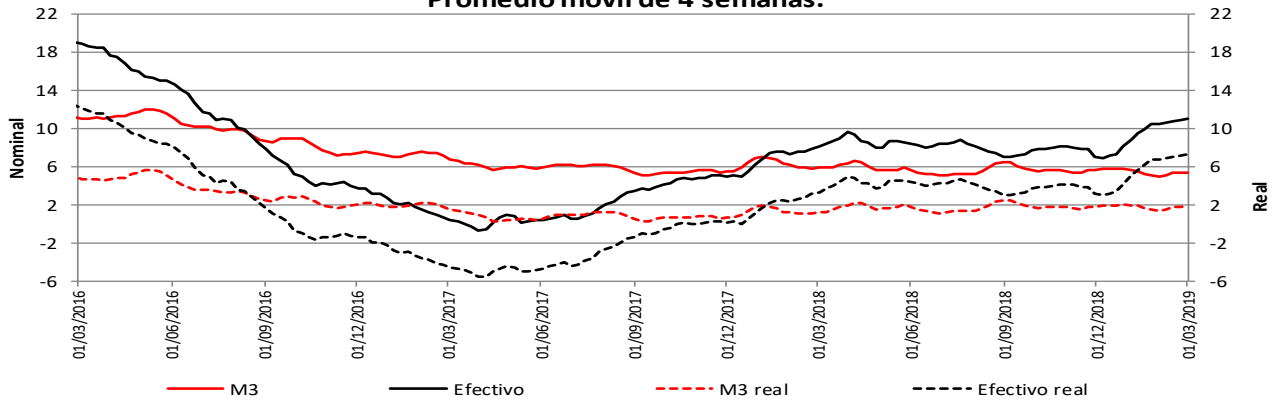


**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**



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

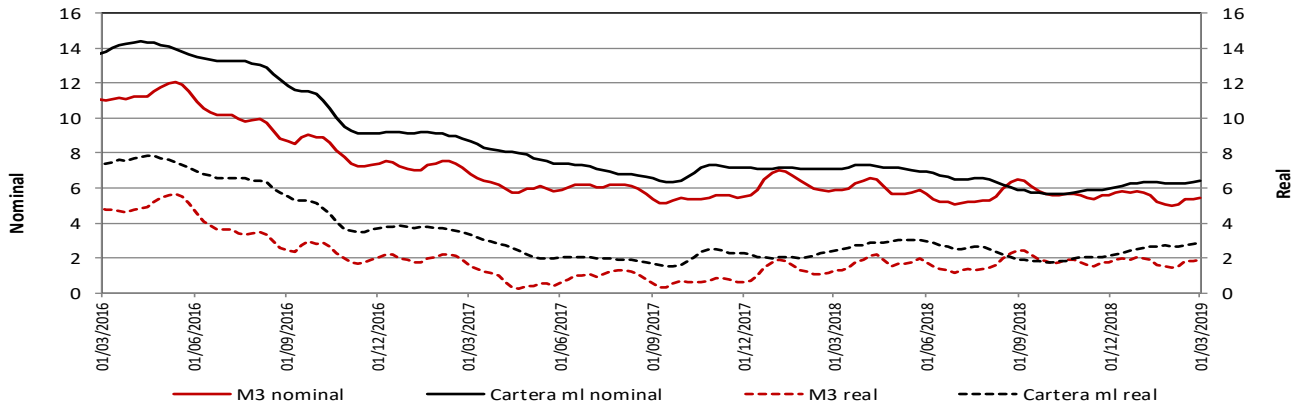
**Variación % anual nominal y real del efectivo y del M3  
Promedio móvil de 4 semanas.**



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

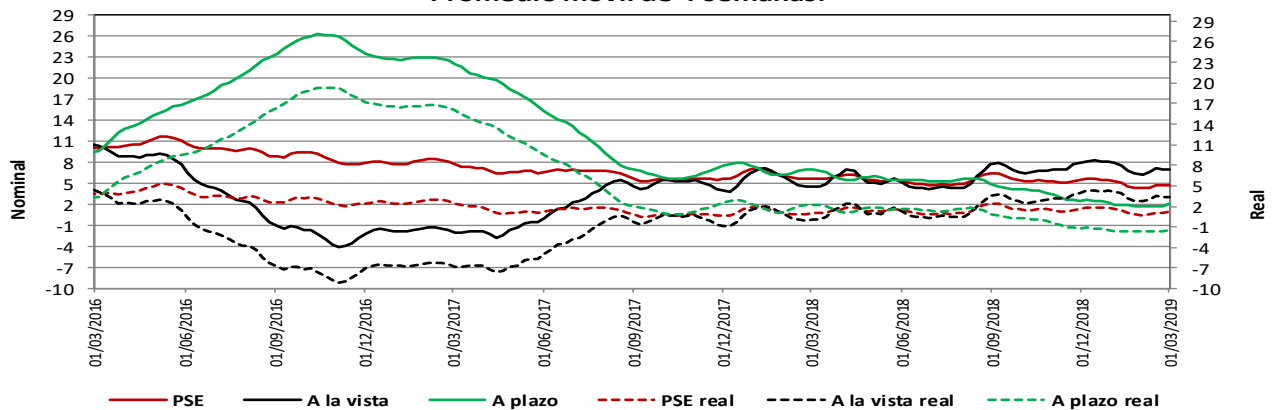
**Variación % anual nominal y real del M3 y  
la cartera bruta en ml - Promedio móvil de 4 semanas.**



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

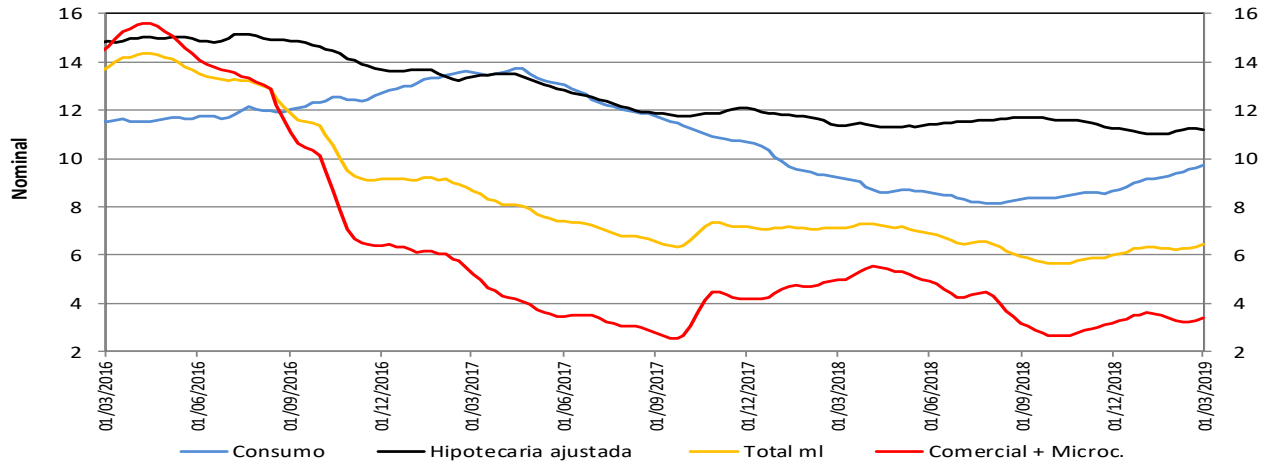
**Variación % anual nominal y real de PSE y sus componentes  
Promedio móvil de 4 semanas.**



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

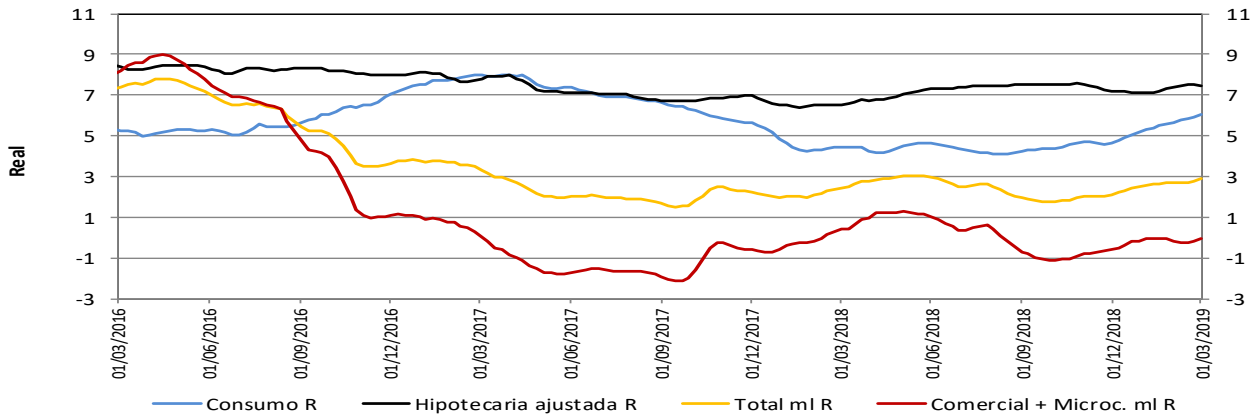
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

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

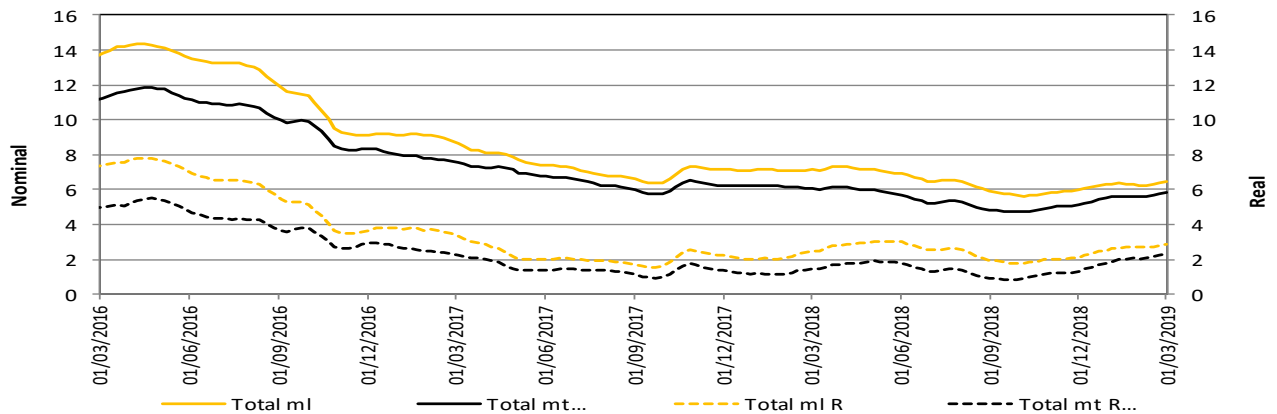


\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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

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



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

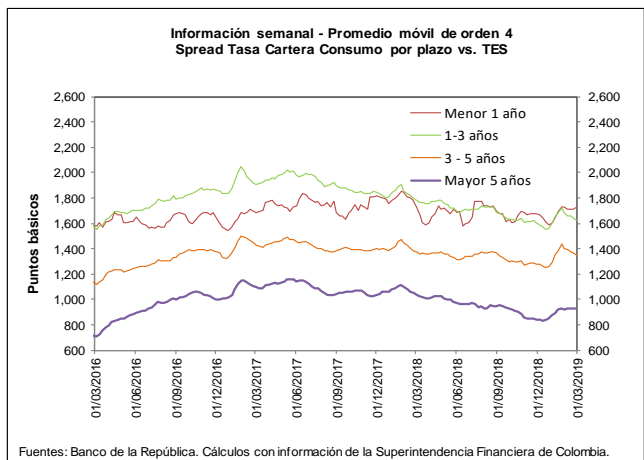
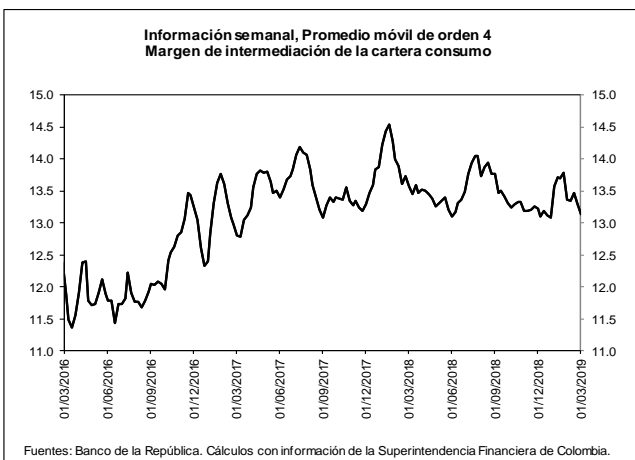
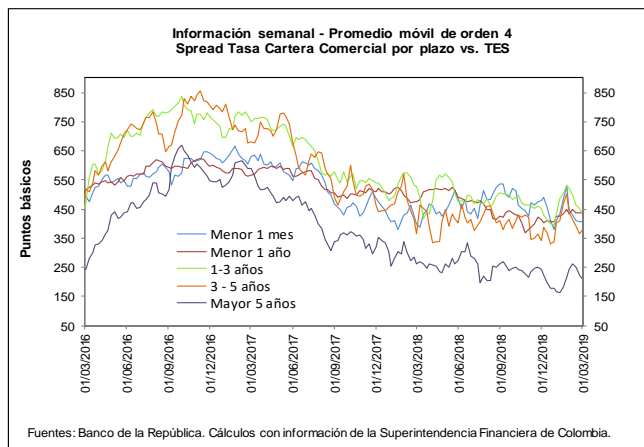
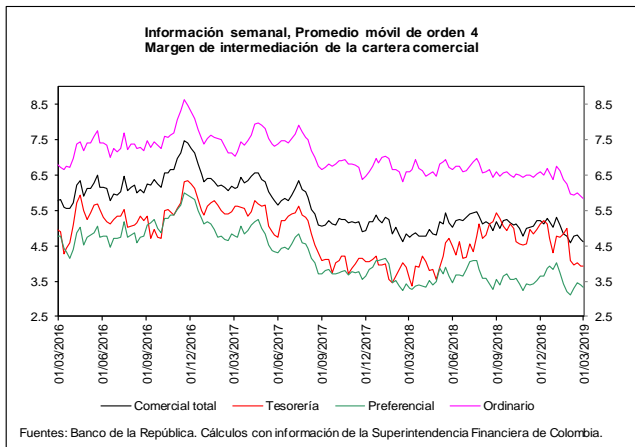
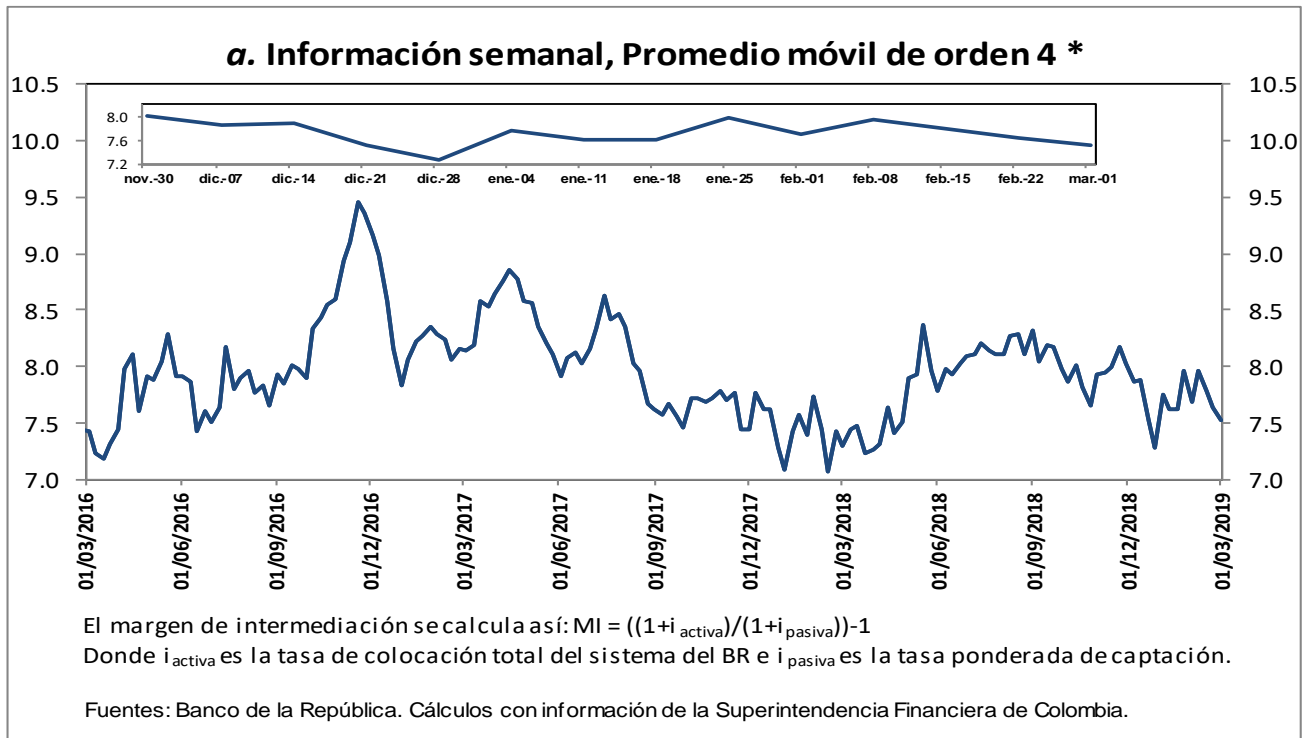
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí presentada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

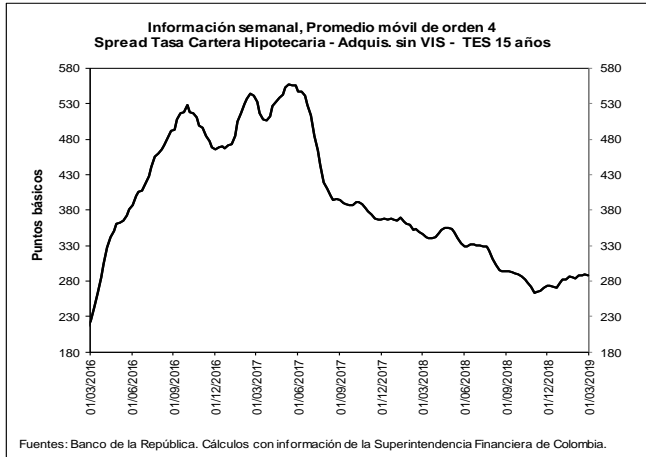
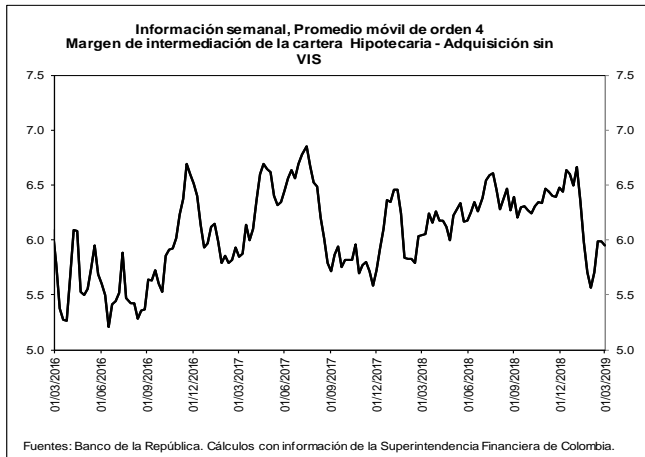
La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		01-mar-19	año				
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	408.4	2.66	(42.00)	(72.34)	28.71	8.99	
Menor 1 año	437.0	1.56	3.17	21.74	30.28	(39.84)	
De 1 - 3 años	438.0	(15.38)	(82.36)	(12.56)	43.56	(88.73)	
De 3 - 5 años	376.5	13.07	(61.01)	33.33	39.55	10.38	
Mayor 5 años	212.4	(9.86)	(29.77)	(31.31)	32.42	(50.81)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,726.3	13.10	(7.66)	51.35	136.42	(0.29)	
De 1 - 3 años	1,624.1	(13.35)	(57.27)	17.36	61.97	(159.26)	
De 3 - 5 años	1,350.8	(11.71)	(55.40)	71.13	92.83	(22.82)	
Mayor 5 años	927.2	(1.86)	3.33	86.39	75.99	(110.93)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	288.5	(0.29)	5.55	15.49	10.66	(57.36)	
<b>Memo Item (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal	Variación (pb)					
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.3	59	0.79	(48.58)	(74.62)	21.06	14.47
Menor 1 año	9.0	1,771	(0.44)	(5.10)	16.59	23.92	(44.17)
De 1 - 3 años	9.5	744	(17.87)	(94.45)	(39.71)	28.36	(92.39)
De 3 - 5 años	9.5	240	10.29	(76.82)	(7.25)	19.20	7.80
Mayor 5 años	9.1	532	(11.97)	(41.48)	(64.90)	17.40	(43.16)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.9	14	11.10	(15.94)	46.20	130.06	(4.63)
De 1 - 3 años	21.4	140	(15.84)	(69.36)	(9.80)	46.77	(162.92)
De 3 - 5 años	19.3	627	(14.48)	(71.21)	30.55	72.48	(25.40)
Mayor 5 años	16.2	871	(3.98)	(8.38)	52.80	60.97	(103.27)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	261	(1.06)	7.57	(3.72)	3.88	(35.04)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.2	n.a	(1.87)	(6.58)	(2.27)	(7.65)	5.47
Menor a 1 año	4.6	n.a	(2.00)	(8.27)	(5.15)	(6.36)	(4.34)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	(2.49)	(12.09)	(27.15)	(15.20)	(3.66)
De 3 a 5 años	5.8	n.a	(2.78)	(15.81)	(40.58)	(20.35)	(2.58)
Mayor a 5 años	6.9	n.a	(2.11)	(11.71)	(33.59)	(15.02)	7.65
Mayor a 15 años	7.5	n.a	(0.77)	2.02	(19.21)	(6.79)	22.32

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 01/03/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	97,031	537	0.6	-47	0.0	4,275	4.6	5,212	5.7	11,342	13.2
B. Moneda Extranjera	31,877	-899	-2.7	-498	-1.5	-629	-1.9	-1,027	-3.1	3,554	12.5
C. TOTAL (A+B=C)	128,908	-363	-0.3	-545	-0.4	3,647	2.9	4,185	3.4	14,897	13.1
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,311	-227	-2.2	-123	-1.2	264	2.6	186	1.8	474	4.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,091	-19	-0.6	-11	-0.4	-144	-4.4	-158	-4.9	212	7.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 01/03/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>97,031</b>	<b>537</b>	<b>0.6</b>	<b>-47</b>	<b>0.0</b>	<b>4,275</b>	<b>4.6</b>	<b>5,212</b>	<b>5.7</b>	<b>11,342</b>	<b>13.2</b>
A. Establecimientos de crédito	97,031	537	0.6	-47	0.0	4,275	4.6	5,212	5.7	11,342	13.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>97,140</b>	<b>536</b>	<b>0.6</b>	<b>-47</b>	<b>0.0</b>	<b>4,298</b>	<b>4.6</b>	<b>5,227</b>	<b>5.7</b>	<b>11,355</b>	<b>13.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>70,639</b>	<b>111</b>	<b>0.2</b>	<b>-240</b>	<b>-0.3</b>	<b>3,004</b>	<b>4.4</b>	<b>4,302</b>	<b>6.5</b>	<b>5,523</b>	<b>8.5</b>
Título de Tesorería - TES	55,382	119	0.2	-704	-1.3	2,472	4.7	4,160	8.1	5,186	10.3
Otros Títulos de deuda pública	4,795	-18	-0.4	-2	0.0	-33	-0.7	2	0.0	330	7.4
Otros emisores Nacionales	10,462	10	0.1	466	4.7	564	5.7	140	1.4	7	0.1
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,002</b>	<b>153</b>	<b>4.0</b>	<b>181</b>	<b>4.7</b>	<b>312</b>	<b>8.5</b>	<b>330</b>	<b>9.0</b>	<b>671</b>	<b>20.1</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>22,500</b>	<b>271</b>	<b>1.2</b>	<b>12</b>	<b>0.1</b>	<b>982</b>	<b>4.6</b>	<b>595</b>	<b>2.7</b>	<b>5,161</b>	<b>29.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>109</b>	<b>-1</b>	<b>-0.5</b>	<b>0</b>	<b>-0.1</b>	<b>22</b>	<b>25.8</b>	<b>15</b>	<b>15.7</b>	<b>13</b>	<b>13.6</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 01/03/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>31,877</b>	<b>-899</b>	<b>-2.7</b>	<b>-498</b>	<b>-1.5</b>	<b>-629</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1,027</b>	<b>-3.1</b>	<b>3,554</b>	<b>12.5</b>
A. Establecimientos de crédito	31,877	-899	-2.7	-498	-1.5	-629	-1.9	-1,027	-3.1	3,554	12.5
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>31,877</b>	<b>-899</b>	<b>-2.7</b>	<b>-498</b>	<b>-1.5</b>	<b>-629</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1,027</b>	<b>-3.1</b>	<b>3,554</b>	<b>12.5</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,009</b>	<b>-364</b>	<b>-26.5</b>	<b>-54</b>	<b>-5.1</b>	<b>-53</b>	<b>-5.0</b>	<b>-225</b>	<b>-18.2</b>	<b>90</b>	<b>9.8</b>
Título de Tesorería - TES	163	-1	-0.9	-1	-0.4	1	0.8	-1	-0.4	-91	-35.8
Otros Títulos de deuda pública	337	-5	-1.6	-55	-14.0	-128	-27.5	-177	-34.5	202	150.6
Otros emisores Nacionales	96	0	-0.3	5	6.1	-60	-38.4	-4	-3.9	-43	-30.9
Emisores Extranjeros	414	-357	-46.3	-4	-0.9	133	47.4	-43	-9.4	21	5.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>79</b>	<b>4</b>	<b>5.5</b>	<b>6</b>	<b>8.3</b>	<b>3</b>	<b>4.1</b>	<b>6</b>	<b>8.9</b>	<b>-30</b>	<b>-27.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>30,789</b>	<b>-540</b>	<b>-1.7</b>	<b>-450</b>	<b>-1.4</b>	<b>-578</b>	<b>-1.8</b>	<b>-809</b>	<b>-2.6</b>	<b>3,495</b>	<b>12.8</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0.6</b>	<b>0</b>	<b>-0.4</b>	<b>0</b>	<b>-4.4</b>	<b>0</b>	<b>-4.9</b>	<b>0</b>	<b>7.4</b>

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									
	marzo 02 2018	marzo 01 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>507,699</b>	<b>548,698</b>	<b>-1,305</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,296</b>	<b>0.6</b>	<b>8,964</b>	<b>1.7</b>	<b>3,093</b>	<b>0.6</b>	<b>40,999</b>	<b>8.1</b>
1. Posición propia contado 1/	1,882	5,703	-164	-2.8	1,562	37.4	-1,006	-14.5	367	6.6	3,634	193.1
2. Reserva bancaria	27,429	28,530	-2,862	-9.1	-411	-1.4	-1,630	-5.4	-5,173	-15.3	1,102	4.0
3. Depósitos remunerados en BR	26	11	-52	-82.0	-90	-88.7	-151	-92.9	-1	-9.9	-14	-55.3
4. Cartera bruta M/L 2/	406,952	434,473	981	0.2	5,103	1.2	7,099	1.7	3,696	0.9	27,521	6.8
5. Inversiones netas M/L 3/	85,689	97,031	537	0.6	-47	0.0	4,275	4.6	5,212	5.7	11,342	13.2
6. Otros activos netos	-14,279	-17,052	255	-1.5	-2,820	19.8	375	-2.1	-1,008	6.2	-2,586	18.1
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>507,699</b>	<b>548,698</b>	<b>-1,305</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,296</b>	<b>0.6</b>	<b>8,964</b>	<b>1.7</b>	<b>3,093</b>	<b>0.6</b>	<b>40,999</b>	<b>8.1</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>420,309</b>	<b>449,698</b>	<b>-835</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,451</b>	<b>0.8</b>	<b>5,221</b>	<b>1.2</b>	<b>565</b>	<b>0.1</b>	<b>29,388</b>	<b>7.0</b>
1. Repos BR	2,975	12,486	-896	-6.7	-3,880	-23.7	2,798	28.9	3,380	37.1	9,511	319.7
2. PSE	417,335	437,212	61	0.0	7,331	1.7	2,423	0.6	-2,814	-0.6	19,877	4.8
Cuenta corriente	46,034	47,919	-4,248	-8.1	1,217	2.6	-1,249	-2.5	-4,099	-7.9	1,885	4.1
Ahorros	167,676	179,358	4,214	2.4	2,155	1.2	-376	-0.2	-973	-0.5	11,682	7.0
CDT + bonos	192,172	197,610	1,507	0.8	4,070	2.1	4,726	2.5	7,595	4.0	5,438	2.8
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,278	6,892	-2,493	-26.6	-294	-4.1	-636	-8.4	-3,533	-33.9	614	9.8
Depósitos a la vista	5,176	5,433	1,082	24.9	182	3.5	-42	-0.8	-1,804	-24.9	257	5.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>87,389</b>	<b>99,000</b>	<b>-471</b>	<b>-0.5</b>	<b>-155</b>	<b>-0.2</b>	<b>3,742</b>	<b>3.9</b>	<b>2,528</b>	<b>2.6</b>	<b>11,611</b>	<b>13.3</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2018	2019		
	Acum Año dic 31	Acum Año feb 28	Acum Año** mar 8	Acum mes** mar 8
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	50,503	50,512	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	5	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	50,498	50,507	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	2,102	2,111	9
Pasivos de Corto Plazo	0	(3)	(3)	(0)
II. Reservas Internacionales Netas	764	2,105	2,114	9
Causaciones y Valuaciones	(429)	159	170	11
Pasivos con Residentes	(12)	(20)	(25)	(4)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	49,999	50,008	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(437)	(278)	(267)	
Pasivos con Residentes	96	76	72	
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	15-feb-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	1,979	378	778	232	1,475	232
Activo (PPC)	11,308	248	613	264	891	264
Pasivo (PPC)	9,329	-130	-165	32	-583	32
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-1,148	-378	-772	-260	-838	-260
Derechos Netos por Opciones (DNO)	325	-11	-67	-123	457	-123
Otros Activos Netos (OAN)	1,308	-21	-18	-40	-947	-40
PP	2,463	-32	-79	-190	146	-190

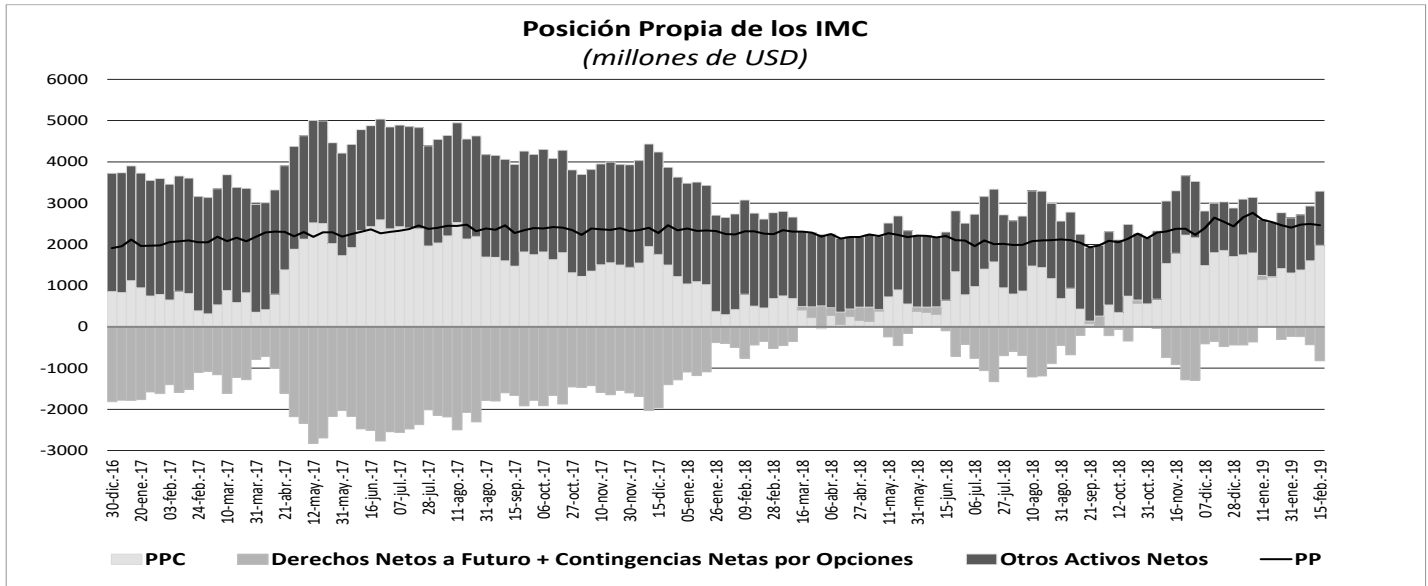
PPC/PT	6.8%
PP/PT	8.5%

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 aumentó un 18,28%, pasando de 13,57 a 16,05. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 0,48% durante la semana, al pasar de USD\$ 55,8 a USD\$ 56,07 mientras que el Brent cerró en USD\$ 65,74 (1,03%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El déficit comercial en diciembre se elevó a un máximo de 10 años (Obs.: -59,8b; Esp.: -57,9b; Ant.: -50,3b). Para todo 2018 el déficit también alcanzó un máximo de una década al crecer 12.5% (a/a) y alcanzó el máximo saldo negativo histórico con China hasta USD419.2 mm con un crecimiento de 11.6% (a/a), pese a que la administración de Trump impuso aranceles en una gama de productos importados en un esfuerzo por reducir la brecha.
- Los datos del mercado laboral de febrero fueron mixtos. Si bien los cambios en las nóminas no agrícolas cayeron a su nivel más bajo desde septiembre de 2017 (Obs.: 20k; Esp.: 180k; Ant.: 311k), la tasa de desempleo se mantuvo por debajo del nivel clave de 4% (Obs.: 3.8%; Esp.: 3.9%) y el crecimiento del salario promedio (Obs.: 3.4%; Esp.: 3.3%) fue el mayor desde 2009.
- De acuerdo a Morgan Stanley, la Fed aumentará en 2019 las tasas únicamente en diciembre, mientras que antes se preveían dos incrementos, uno en junio y otro en diciembre. Para 2020, Morgan Stanley pronostica que una aceleración de la inflación a mediados del año justificaría subidas de las tasas de interés en junio, septiembre y diciembre.

En Europa:

- El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener estables las tasas de interés de referencia (La de operaciones principales de financiación en 0.0%, la tasa marginal de préstamos en 0,25% y la tasa de depósitos en -0,40%) y anunció que las mantendrá sin cambios hasta finales de 2019 (en decisiones anteriores había informado que seguirían en el nivel actual hasta, al menos, el verano de 2019). Adicionalmente, la institución recortó las perspectivas de crecimiento de la economía y de inflación de la Zona Euro:
  - PIB.: 2019.: 1.1% Ant.:1.7%; 2020.: 1.6% (1.7%); 2021.: 1.5% (1.5%)

○ Inflación.: 2019.: 1.2% (1.6%); 2020.: 1.5% (1.7%); 2021.: 1.6% (1.8%)

- En su revisión final, el PIB de la Zona Euro creció un 0.2% en el 4T de 2018, respecto al trimestre anterior. En comparación con el mismo trimestre de 2017, el crecimiento fue del 1.1% en los países de la moneda única, frente a una estimación previa de 1.2% anual.
- Los pedidos industriales en Alemania registraron en enero su mayor caída en siete meses, aunque la cifra de diciembre fue revisada para mostrar un alza en vez del declive reportado inicialmente (Obs.: -2.6%; Esp.: 0.5%; Ant.: 0.9%).

En Asia:

- Las exportaciones chinas registraron en febrero el mayor descenso en tres años (Obs.: -20.7%; Esp.: -5.0%; Ant.: 9.1%), al tiempo que las importaciones disminuyeron por tercer mes consecutivo (Obs.: -5.2%; Esp.: -0.6%; Ant.: -1.5%), lo que apunta a una mayor desaceleración de la economía a pesar de las medidas de estímulo. Las cifras publicadas dejan al país con un superávit comercial de tan sólo USD4,120 millones en febrero, lejos de la previsión media de USD26,200 millones.
- La economía japonesa creció en el 4T18 más de lo inicialmente estimado (Obs.: 0.5%; Esp.: 0.4%; Ant.: 0.3%). El PIB creció a una tasa anualizada de un 1.9% entre octubre y diciembre, por encima de la estimación inicial y también por encima del pronóstico de economistas (1.7%). La cifra sigue a una contracción revisada de un 2.4% en el 3T18, el mayor declive en más de cuatro años.

Latinoamérica:

- En México, *Standard & Poor's* revisó la perspectiva crediticia para el país de «estable» a «negativa», y advirtió que México podría sufrir una baja de calificación durante el siguiente año ante el riesgo de un menor crecimiento y mayores pasivos contingentes derivados de las políticas del nuevo Gobierno. S&P mantuvo en «BBB+» la nota soberana del país, pero dijo que los planes del presidente de la Nación de reducir la participación privada en el sector energético, mientras crecen los gastos de la petrolera estatal Pemex, podrían perjudicar las finanzas públicas.
- En Colombia, la inflación de febrero fue inferior al dato esperado y al anterior (Obs.: 0.57%; Esp.: 0.73%; Ant.: 0.60%) y se ubicó en su nivel anual más bajo desde septiembre de 2014 (3,01%).
- El valor de las exportaciones colombianas en enero fue inferior al dato anterior y al esperado (Obs.: 3064.1m; Esp.: 3350.0m; Ant.: 3400.9m), con una caída en el volumen desde 11,929 toneladas métricas en dic-18 a 9,232 en enero registrando la mayor disminución en cantidades enviadas al exterior de carbón (-36.5%) y bienes tradicionales (-25.4%).

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 08 de marzo	Semana anterior 01 de marzo	4 sem atrás 08 de febrero	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	6,75
México	8,25	8,25	8,25	7,50
Colombia	4,25	4,25	4,25	4,50
Chile	3,00	3,00	3,00	2,50
Argentina*	57,89	50,22	46,24	27,25
Perú =	2,75	2,75	2,75	2,75
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	6,25	6,25	6,25	6,00
Rusia	7,75	7,75	7,75	7,50
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	3,18
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 08 de marzo			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 (Ene)	1,60	0,89	2,00	8/03/2019	1,90	-	-
Zona Euro (Feb)	1,50	-1,48	2,00	8/03/2019	1,40	2019-1	1,50
Japón (Ene)	0,20	-0,30	2,00	8/03/2019	0,90	-	-
Reino Unido (Ene)	1,80	-1,03	2,00	8/03/2019	2,00	nov-18	3,20
Canadá (Ene)	1,40	0,35	1,00 - 3,00	8/03/2019	1,80	-	-
Brasil (Ene)	3,78	2,62	2,50 - 6,50	8/03/2019	3,80	feb-19	3,87
México (Feb) ↓	3,94	4,15	3,00	8/03/2019	4,10	feb-19	3,67
Colombia (Ene)	3,15	1,07	2,00 - 4,00	8/03/2019	3,30	feb-19	3,41
Chile (Ene)	1,80	1,18	2,00 - 4,00	8/03/2019	2,81	mar-19	2,70
Argentina (Ene)	49,30	5,76	12,00 - 17,00	8/03/2019	39,21	feb-19	29,00
Perú (Feb)	2,00	0,74	1,00 - 3,00	8/03/2019	2,40	dic-18	2,50
Australia (Dic)	1,80	-0,29	2,00 - 3,00	8/03/2019	2,00	dic-18	1,8
Nueva Zelanda (Dic)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	8/03/2019	1,80	feb-19	1,82
Malasia (Ene)	-0,70	3,98	-	8/03/2019	1,60	-	-
Sudáfrica (Ene)	4,00	2,64	3,00 - 6,00	8/03/2019	4,95	dic-18	5,30
Turquía (Feb)	19,67	3,62	3,00 - 7,00	8/03/2019	17,20	feb-19	15,90
India (Ene)	2,05	4,12	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Feb) ↑	5,20	2,42	4,00	8/03/2019	5,00	-	-
China (Feb) ↓	1,50	2,81	3,00	8/03/2019	2,10	-	-
Irlanda (Ene)	0,70	-0,70	2,00	8/03/2019	0,95	-	-
Portugal (Feb)	0,90	-0,89	2,00	-	-	-	-
Grecia (Ene)	0,44	-0,44	2,00	-	-	-	-
Suiza (Feb) =	0,60	-0,84	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Feb)	2,57	3,34	2,50 - 4,50	8/03/2019	3,47	2018-4	3,86
Noruega (Feb) ↓	3,00	-2,18	2,00	8/03/2019	2,10	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 08 de marzo	Semana anterior (b) 01 de marzo	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	2,39	2,38	2,39	2,38	1,45	0,2
LIBOR	1 Semana	2,40	2,41	2,41	2,41	1,48	-0,4
LIBOR	1 Mes	2,49	2,48	2,50	2,50	1,74	1,0
LIBOR	3 Meses	2,60	2,60	2,70	2,81	2,07	-0,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,46	-0,47	-0,47	-0,47	-0,44	0,9
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,45	-0,45	-0,44	-0,42	0,0
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,42	-0,41	-0,41	-0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,33	-0,34	-0,33	-0,36	-0,38	1,1

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 08 de marzo	Semana anterior (b) 01 de marzo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,44	2,43	2,41	2,35	1,65	1,02
0,5	2,52	2,51	2,49	2,56	1,87	0,80
2	2,46	2,56	2,47	2,49	2,25	-9,1
5	2,43	2,56	2,45	2,51	2,63	-12,6
10	2,63	2,76	2,64	2,69	2,86	-12,5
30	3,01	3,12	2,98	3,02	3,12	-11,2

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 08 de marzo	Semana anterior (b) 01 de marzo	4 sem atrás 08 de febrero	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	404	386	392	445	336	18	4,8%
Colombia	184	185	197	228	178	-1	-0,5%
Argentina	754	718	672	815	408	36	5,0%
Brasil	236	231	245	273	232	5	2,2%
México	310	317	319	354	240	-7	-2,2%
Perú	131	131	146	168	146	0	0,0%
Venezuela	5143	5266	4742	7014	4609	-123	-2,3%
Turquía	424	397	413	423	302	27	6,8%
Sudáfrica	277	264	280	318	206	13	4,9%

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

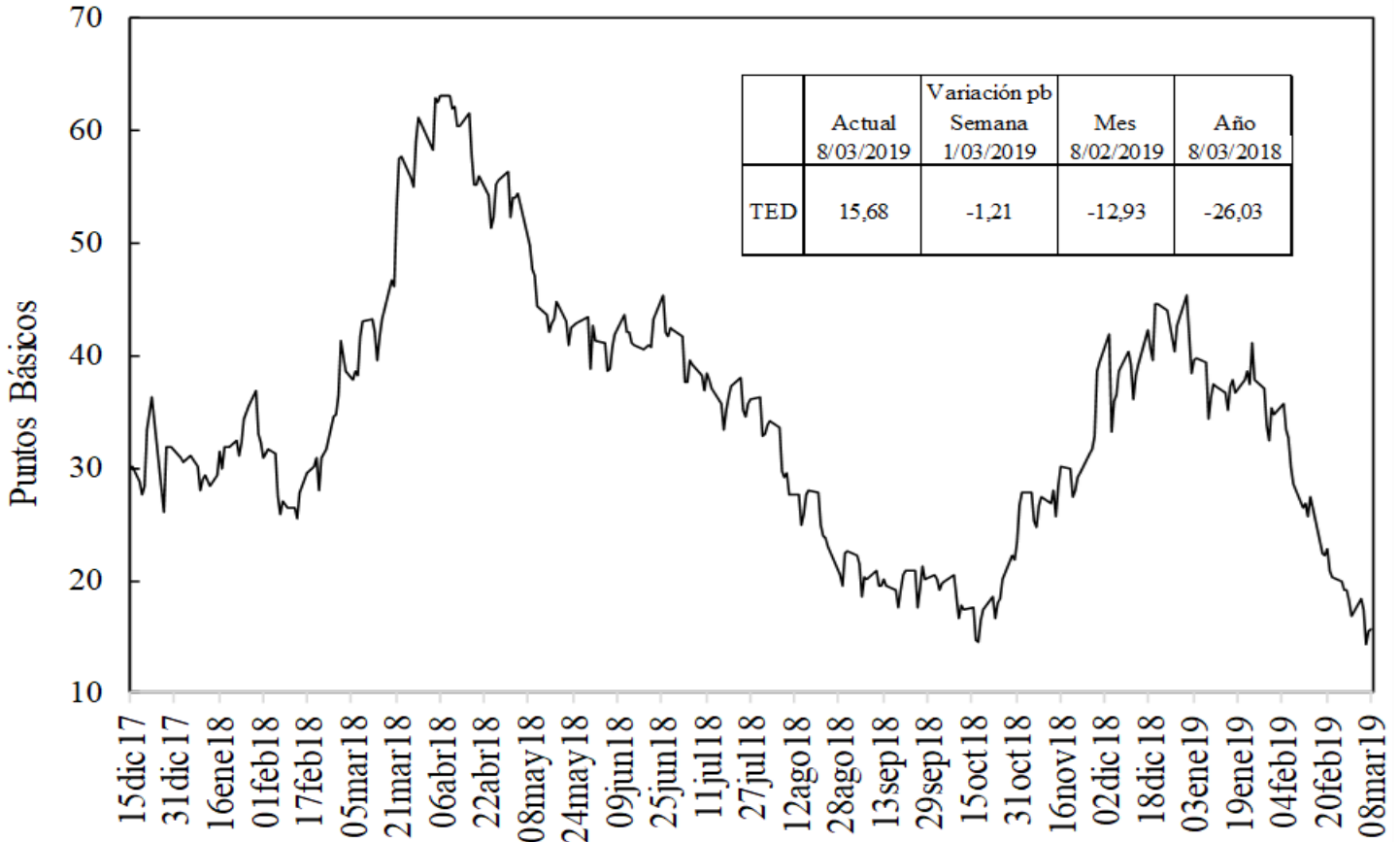
Fuente: Bloomberg

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

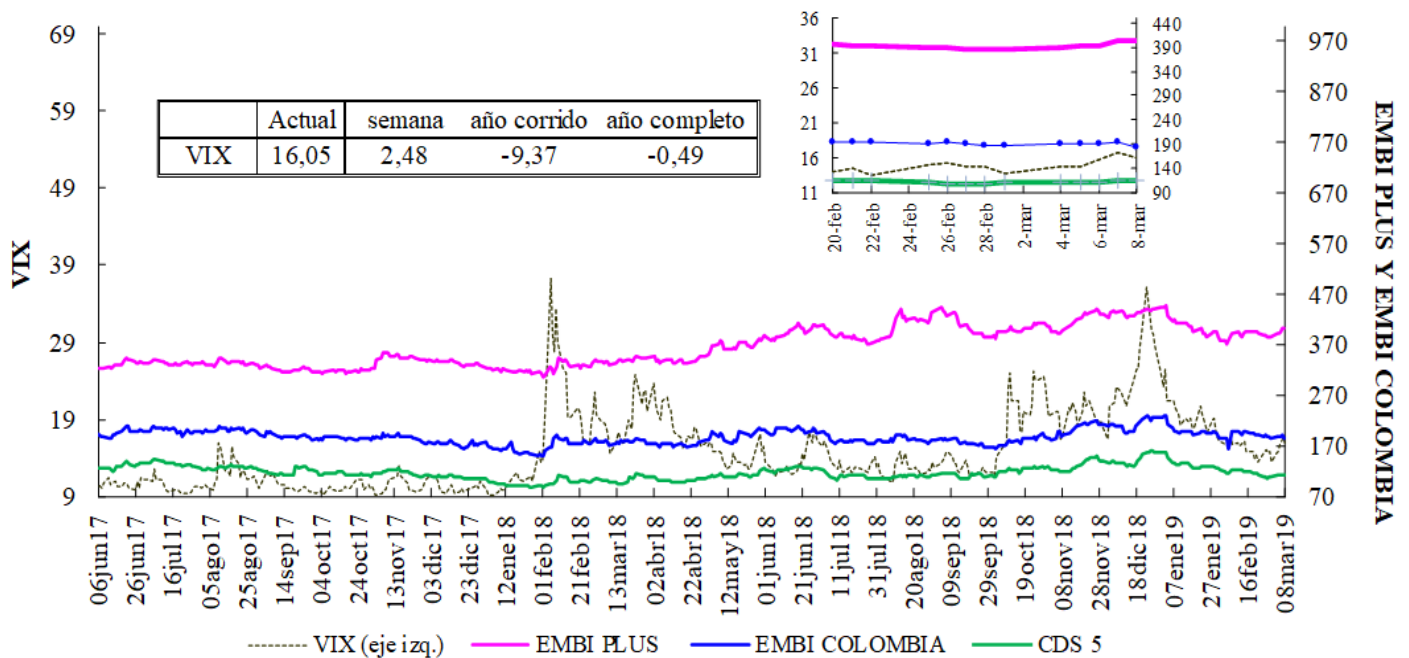


**g. TED (Libor 3 Meses – T-bills 3 Meses)**



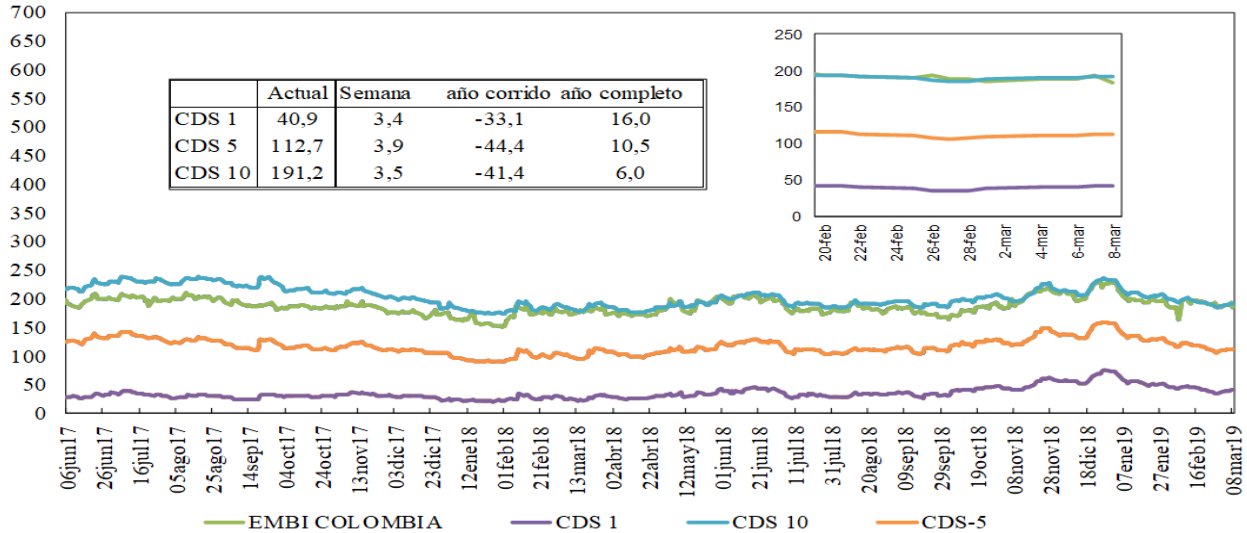
Fuente: Bloomberg, DODM

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

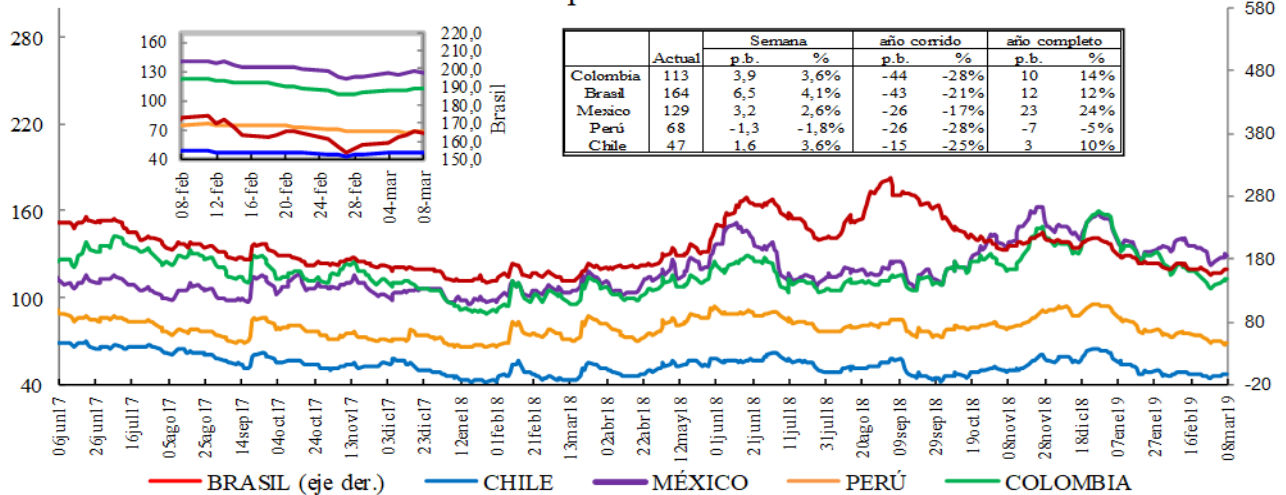


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista  
 \*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde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

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

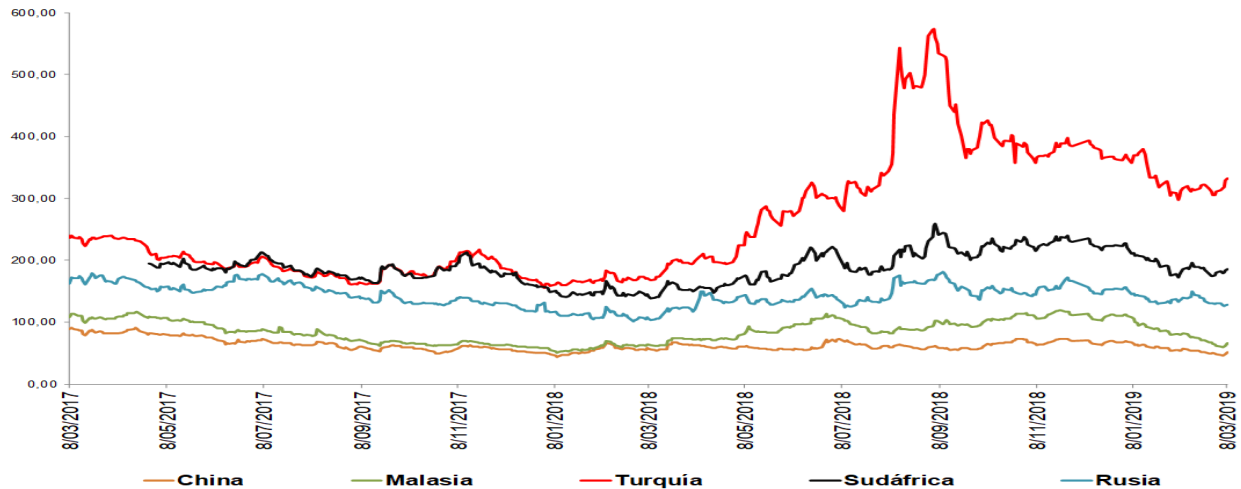


### Credit Default Swap América Latina-5 años



\*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 08 de marzo	Diferencia			
			Semanal 01 de marzo	4 sem atrás 08 de febrero	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.450	-2,21%	1,4%	9,1%	2,2%
EE UU	S&P500	2.743	-2,16%	1,3%	9,4%	0,1%
EE UU	NASDAQ	7.408	-2,46%	1,5%	11,6%	-0,3%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.284	-0,86%	4,7%	9,4%	-3,8%
Alemania	DAX	11.458	-1,24%	5,1%	8,5%	-7,3%
Argentina	MERVAL	33.020	-2,41%	-9,9%	9,0%	0,6%
México	MEXBOL	41.587	-2,42%	-3,7%	-0,1%	-13,8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	95.365	0,80%	0,0%	8,5%	12,2%
Chile	IPSA	5.275	0,01%	-1,9%	3,3%	-4,9%
Venezuela	IBVC	9.838	-6,45%	78,0%	512,8%	99,6%
Perú	IGBVL	20.503	-0,29%	0,9%	6,0%	-1,4%
Colombia	COLCAP	1.503	-0,81%	2,3%	13,4%	1,9%
Japón	NKY	21.026	-2,67%	3,4%	5,1%	-1,6%
China	SHANGAI SE	2.970	-0,81%	13,4%	19,1%	-9,7%

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 08 de marzo	Tasa Directa 08 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 01 de marzo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1235	0,89	1,16%	0,8%	2,1%	9,6%	-6,2%	-2,0%
Libra	1,3015	0,77	1,44%	-0,5%	-2,0%	6,1%	-6,5%	9,2%
AUD	0,7046	1,42	0,47%	0,6%	0,0%	10,6%	6,8%	5,6%
NZD	0,6804	1,47	-0,05%	-0,9%	-1,2%	6,8%	1,6%	-0,8%
CAD	0,7454	1,34	0,90%	1,0%	-1,6%	4,0%	-0,6%	0,1%
Yen	0,0090	111,17	-0,64%	1,3%	1,3%	4,6%	-2,8%	-1,3%
NOK	0,1140	8,8	2,19%	1,5%	1,5%	11,8%	2,6%	2,4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 08 de marzo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 01 de marzo	4 sem atrás 08 de febrero	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.162,49	2,29%	1,5%	-2,7%	10,1%	5,8%	0,2%
Argentina	41,19	3,36%	8,9%	9,3%	102,3%	163,3%	166,6%
Brasil	3,87	2,31%	3,6%	-0,4%	18,4%	21,9%	3,0%
Venezuela*	3.294,79	3.294,79	0,0%	484,9%	34103,0%	NA	NA
Perú	3,31	0,16%	-0,3%	-1,6%	1,7%	0,5%	-4,3%
México	19,49	1,15%	2,2%	-0,8%	4,5%	-0,9%	8,7%
Chile	671,61	1,96%	1,9%	-2,9%	10,8%	1,4%	-1,6%
Turquía	5,44	1,23%	3,7%	2,8%	42,2%	45,2%	86,6%
India	70,15	-1,07%	-1,6%	0,6%	7,7%	5,2%	4,2%
Sudáfrica	14,44	1,47%	6,0%	0,6%	21,2%	10,0%	-6,5%
Malasia	4,09	0,38%	0,5%	-1,1%	4,6%	-8,2%	-0,7%

\* Venezuela: 1) La información corresponde 28 de febrero por disponibilidad en Bloomberg. 2) 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 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 08 de marzo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 01 de marzo	4 sem atrás 08 de febrero	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3553,06	1,12%	0,7%	-4,7%	0,5%	12,8%	2,3%
COP/Libra	4115,98	0,84%	2,0%	-0,7%	3,8%	13,2%	-8,2%
COP/Yen	28,45	2,29%	0,2%	-4,0%	5,2%	8,9%	1,6%
COP/Sol Peruano	954,31	2,13%	1,7%	-1,1%	8,3%	5,3%	4,8%
COP/Peso Chileno	4,71	0,32%	-0,4%	0,3%	-0,6%	4,4%	1,9%
COP/Real Brasileiro	818,13	-0,02%	-2,0%	-2,3%	-7,0%	-13,2%	-2,6%
COP/Peso Mexicano	162,24	1,13%	-0,7%	-1,9%	5,4%	6,8%	-7,8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 08 de marzo	Diferencia				
			Semanal 01 de marzo	Frente a 28 de febrero	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	180,7	-0,5%	-1,13%	1,48%	6,40%	-6,71%
Exportaciones	Café	1,0	-1,7%	0,11%	-7,12%	-6,43%	-19,92%
Exportaciones	Azúcar	13,0	-0,2%	-0,15%	0,93%	2,93%	-3,42%
Exportaciones	Petróleo WTI	56,1	0,5%	-1,53%	6,35%	23,48%	-6,74%
Exportaciones	Carbón	72,4	-3,0%	-3,60%	-2,36%	-16,55%	-10,79%
Exportaciones	Oro	1298,3	0,4%	-1,14%	-1,22%	1,23%	-1,79%
Exportaciones	Níquel	13040,0	-0,9%	0,00%	2,39%	23,08%	-1,58%
Exportaciones	Aceite de Palma	685,0	-13,1%	-13,07%	-18,45%	-2,14%	-45,13%
Importaciones	Trigo	4,3	-5,7%	-4,67%	-16,70%	-15,55%	-13,16%
Importaciones	Maíz	3,3	-2,4%	-1,78%	-4,61%	-3,22%	-10,54%
Importaciones	Cacao	2197,5	-1,1%	-2,26%	-0,31%	-7,09%	-11,72%
Importaciones	Algodón	0,7	-0,5%	0,96%	-0,44%	-0,65%	-17,62%
Importaciones	Soya	8,4	-1,3%	-1,08%	-2,73%	0,09%	-17,91%
Otros	Plata	15,3	0,9%	-1,73%	-3,14%	-1,00%	-7,00%
Otros	Cobre	6398,5	-2,6%	-2,10%	3,09%	7,27%	-6,32%
Otros	Aluminio	1848,0	-2,2%	-2,38%	-0,91%	-1,15%	-11,26%
Otros	Ganado	128,1	-0,1%	0,06%	2,45%	4,44%	0,99%
Otros	Petróleo Brent	65,74	1,0%	-0,98%	5,86%	22,19%	3,35%

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)

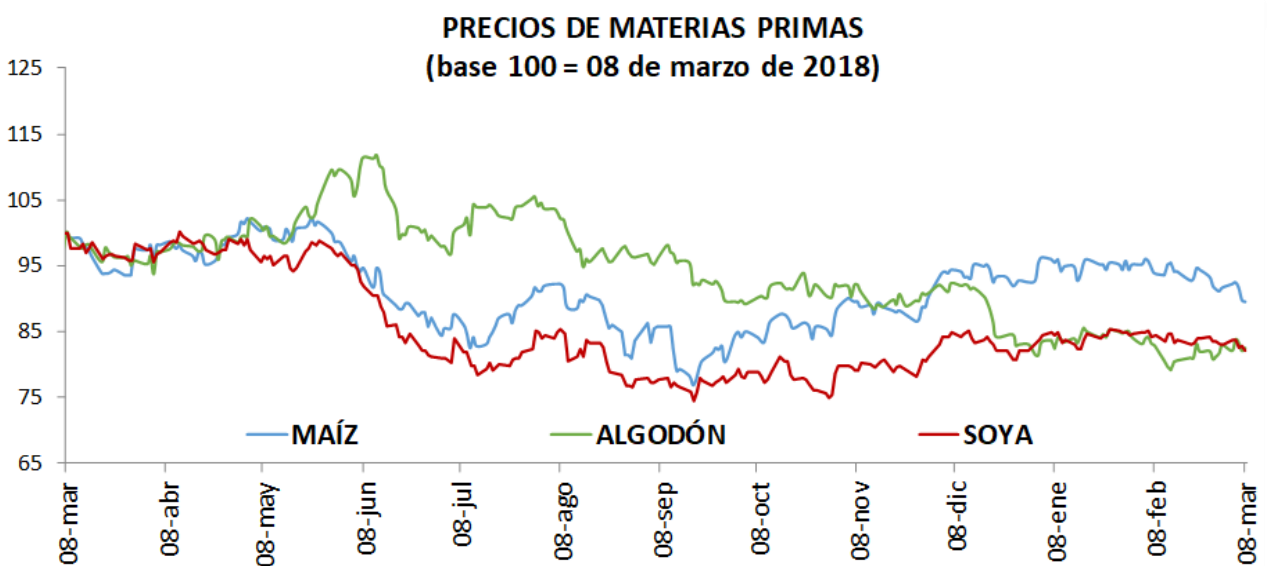
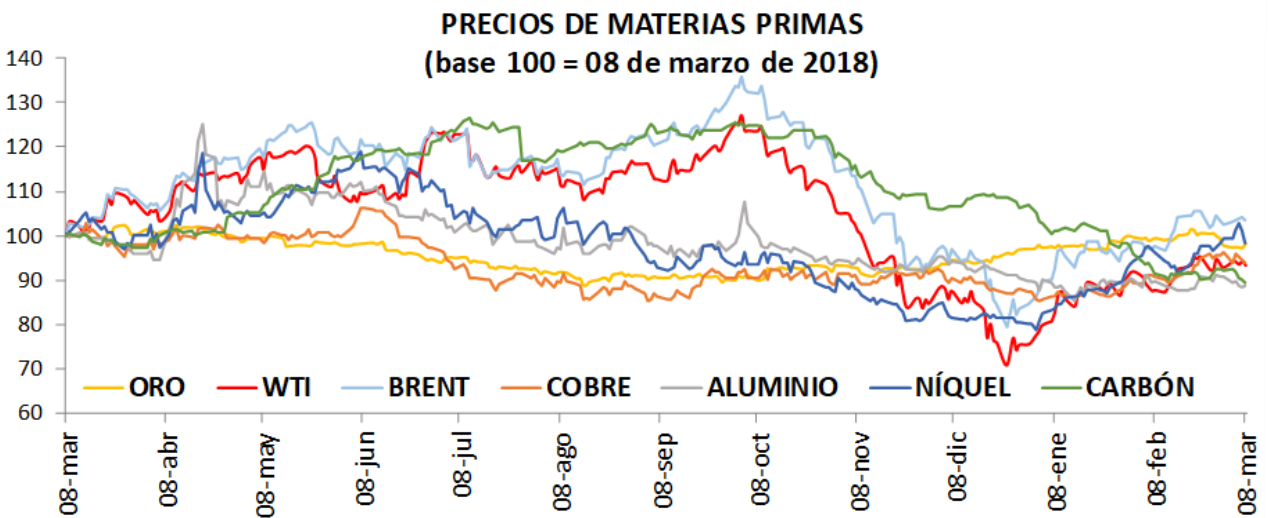
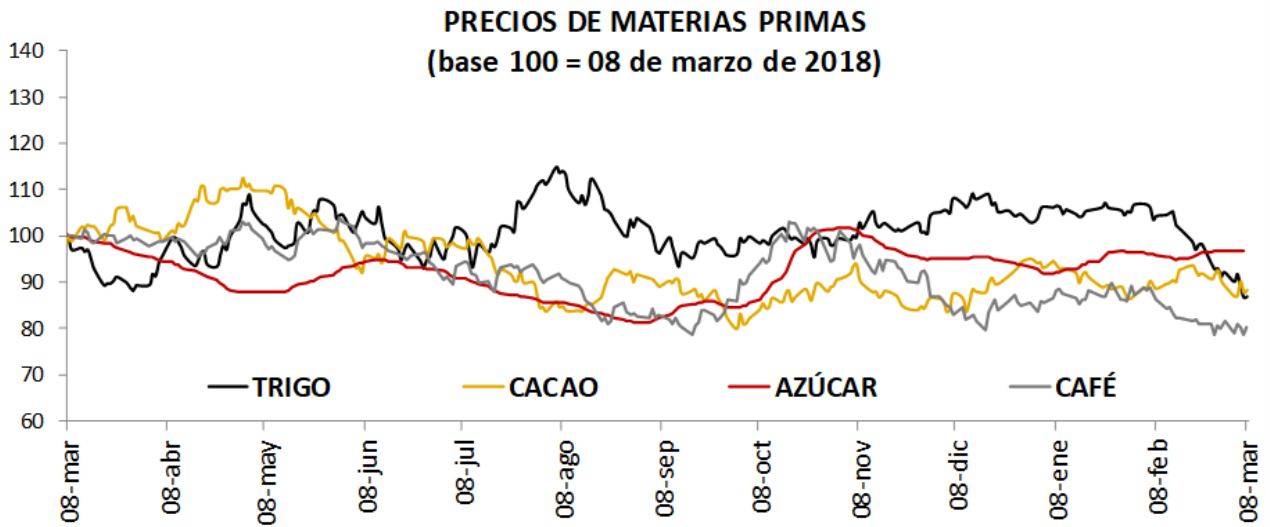
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

**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)

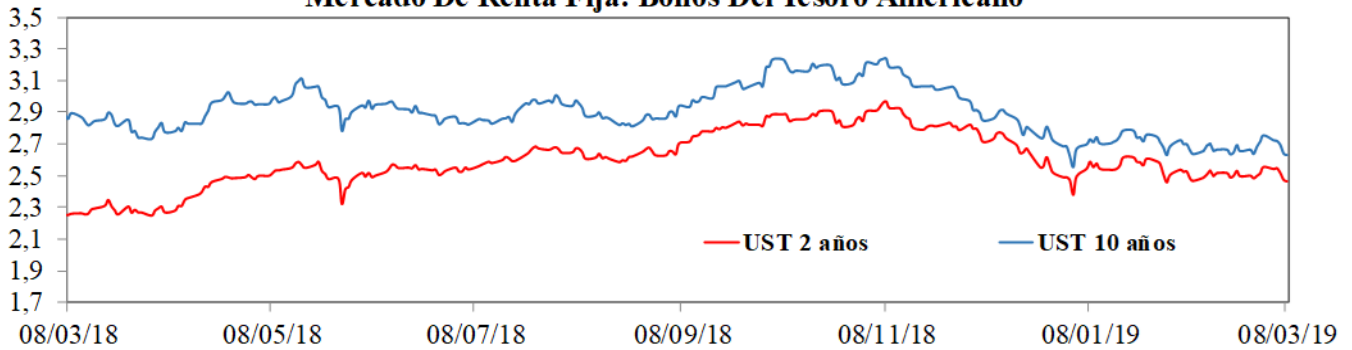
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

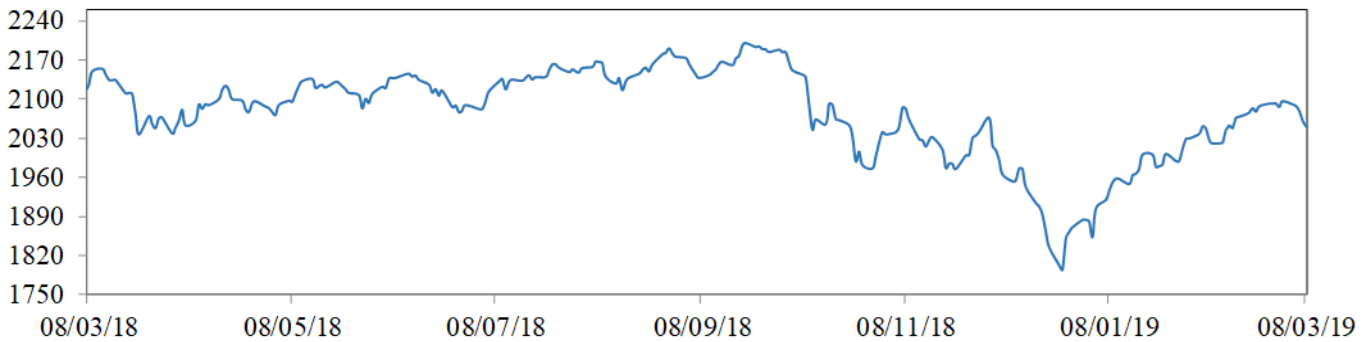


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

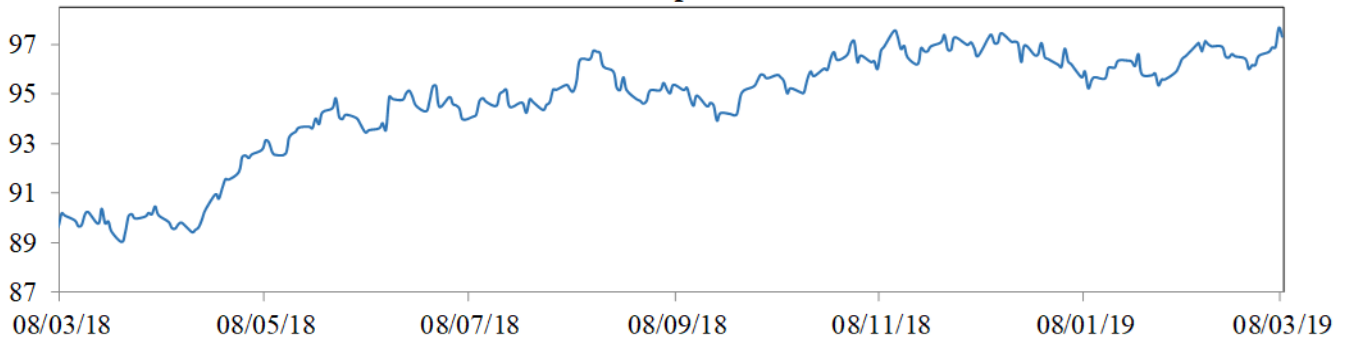
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



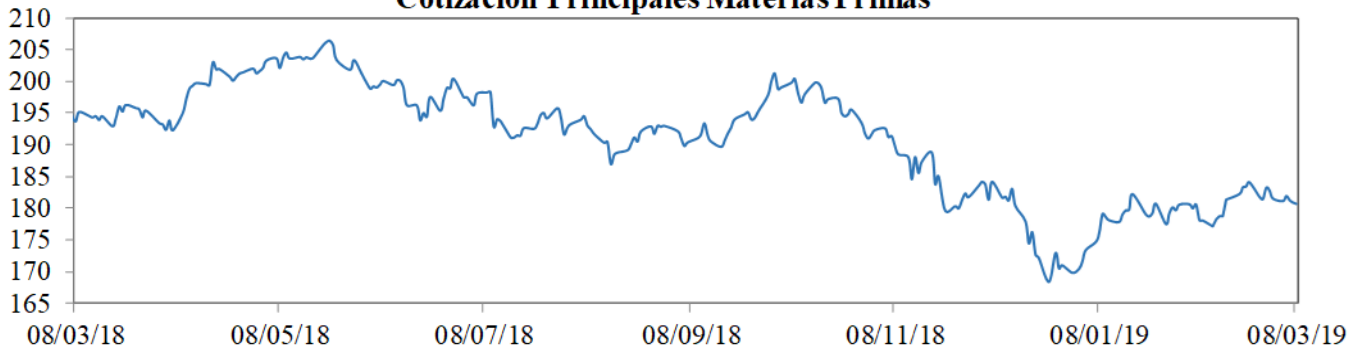
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



**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.

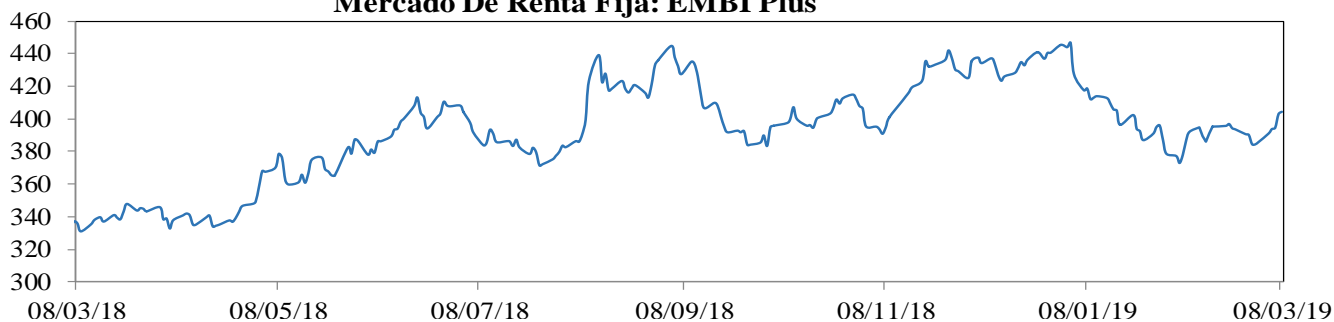
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

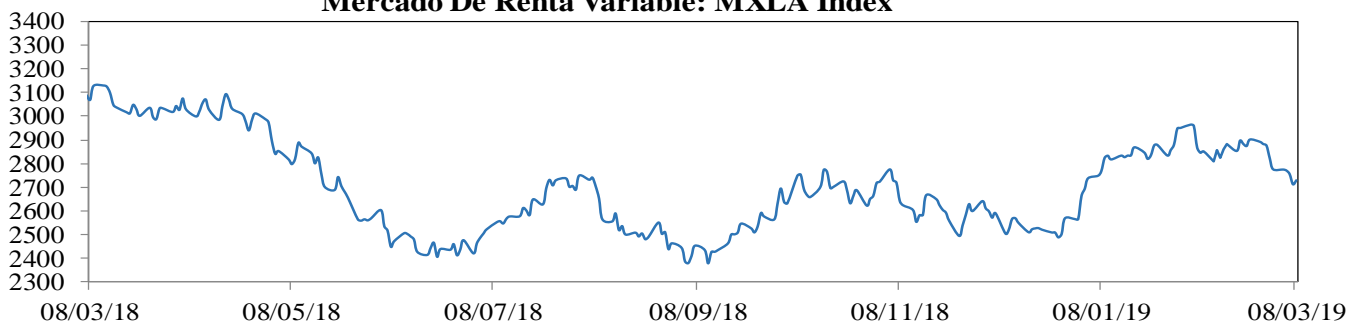
Fuente: Bloomberg

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

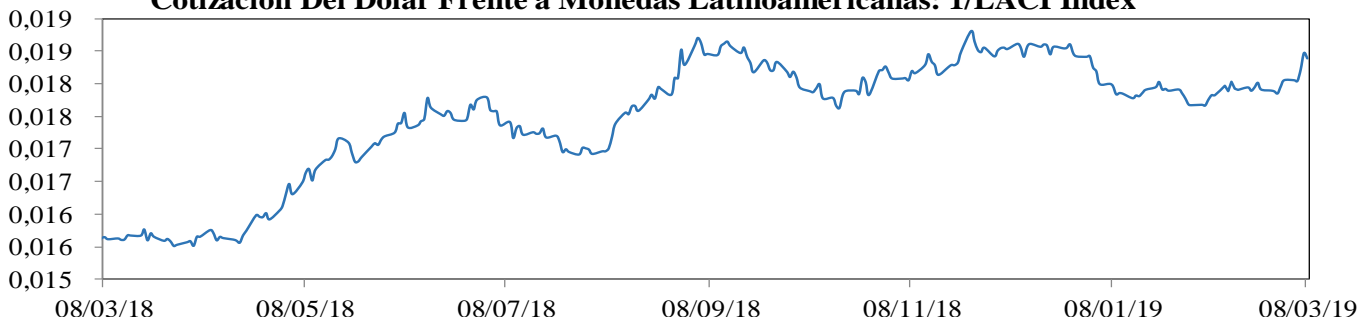
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



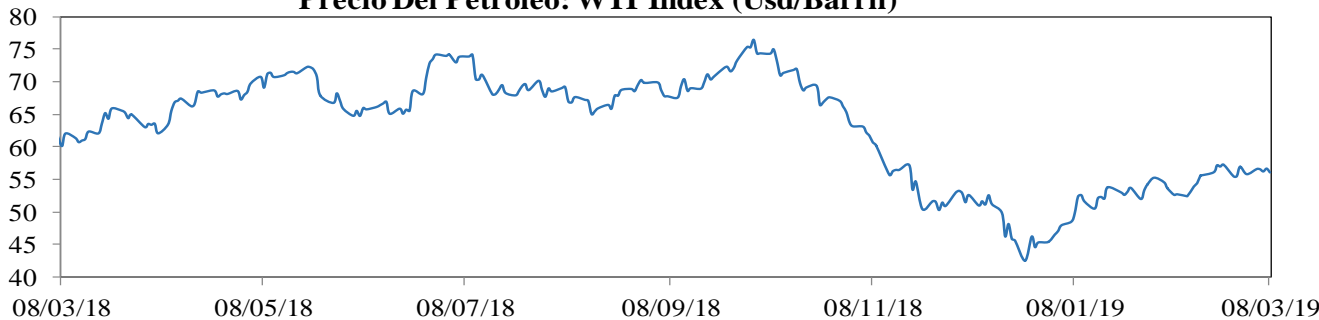
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



**Cotización Del Dólar Frente a Monedas Latinoamericanas: 1/LACI Index**



**Precio Del Petróleo: WTI Index (Usd/Barril)**



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

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

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

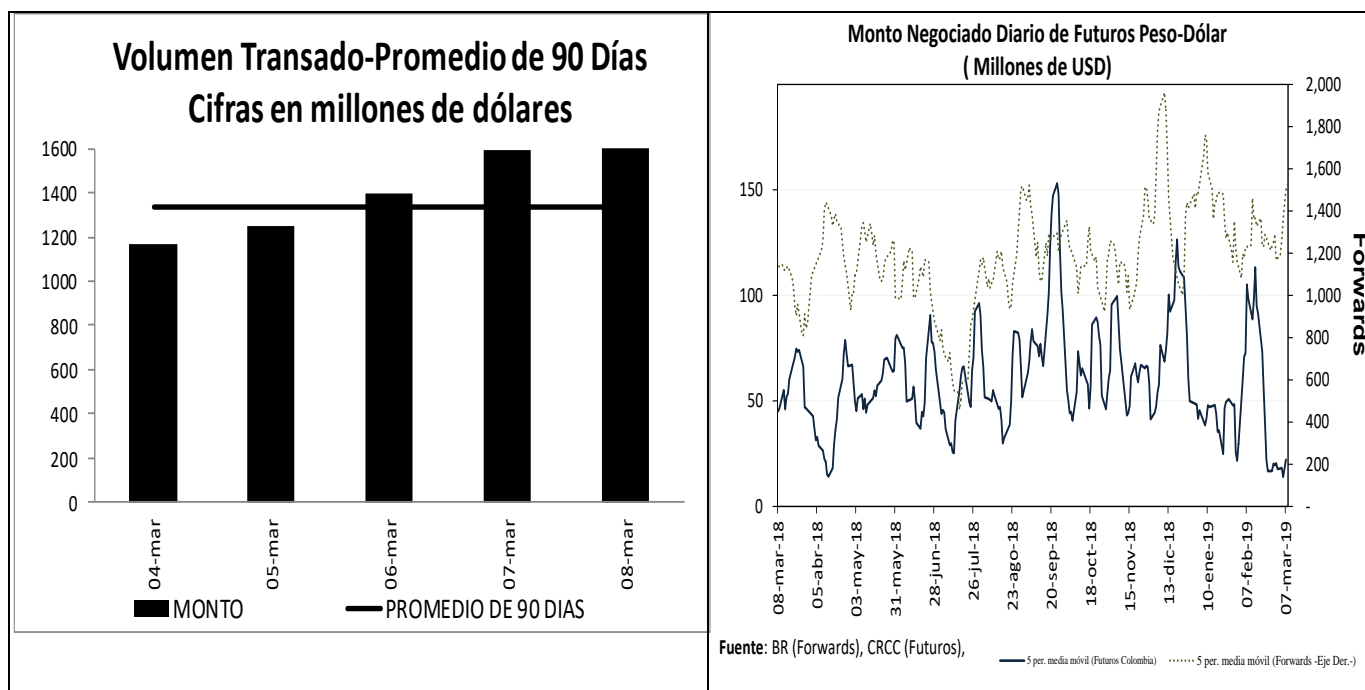
Fuente: Bloomberg

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

2019	8-feb	15-feb	22-feb	1-mar	8-mar	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.116,57	3.140,24	3.110,12	3.091,71	3.162,49	70,78	45,92
						2,29%	1,47%
Depreciación año completo	8,84%	10,13%	8,06%	7,39%	10,13%		
Depreciación año corrido	-4,10%	-3,37%	-4,30%	-4,86%	-2,68%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

### a. Tasas y montos del mercado cambiario



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

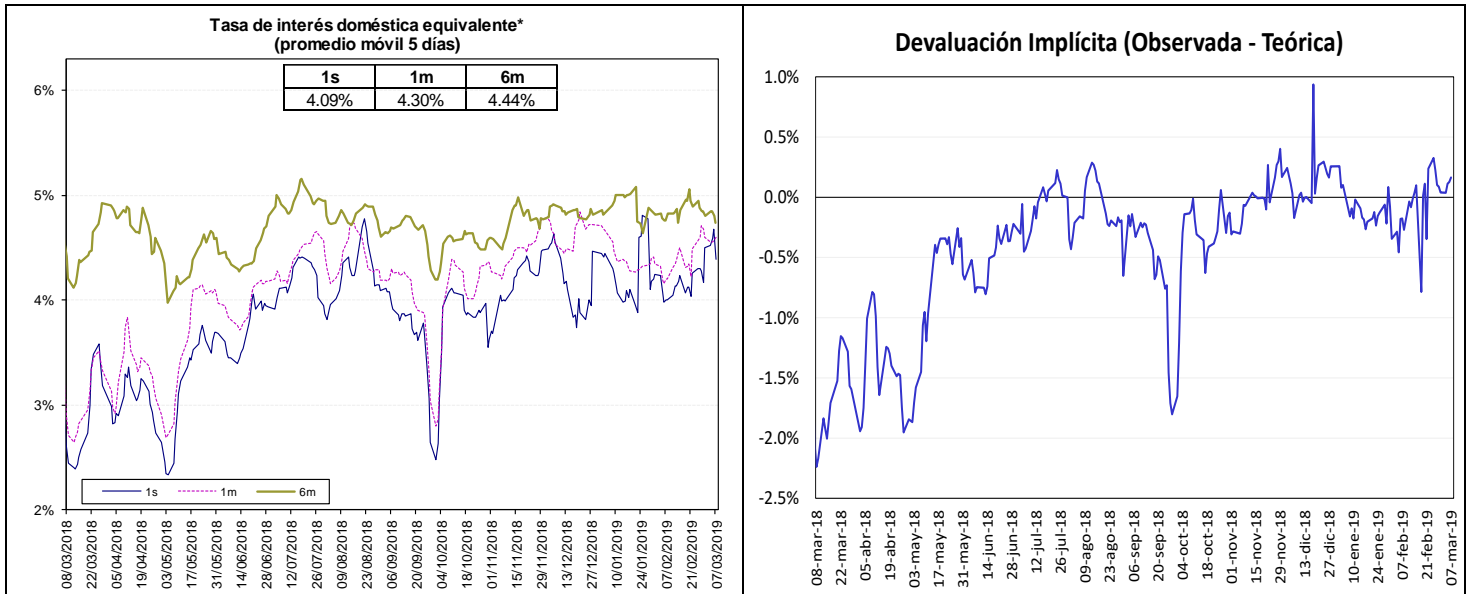


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas MAR04 - MAR07						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,393	1,407.09	1.65%	1.43%	1.77%	1.77%
1 mes	2,654	2,673.29	1.77%	1.83%	1.56%	1.56%
2 meses	309	377.08	1.79%	1.72%	1.50%	1.48%
3 meses	304	365.67	1.66%	1.79%	1.47%	1.44%
6 meses	176	207.05	1.68%	1.70%	1.46%	1.46%
1 año	220	216.79	1.79%	1.88%	1.44%	1.47%

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

\*Cifras en US\$ millones

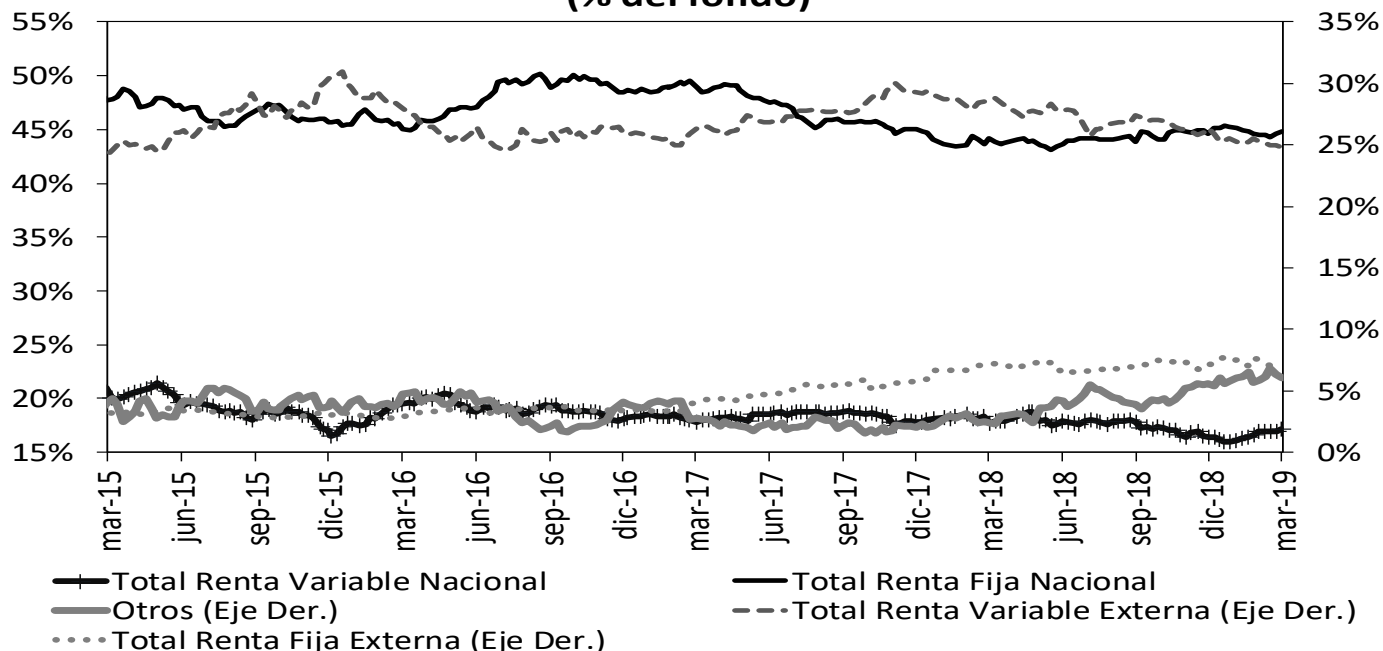


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 1 de marzo de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	22-feb			1-mar		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,43	21,98	6,53%	1,48	22,14	6,68%
Mayor Riesgo	0,93	2,95	31,56%	0,95	2,96	31,94%
Moderado	37,23	196,00	18,99%	37,76	196,49	19,22%
Retiro Programado	1,67	22,53	7,43%	1,68	22,56	7,43%
<b>Total</b>	<b>41,27</b>	<b>243,46</b>	<b>16,95%</b>	<b>41,86</b>	<b>244,15</b>	<b>17,15%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

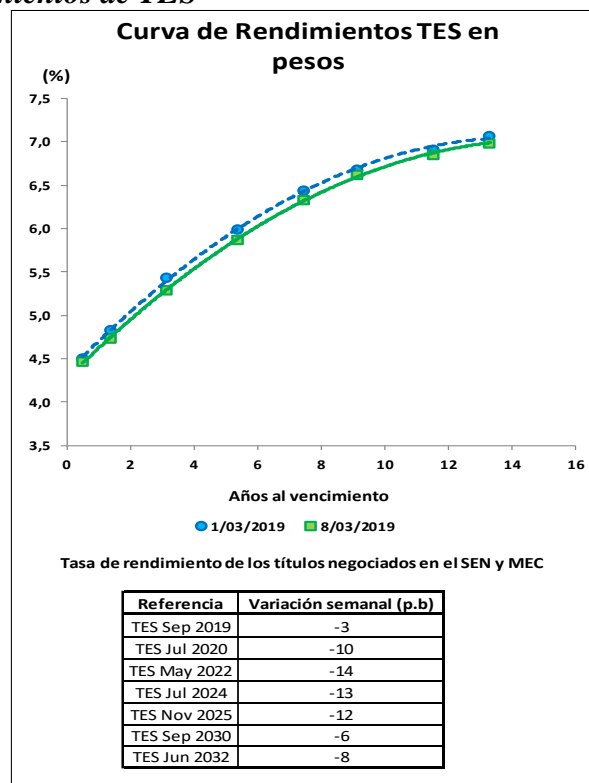
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,0	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	0,5	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,8	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-PESOS	0,5	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,4	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,2	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	5,4	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,7	26-nov-25	6,28%	27-feb-19	6,34%	13-feb-19	-6
TES-PESOS	7,5	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,1	28-abr-28	6,61%	27-feb-19	6,67%	13-feb-19	-6
TES-PESOS	11,5	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,3	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,6	18-oct-34	7,21%	27-feb-19	7,26%	13-feb-19	-5
TES-UVR	0,1	17-abr-19	3,12%	20-ene-16	2,76%	6-ene-16	36
TES-UVR	2,0	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	4,0	23-feb-23	2,34%	20-feb-19	2,35%	6-feb-19	-2
TES-UVR	6,2	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	8,0	17-mar-27	3,05%	20-feb-19	3,06%	6-feb-19	-1
TES-UVR	14,0	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	18,0	25-feb-37	3,76%	6-mar-19			
TES-UVR	16,1	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	30,3	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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

c. *Compras Netas de TES en pesos*

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 1 al 7 de marzo de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 1 al 8 de marzo de 2019	Corrido de marzo de 2019
Bancos Comerciales		1'762	(4'228)	(111)	180	(745)	619	55	(441)
Compañía de Financiamiento Comercial		13	(7)	1	(5)	1	-	(4)	(4)
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(629)	(715)	(128)	(80)	(129)	120	(88)	91
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'146</b>	<b>(4'950)</b>	<b>(238)</b>	<b>95</b>	<b>(872)</b>	<b>739</b>	<b>(38)</b>	<b>(354)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	133	60	118	20	98	14	131	142
	Terceros	2'841	696	497	77	171	536	783	881
	Pasivos Pensionales	2'270	638	550	43	301	426	770	835
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		2'974	686	615	97	268	549	914	1'022
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(151)	628	13	(246)	248	(31)	(29)	(26)
	Terceros	201	(1'397)	68	(6)	17	7	18	(1)
	Extranjeros	9	10	-	(2)	-	-	(2)	(2)
	FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		50	(769)	82	(252)	265	(24)	(11)	(26)
Sociedades Fiduciarias	Propia	(47)	(1'461)	(12)	-	(3)	(7)	(10)	(8)
	Terceros	1'888	64'037	(237)	254	74	(526)	(197)	(178)
	Extranjeros***	154	63'568	(595)	(5)	7	(597)	(595)	(653)
	FIC	663	1'280	328	263	110	(21)	351	409
	Pasivos Pensionales	388	6'317	9	(17)	(49)	53	(13)	2
Total Sociedades Fiduciarias		1'841	62'576	(249)	254	71	(533)	(207)	(186)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	142	563	61	21	21	20	61	64
	Terceros	-	(9)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(9)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		142	555	61	21	21	20	61	64
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>5'007</b>	<b>63'022</b>	<b>509</b>	<b>121</b>	<b>625</b>	<b>12</b>	<b>757</b>	<b>874</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		1'011	1'567	101	37	155	5	197	225
Total Entidades Públicas****		1'988	15'359	58	84	92	(61)	114	285
Otros*****		113	(11'186)	17	14	1	5	20	20
	Extranjeros	39	(0)	(0)	-	-	3	3	3
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>9'264</b>	<b>63'813</b>	<b>446</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>700</b>	<b>1'050</b>	<b>1'050</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 08 de marzo de 2019

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

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

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

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

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

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 1 al 7 de marzo de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 1 al 8 de marzo de 2019	Corrido de marzo de 2019
Bancos Comerciales		1'900	8'540	470	200	231	6	437	384
Compañía de Financiamiento Comercial		-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(21)	(1'374)	6	-	(8)	(10)	(18)	14
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>1'879</b>	<b>7'165</b>	<b>476</b>	<b>200</b>	<b>223</b>	<b>(4)</b>	<b>419</b>	<b>398</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	3	(2)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	2'912	28'329	215	4	39	254	297	315
	Pasivos Pensionales	1'828	20'580	56	(82)	4	197	119	147
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		2'915	28'306	215	4	39	254	297	315
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(115)	(24)	(168)	(127)	26	(60)	(161)	(128)
	Terceros	(155)	(161)	(39)	(14)	(29)	-	(43)	(42)
	Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(270)	(185)	(207)	(142)	(3)	(60)	(205)	(169)
Sociedades Fiduciarias	Propia	24	(91)	1	4	8	0	12	12
	Terceros	360	8'485	(130)	(46)	(85)	37	(94)	(83)
	Extranjeros***	(109)	283	11	-	-	11	11	(14)
	FIC	82	701	(18)	56	(36)	14	34	25
	Pasivos Pensionales	36	2'780	2	-	(13)	22	9	35
Total Sociedades Fiduciarias		383	8'394	(129)	(42)	(77)	37	(82)	(71)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	84	1'524	(4)	(38)	(105)	113	(30)	(28)
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		84	1'525	(4)	(38)	(105)	113	(30)	(28)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>3'112</b>	<b>38'026</b>	<b>(125)</b>	<b>(218)</b>	<b>(146)</b>	<b>343</b>	<b>(20)</b>	<b>47</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(264)	(34)	5	8	(3)	(5)	(0)	(0)
Total Entidades Públicas****		(1'792)	2'188	47	21	(58)	48	11	31
Otros*****		(18)	895	(11)	(11)	(11)	11	(11)	(20)
	Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>2'918</b>	<b>48'242</b>	<b>393</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>393</b>	<b>399</b>	<b>456</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 08 de marzo 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.

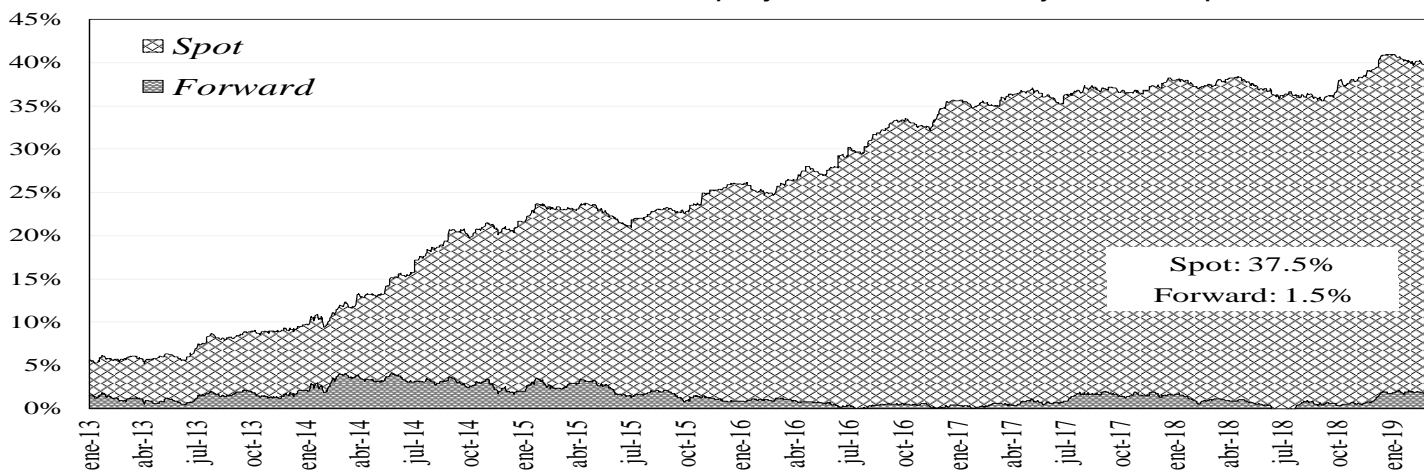
### 13. Participación de Extranjeros en TES

#### Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

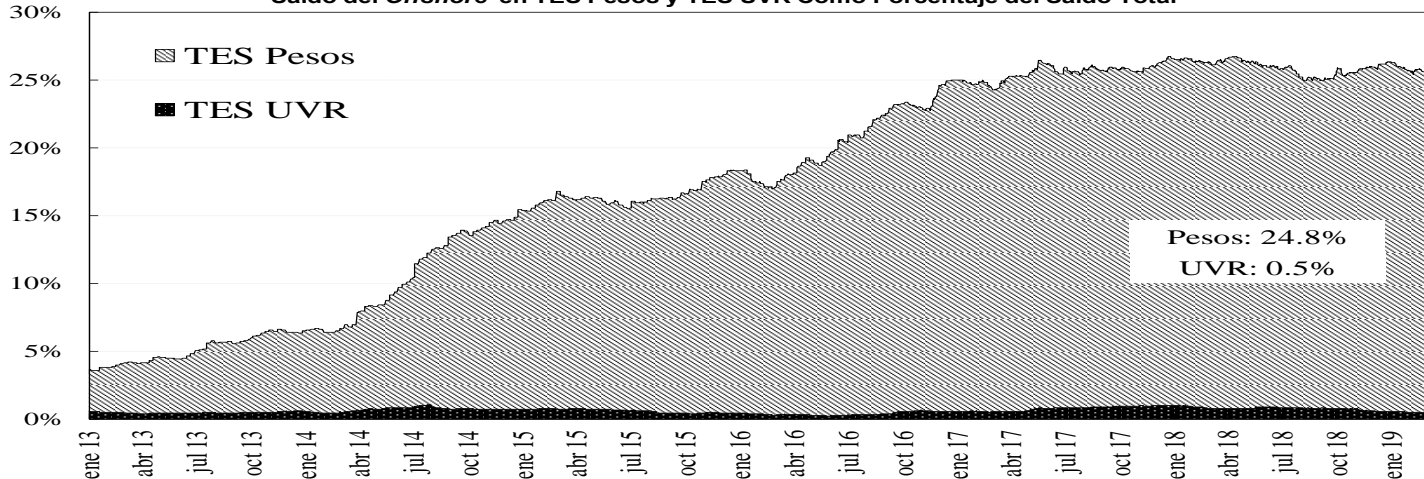
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 01 y el 07 de marzo	Entre el 01 y el 08 de marzo	Corrido de marzo	Saldo Compras Netas al 08 de marzo del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i>								
Pesos	\$ 202	\$ 63'578	\$ (595)	\$ (594)	\$ (653)	\$ 75'992	37.5%	24.8%
UVR	\$ (109)	\$ 245	\$ 11	\$ 11	\$ (14)	\$ 1'506	1.4%	0.5%
<i>Forward*</i>								
Pesos	\$ (435)	\$ (1'973)	\$ 295	\$ 295	\$ (354)	\$ 2'990	1.5%	1.0%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 07 de marzo 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



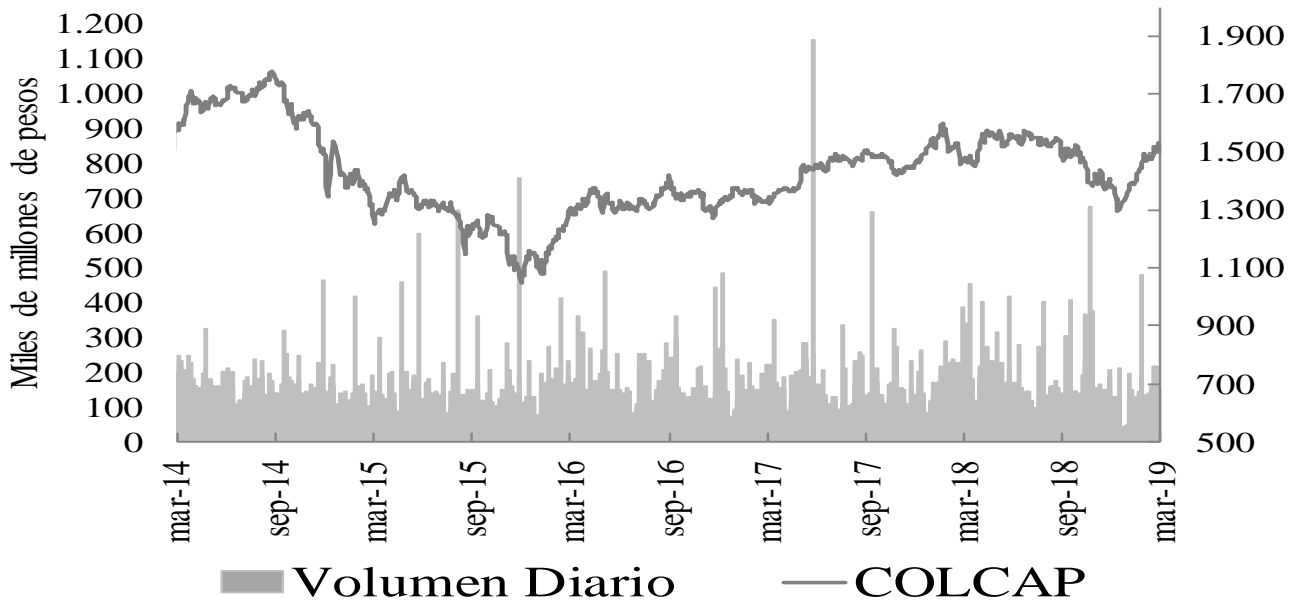
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	marzo 8	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.503,01	-0,81%	2,33%	13,36%	1,95%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	93,61 *	-40,4%	-12,5%	176,5%	-51,3%

\* Miles de millones de pesos

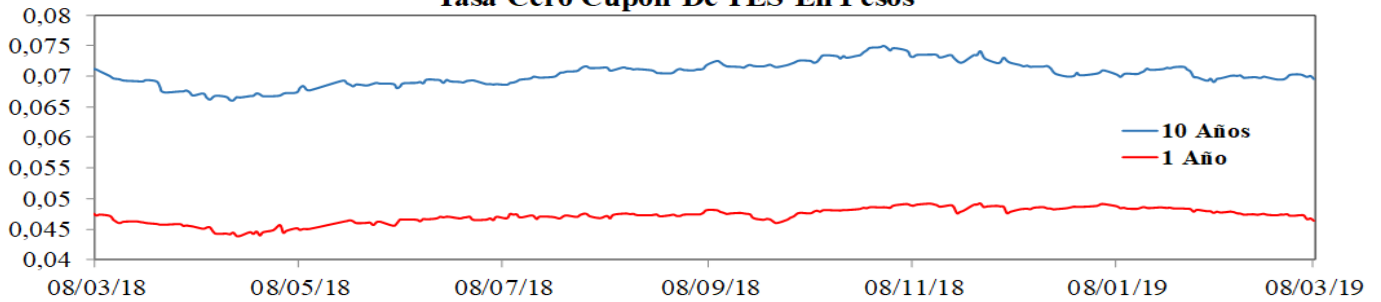
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

## COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

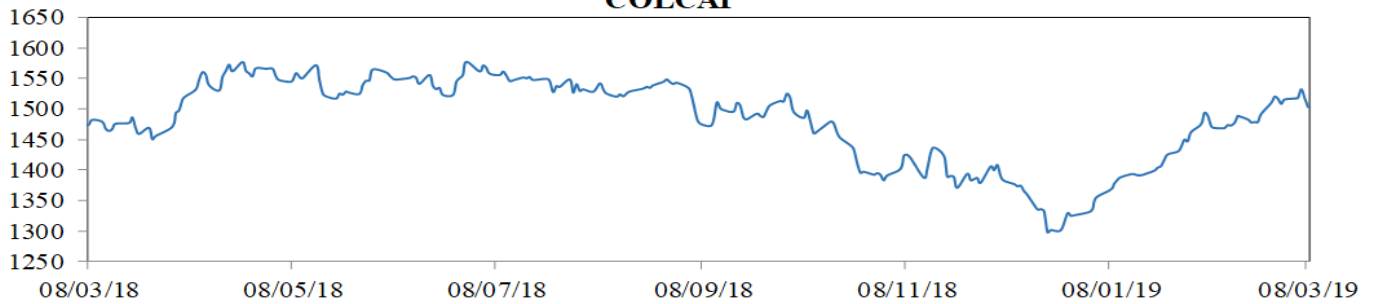


### 15. Resumen del mercado colombiano.

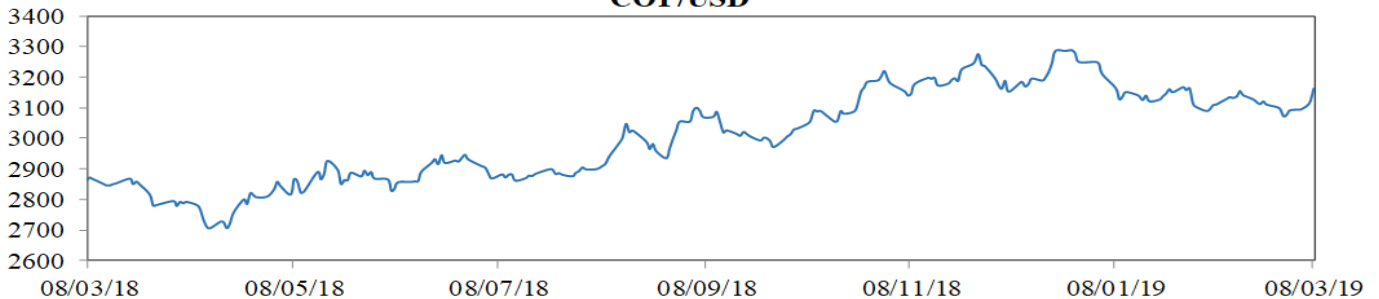
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
4 Mar	5 Mar	6 Mar	7 Mar	8 Mar
<b>Zona Euro</b> Sentix Investor Confidence Mar Esp: -3.1 Ant: -3.7 Obs: -2.2 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Construction PMI Feb Esp: 50.5 Ant: 50.6 Obs: 49.5 <b>Zona Euro</b> PPI YoY Jan Esp: 2.9% Ant: 3.0% Obs: 3.0% <b>Colombia</b> Exports FOB Jan Esp: \$3350.0m Ant: \$3400.9m Obs: \$3064.1m <b>Estados Unidos</b> Construction Spending MoM Dec Esp: 0.1% Ant: 0.8% Obs: -0.6% <b>China</b> Caixin China PMI Services Feb Esp: 53.5 Ant: 53.6 Obs: 51.1	<b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Services PMI Feb F Esp: 52.3 Ant: 52.3 Obs: 52.8 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI Feb F Esp: 51.4 Ant: 51.4 Obs: 51.9 <b>Sudáfrica</b> GDP YoY 4Q Esp: 0.6% Ant: 1.1% Obs: 1.1% <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Composite PMI Feb Esp: 50.1 Ant: 50.3 Obs: 51.5 <b>Chile</b> Economic Activity YoY Jan Esp: 2.6% Ant: 2.6% Obs: 2.4% <b>México</b> Consumer Confidence Index Feb Esp: 112.0 Ant: 111.9 Obs: 116.8 <b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI Feb F Esp: 56.2 Ant: 56.2 Obs: 56.0 <b>Estados Unidos</b> New Home Sales Dec Esp: 600k Ant: 657k Obs: 621k <b>Colombia</b> CPI YoY Feb Esp: 3.17% Ant: 3.15% Obs: 3.01%	<b>Estados Unidos</b> ADP Employment Change Feb Esp: 190k Ant: 213k Obs: 183k <b>Estados Unidos</b> Trade Balance Dec Esp: -\$57.9b Ant: -\$49.3b Obs: -59.8b <b>Canadá</b> Bank of Canada Rate Decision 38777 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: 1.75% <b>Rusia</b> CPI YoY Feb Esp: 5.2% Ant: 5.0% Obs: 5.2%	<b>Japón</b> Leading Index CI Jan P Esp: 96.1 Ant: 97.5 Obs: 95.9 <b>Zona Euro</b> GDP SA YoY 4Q F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.1% <b>Zona Euro</b> ECB Main Refinancing Rate 39142 Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000% <b>Zona Euro</b> ECB Marginal Lending Facility 39142 Esp: 0.250% Ant: 0.250% Obs: 0.250% <b>Zona Euro</b> ECB Deposit Facility Rate 39142 Esp: -0.400% Ant: -0.400% Obs: -0.400% <b>México</b> CPI YoY Feb Esp: 3.95% Ant: 4.37% Obs: 3.94% <b>Perú</b> Reference Rate Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: 2.75% <b>Japón</b> Household Spending YoY Jan Esp: -0.5% Ant: 0.1% Obs: 2.0% <b>Japón</b> GDP Annualized SA QoQ 4Q Esp: 1.7% Ant: 1.4% Obs: 1.9% <b>Japón</b> BoP Current Account Balance Jan Esp: ¥161.0b Ant: ¥452.8b Obs: ¥600.4b <b>China</b> Trade Balance Feb Esp: \$26.20b Ant: \$39.16b Obs: \$4.12b	<b>Alemania</b> Factory Orders WDA YoY Jan Esp: -3.2% Ant: -7.0% Obs: -3.9% <b>Brasil</b> FGV Inflation IGP-DI YoY Feb Esp: 7.58% Ant: 6.56% Obs: 7.73% <b>Chile</b> CPI YoY Feb Esp: 1.8% Ant: 1.8% Obs: 1.7% <b>Canadá</b> Housing Starts Feb Esp: 205.0k Ant: 208.0k Obs: 173.2k <b>Estados Unidos</b> Housing Starts Jan Esp: 1195k Ant: 1078k Obs: 1230k <b>Canadá</b> Unemployment Rate Feb Esp: 5.8% Ant: 5.8% Obs: 5.8% <b>Estados Unidos</b> Building Permits Jan Esp: 1287k Ant: 1326k Obs: 1345k <b>Estados Unidos</b> Change in Nonfarm Payrolls Feb Esp: 183k Ant: 304k Obs: 20k <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Feb Esp: 3.9% Ant: 4.0% Obs: 3.8% <b>China</b> CPI YoY Feb Esp: 1.5% Ant: 1.7% Obs: 1.5%

b. **Semana actual**

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>11 Mar</b>	<b>12 Mar</b>	<b>13 Mar</b>	<b>14 Mar</b>	<b>15 Mar</b>
<p><b>Alemania</b> Industrial Production WDA YoY Jan Esp: -3.3% Ant: -3.9% Obs: -3.3%</p> <p><b>Alemania</b> Trade Balance Jan Esp: 15.2b Ant: 13.9b Obs: 14.5b</p> <p><b>Francia</b> Bank of France Ind. Sentiment Feb Esp: 100 Ant: 99 Obs: 101</p> <p><b>España</b> Retail Sales SA YoY Jan Esp: 1.0% Ant: 0.8% Obs: 0.8%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Retail Sales Ex Auto and Gas Jan Esp: 0.6% Ant: -1.4% Obs: 1.2%</p> <p><b>Estados Unidos</b> Business Inventories Dec Esp: 0.6% Ant: -0.1% Obs: 0.6%</p>	<p><b>Reino Unido</b> Industrial Production YoY Jan Esp: -1.3% Ant: -0.9% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> CPI YoY Feb Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Trade Balance Jan Esp: -£3500m Ant: -£3229m Obs: --</p> <p><b>India</b> CPI YoY Feb Esp: 2.40% Ant: 2.05% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> IBGE Inflation IPCA YoY Feb Esp: 3.84% Ant: 3.78% Obs: --</p> <p><b>India</b> Industrial Production YoY Jan Esp: 2.2% Ant: 2.4% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> PPI YoY Feb Esp: 0.7% Ant: 0.6% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> CPI Ex Food and Energy YoY Feb Esp: 2.2% Ant: 2.2% Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> Manufacturing Production YoY Jan Esp: -1.9% Ant: -2.1% Obs: --</p>	<p><b>Zona Euro</b> Industrial Production WDA YoY Jan Esp: -2.1% Ant: -4.2% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air Jan P Esp: 0.2% Ant: -- Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> PPI Ex Food and Energy YoY Feb Esp: 2.6% Ant: 2.6% Obs: --</p> <p><b>México</b> Industrial Production NSA YoY Jan Esp: -2.0% Ant: -2.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Durable Goods Orders Jan P Esp: -0.5% Ant: -- Obs: --</p> <p><b>España</b> CPI YoY Feb F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Industrial Production YoY Jan Esp: -1.6% Ant: -3.6% Obs: --</p>	<p><b>Colombia</b> Industrial Production YoY Jan Esp: 2.8% Ant: -0.8% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> BOJ Policy Balance Rate 42064 Esp: -- Ant: -0.100% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Formal Job Creation Total Feb Esp: 63000 Ant: 34313 Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Retail Sales YoY Jan Esp: 4.5% Ant: 7.0% Obs: --</p> <p><b>India</b> Exports YoY Feb Esp: -- Ant: 3.7% Obs: --</p> <p><b>Alemania</b> CPI YoY Feb F Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> BOJ 10-Yr Yield Target 42064 Esp: -- Ant: 0.000% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> New Home Sales Jan Esp: 622k Ant: 621k Obs: --</p>	<p><b>Perú</b> Unemployment Rate Feb Esp: -- Ant: 6.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Capacity Utilization Feb Esp: 78.5% Ant: 78.2% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Tax Collections Feb Esp: 112500m Ant: 160426m Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> CPI Core YoY Feb F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p><b>Perú</b> Economic Activity YoY Jan Esp: 2.4% Ant: 4.7% Obs: --</p> <p><b>Argentina</b> Budget Balance Feb Esp: -- Ant: 16658m Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Mar P Esp: 95.6 Ant: 93.8 Obs: --</p> <p><b>Italia</b> CPI EU Harmonized YoY Feb F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: --</p> <p><b>Zona Euro</b> CPI YoY Feb F Esp: 1.5% Ant: 1.4% Obs: --</p>



## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### Cuadro 1

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	31-ene-19	28-feb-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>6,827.3</b>	<b>8,481.0</b>	<b>-1,653.7</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	6,827.3	8,481.0	-1,653.7
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>9,060</b>	<b>13,256</b>	<b>-4,196.6</b>
E. Expansión transitoria	9,128	13,366	-4,237.6
Repos a 1 día	9,128	8,366	762.4
Repos a 14 días	0	3,000	-3,000.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	0	2,000	-2,000.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	68	109	-41.0
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	68.2	109	-41.0
<b>Total (I + II)</b>	<b>15,887</b>	<b>21,737</b>	<b>-5,850.4</b>

Fuente: Banco de la República

1/. Corresponde al valor presente de los saldos de los títulos en el portafolio del BR valorados a tasas de mercado.

### Cuadro 2

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 08-mar-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	14	91	-	-		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>76.29</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>76.29</b>	<b>-2.54</b>	<b>73.29</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	76.29	0.00	0.00	0.00	0.00	76.29	-2.54	-276.34
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>8,579.15</b>	<b>3,000.00</b>	<b>2,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>13,579.150</b>	<b>772.59</b>	<b>6,671.55</b>
SUBASTA	8,579.15	3,000.00	2,000.00	0.00	0.00	13,579.15	772.59	6,671.55
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

### Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
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
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15

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, 04 de mar 2019	11,000,000	9,026,570	4.25%	5.25%	9,026,570	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019	11,000,000	6,328,070	4.25%	5.25%	6,328,070	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019	11,000,000	6,312,140	4.25%	5.25%	6,312,140	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019	11,000,000	7,935,868	4.25%	5.25%	7,935,868	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019	11,000,000	8,579,150	4.25%	5.25%	8,579,150	4.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>55,000,000</b>	<b>38,181,799</b>			<b>38,181,799</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>38,181,798.70</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	1 Día	lunes, 04 de mar 2019							0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019	0	70,000	5.25%	5.25%	70,000	5.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>70,000</b>			<b>70,000</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>70,000.00</b>	<b>0.00</b>		
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 04 de mar 2019	0	0	6.25%	6.25%	40,900	6.25%	-40,900	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019	0	0	6.25%	6.25%	0	6.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>40,900</b>	<b>6.25%</b>	<b>-40,900</b>	<b>40,900.00</b>	<b>0.00</b>		
Overnight por Intradía	1 Día	lunes, 04 de mar 2019	0	70,000	6.25%	6.25%	70,000	6.25%	0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>70,000</b>			<b>70,000</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>70,000.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 04 de mar 2019							0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	14 Días	lunes, 04 de mar 2019							0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019	3,000,000	4,030,000	0.00%	0.12%	3,000,000	0.00%	1,030,000	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	91 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	120 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Ventanilla	14 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>38,321,798.70</b>			<b>38,362,698.70</b>						

**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, 04 de mar 2019	0	928,725	3.25%	3.25%	928,725	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019	0	163,548	3.25%	3.25%	163,548	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019	0	114,255	3.25%	3.25%	114,255	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019	0	118,113	3.25%	3.25%	118,113	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019	0	76,294	3.25%	3.25%	76,294	3.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>1,400,935</b>			<b>1,400,935</b>		<b>0</b>	<b>1,400,935.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 04 de mar 2019							0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	14 Días	lunes, 04 de mar 2019							0	0	0.00%	
		martes, 05 de mar 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 06 de mar 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 07 de mar 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 08 de mar 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	30 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	62 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	90 Días							0	0	0.00%		
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>1,400,935.00</b>			<b>1,400,935.00</b>						

\* Tasa Efectiva anual

Fuente: DFV, DODM

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			marzo			junio			septiembre			diciembre		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%
<b>M3 Privado</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</b>	<b>391,717</b>	<b>414,376</b>	<b>5.8</b>	<b>398,892</b>	<b>413,690</b>	<b>3.7</b>	<b>396,341</b>	<b>412,976</b>	<b>4.2</b>	<b>420,629</b>	<b>443,960</b>	<b>5.5</b>
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	59,852	65,332	9.2
<b>PSE</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</b>	<b>342,928</b>	<b>360,468</b>	<b>5.1</b>	<b>349,655</b>	<b>359,667</b>	<b>2.9</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>
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	38,417	41,602	8.3
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	152,432	154,464	1.3
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	138,707	147,945	6.7
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	31,221	34,617	10.9
<b>M3 Público</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</b>	<b>53,825</b>	<b>60,057</b>	<b>11.6</b>	<b>53,287</b>	<b>61,596</b>	<b>15.6</b>	<b>55,574</b>	<b>64,192</b>	<b>15.5</b>	<b>57,125</b>	<b>60,656</b>	<b>6.2</b>
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	10,098	10,014	-0.8
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	7,416	7,781	4.9
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	29,686	31,346	5.6
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	6,050	7,061	16.7
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	3,875	4,455	15.0
<b>M3 Total</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</b>	<b>445,542</b>	<b>474,433</b>	<b>6.5</b>	<b>452,178</b>	<b>475,285</b>	<b>5.1</b>	<b>451,915</b>	<b>477,168</b>	<b>5.6</b>	<b>477,753</b>	<b>504,616</b>	<b>5.6</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>399,182</b>	<b>423,667</b>	<b>6.1</b>	<b>403,884</b>	<b>427,152</b>	<b>5.8</b>	<b>413,231</b>	<b>433,553</b>	<b>4.9</b>	<b>417,567</b>	<b>436,643</b>	<b>4.6</b>	<b>423,667</b>	<b>448,776</b>	<b>5.9</b>
<b>Pública</b>	16,594	16,777	1.1	16,469	17,198	4.4	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	0.4	16,777	16,854	0.5
<b>Privada</b>	382,588	406,890	6.4	387,415	409,954	5.8	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2

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

<sup>2</sup> Variación anual - para la cartera pública y privada, incluye Leasing Financiero

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	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
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5

**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%	15.0%	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%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%

\*No incluye los TES del sector financiero

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

# ANEXO 3: CARTERA

**CUADRO 1**  
**Evolucion de la Cartera Bruta Total<sup>1</sup>**

Semana	Fecha 2019	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$/ (Millones)		
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
<b>9</b>	<b>mar-01</b>	<b>411,502.5</b>	<b>438,527.0</b>	<b>6.6</b>	<b>18,080.7</b>	<b>18,003.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>429,583.2</b>	<b>456,530.1</b>	<b>6.3</b>	<b>6,279.9</b>	<b>5,823.4</b>	<b>-7.3</b>
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	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.



**CUADRO 3**  
**Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <sup>1</sup>**  
**Moneda Legal**

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		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	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	<b>3,694.7</b>	<b>3,560.1</b>	<b>9.72</b>	<b>9.20</b>	<b>1,629.7</b>	<b>1,809.4</b>	<b>11.77</b>	<b>10.59</b>	<b>1,921.2</b>	<b>1,657.0</b>	<b>8.12</b>	<b>7.79</b>	<b>143.8</b>	<b>93.8</b>	<b>7.91</b>	<b>7.31</b>
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 <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		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	1,452	19.10	18.34	628	647	29.41	26.98
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	659	700	29.27	26.90
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	595	644	29.57	27.34
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	586	629	29.73	27.08
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	610	638	29.57	27.24
<b>9</b>	<b>mar-01</b>	<b>1,674</b>	<b>2,151</b>	<b>18.16</b>	<b>17.26</b>	<b>651</b>	<b>717</b>	<b>29.37</b>	<b>27.28</b>
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 Hipotecaria<sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$ 2018	2019	Tasa de interés % <sup>4</sup> 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	144	37.18	36.81	76	87	10.05	9.06	208	239	10.78	10.40
5	feb-01	133	161	35.88	35.73	61	60	10.25	9.61	275	354	10.71	10.42
6	feb-08	104	96	37.09	37.92	71	50	9.87	9.42	158	169	10.67	10.46
7	feb-15	115	133	36.80	37.38	98	58	9.87	9.47	198	224	10.80	10.43
8	feb-22	128	139	36.55	37.06	73	68	10.08	9.30	199	246	10.80	10.47
9	mar-01	133	161	35.75	35.90	83	62	10.19	9.44	578	405	10.87	10.38
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.

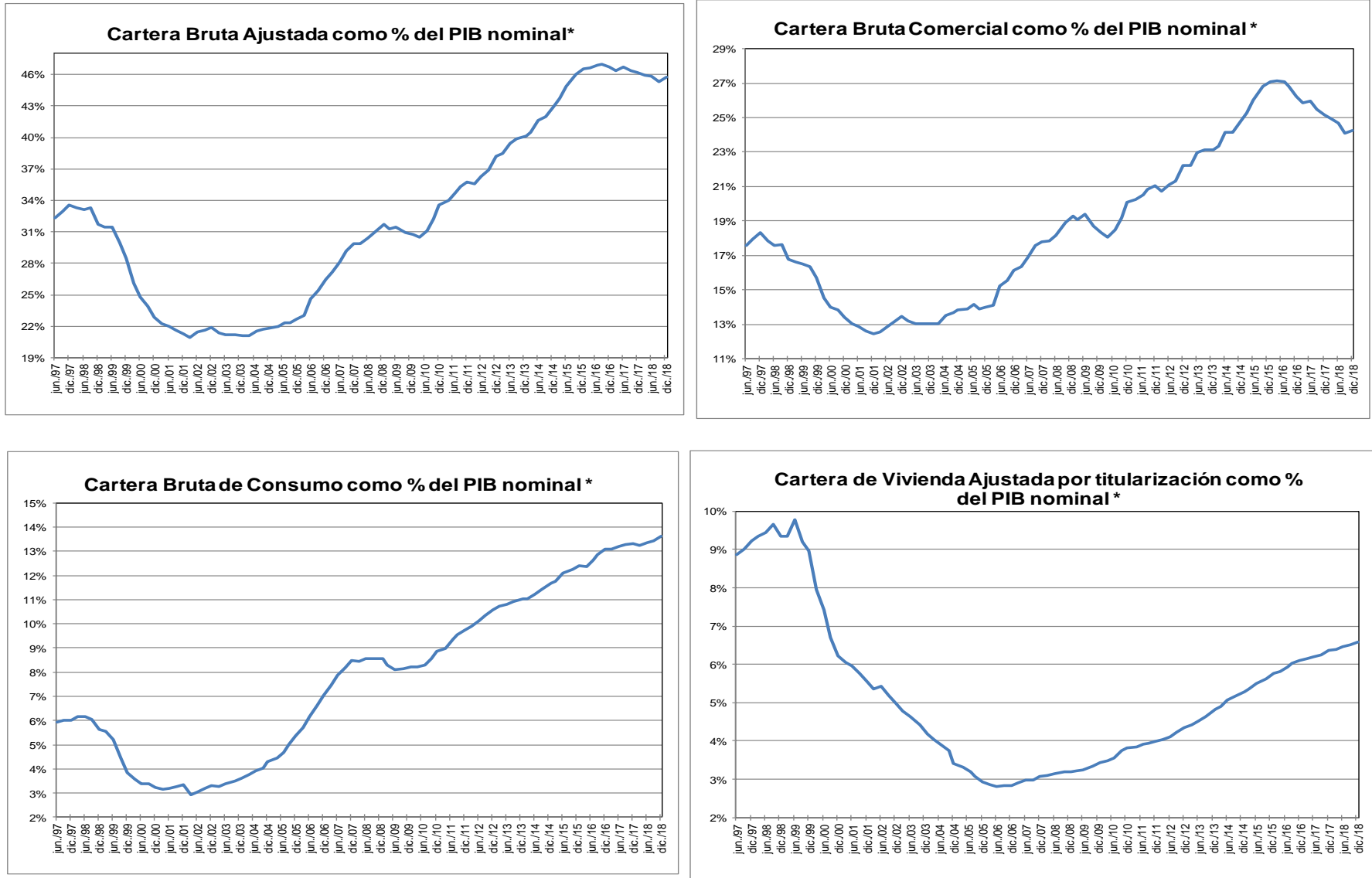
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

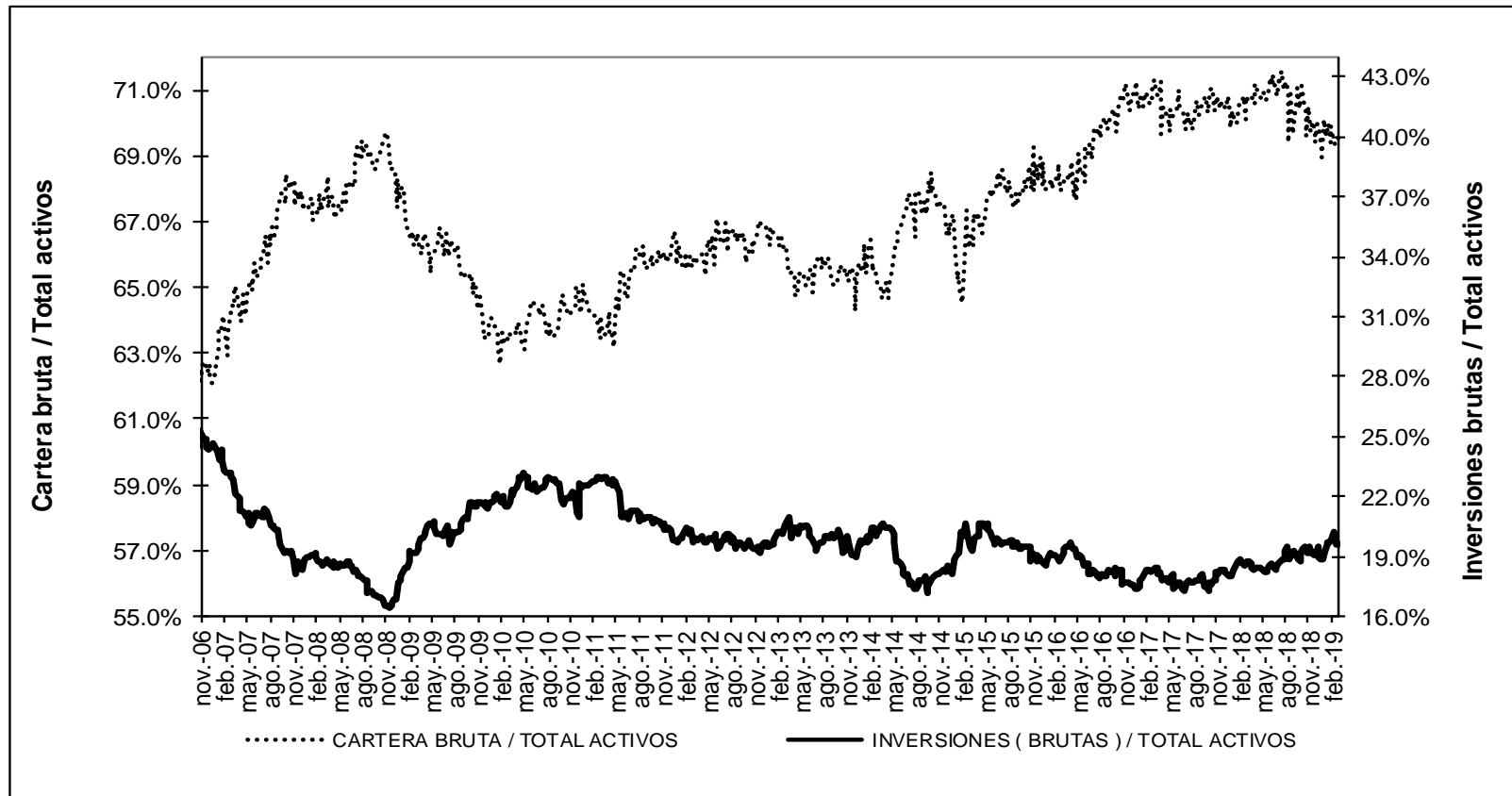
GRAFICO 1



\* 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 diciembre de 2018 se encuentran hasta el día 28. El PIB del IV trimestre de 2018 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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



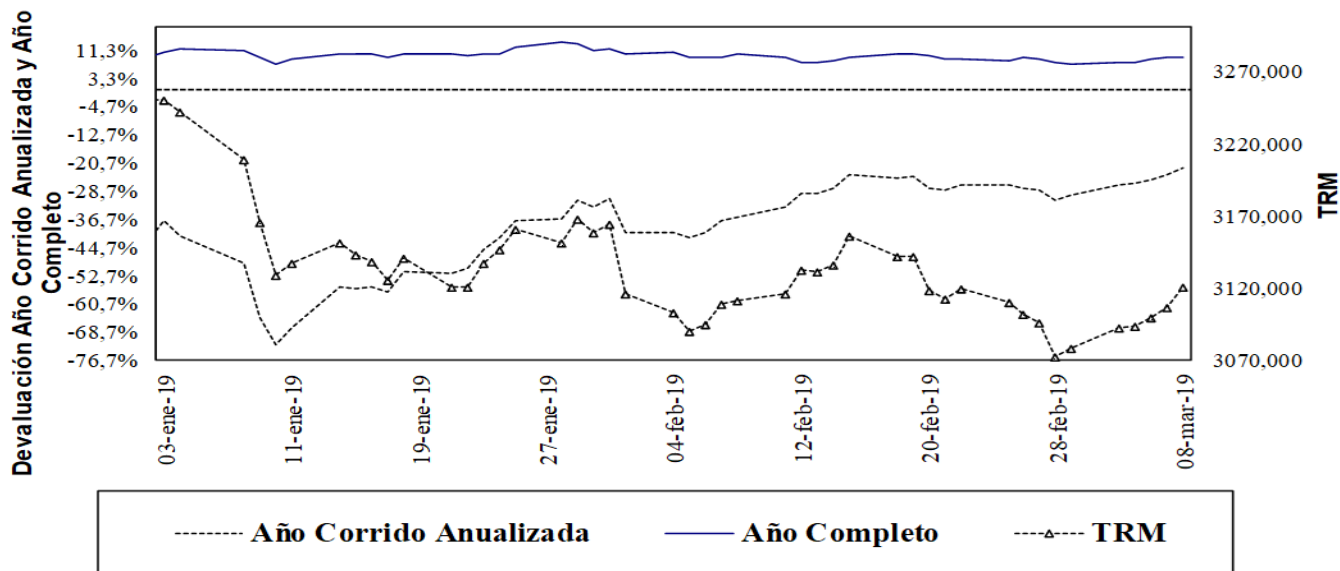
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

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

Gráfico 1

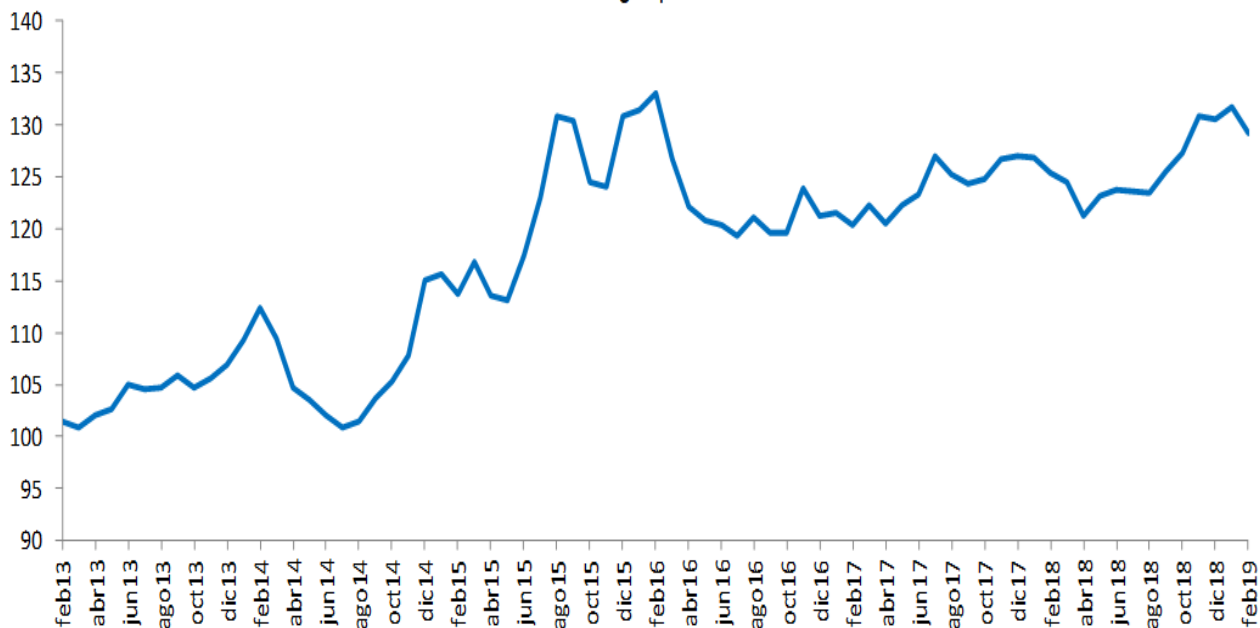
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	15-feb-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	11,308	264	613	248	891
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	2,677	-314	243	-178	871
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	783	474	129	-34	8
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	6,023	246	357	463	844
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	1,824	-142	-116	-4	-832
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	49,019	1,970	2,805	-1,305	420
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	686	-177	-42	17	480
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	9,977	48	47	0	469
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	38,344	2,099	2,801	-1,322	-529
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	10,496	921	1,968	-160	1,364
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	27,847	1,178	833	-1,163	-1,893
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	60,327	2,233	3,418	-1,057	1,311
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	9,329	32	-165	-130	-583
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	253	74	84	17	-277
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	783	545	93	122	40
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	5,153	-466	-228	-290	141
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,140	-122	-113	21	-488
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	48,535	2,391	3,661	-895	1,749
Pasivos Indexados	225	255	527	949	940	-9	1	-1	459
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	362	-54	25	27	24
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	7,742	97	63	22	957
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	39,492	2,359	3,573	-944	309
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	10,207	1,059	1,927	-146	901
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	29,284	1,300	1,646	-798	-592
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	57,864	2,423	3,496	-1,025	1,166
Posición Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	2,463	-190	-79	-32	146
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	1,979	232	778	378	1,475
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	57,323	1,840	1,861	-2,004	-1,238
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	29,000	652	707	89	-1,320

Fuente: Superintendencia Financiera

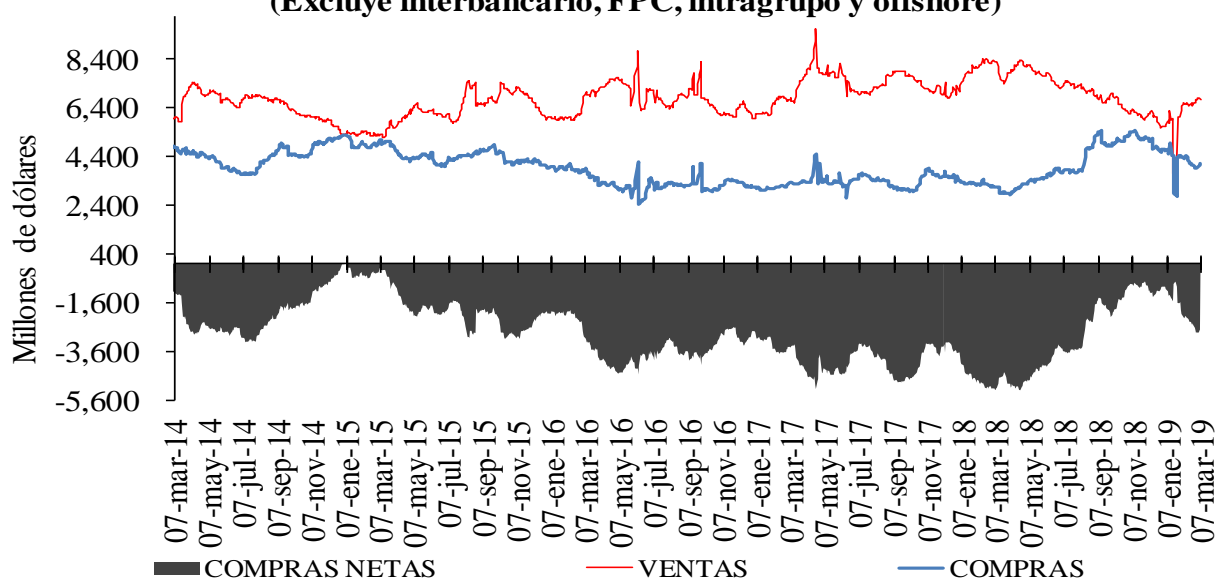
**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**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			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragruppo y Offshore	Resto	
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
25-ene-19	\$ 4,802	\$ 8,863	\$ 8,064	\$ 4,406	\$ 2,801	\$ 11,089	\$ 8,064	\$ 6,021	\$ 2,001	-\$ 2,226	-\$ 1,615	-\$ 1,841
28-ene-19	\$ 4,707	\$ 9,157	\$ 8,496	\$ 4,396	\$ 2,819	\$ 11,302	\$ 8,496	\$ 6,024	\$ 1,888	-\$ 2,144	-\$ 1,628	-\$ 1,884
29-ene-19	\$ 4,412	\$ 9,247	\$ 8,692	\$ 4,440	\$ 2,533	\$ 11,442	\$ 8,692	\$ 6,052	\$ 1,879	-\$ 2,195	-\$ 1,611	-\$ 1,927
30-ene-19	\$ 4,371	\$ 9,594	\$ 9,067	\$ 4,473	\$ 2,528	\$ 11,933	\$ 9,067	\$ 6,054	\$ 1,843	-\$ 2,339	-\$ 1,581	-\$ 2,077
31-ene-19	\$ 4,572	\$ 9,591	\$ 9,008	\$ 4,386	\$ 2,564	\$ 11,547	\$ 9,008	\$ 6,290	\$ 2,008	-\$ 1,956	-\$ 1,903	-\$ 1,851
01-feb-19	\$ 4,779	\$ 10,115	\$ 9,119	\$ 4,403	\$ 2,669	\$ 11,934	\$ 9,119	\$ 6,472	\$ 2,110	-\$ 1,818	-\$ 2,069	-\$ 1,777
04-feb-19	\$ 4,645	\$ 10,405	\$ 9,106	\$ 4,392	\$ 2,578	\$ 11,999	\$ 9,106	\$ 6,570	\$ 2,067	-\$ 1,595	-\$ 2,178	-\$ 1,706
05-feb-19	\$ 4,348	\$ 11,018	\$ 9,363	\$ 4,344	\$ 2,349	\$ 12,445	\$ 9,363	\$ 6,558	\$ 1,999	-\$ 1,427	-\$ 2,214	-\$ 1,642
06-feb-19	\$ 4,449	\$ 10,867	\$ 9,456	\$ 4,352	\$ 2,384	\$ 12,444	\$ 9,456	\$ 6,597	\$ 2,065	-\$ 1,577	-\$ 2,246	-\$ 1,758
07-feb-19	\$ 4,439	\$ 10,167	\$ 9,522	\$ 4,348	\$ 2,385	\$ 12,010	\$ 9,522	\$ 6,550	\$ 2,053	-\$ 1,843	-\$ 2,202	-\$ 1,992
08-feb-19	\$ 4,472	\$ 10,576	\$ 9,658	\$ 4,411	\$ 2,426	\$ 12,514	\$ 9,658	\$ 6,559	\$ 2,046	-\$ 1,938	-\$ 2,148	-\$ 2,040
11-feb-19	\$ 4,513	\$ 10,612	\$ 9,919	\$ 4,352	\$ 2,456	\$ 12,604	\$ 9,919	\$ 6,592	\$ 2,057	-\$ 1,992	-\$ 2,240	-\$ 2,174
12-feb-19	\$ 4,627	\$ 10,184	\$ 10,088	\$ 4,326	\$ 2,408	\$ 12,254	\$ 10,088	\$ 6,570	\$ 2,219	-\$ 2,070	-\$ 2,244	-\$ 2,095
13-feb-19	\$ 4,183	\$ 9,907	\$ 10,042	\$ 4,243	\$ 1,815	\$ 12,201	\$ 10,042	\$ 6,515	\$ 2,369	-\$ 2,294	-\$ 2,272	-\$ 2,197
14-feb-19	\$ 4,049	\$ 9,688	\$ 9,754	\$ 4,171	\$ 1,777	\$ 12,026	\$ 9,754	\$ 6,472	\$ 2,272	-\$ 2,338	-\$ 2,301	-\$ 2,367
15-feb-19	\$ 4,060	\$ 9,862	\$ 9,930	\$ 4,113	\$ 1,823	\$ 12,103	\$ 9,930	\$ 6,499	\$ 2,237	-\$ 2,241	-\$ 2,386	-\$ 2,389
18-feb-19	\$ 4,160	\$ 9,877	\$ 10,059	\$ 4,134	\$ 1,923	\$ 12,150	\$ 10,059	\$ 6,534	\$ 2,237	-\$ 2,273	-\$ 2,400	-\$ 2,436
19-feb-19	\$ 4,226	\$ 10,072	\$ 10,186	\$ 4,132	\$ 1,946	\$ 12,302	\$ 10,186	\$ 6,596	\$ 2,280	-\$ 2,231	-\$ 2,464	-\$ 2,414
20-feb-19	\$ 4,147	\$ 10,214	\$ 10,198	\$ 4,063	\$ 1,795	\$ 12,443	\$ 10,198	\$ 6,583	\$ 2,352	-\$ 2,229	-\$ 2,521	-\$ 2,398
21-feb-19	\$ 4,237	\$ 9,864	\$ 10,017	\$ 4,025	\$ 1,951	\$ 12,012	\$ 10,017	\$ 6,477	\$ 2,286	-\$ 2,149	-\$ 2,452	-\$ 2,315
22-feb-19	\$ 4,256	\$ 10,086	\$ 10,435	\$ 4,075	\$ 1,982	\$ 12,186	\$ 10,435	\$ 6,602	\$ 2,274	-\$ 2,101	-\$ 2,527	-\$ 2,354
25-feb-19	\$ 4,329	\$ 10,342	\$ 10,488	\$ 3,971	\$ 2,005	\$ 12,350	\$ 10,488	\$ 6,613	\$ 2,323	-\$ 2,008	-\$ 2,641	-\$ 2,326
26-feb-19	\$ 4,455	\$ 9,289	\$ 9,645	\$ 3,897	\$ 1,989	\$ 11,190	\$ 9,645	\$ 6,640	\$ 2,466	-\$ 1,901	-\$ 2,743	-\$ 2,179
27-feb-19	\$ 4,742	\$ 9,304	\$ 9,608	\$ 3,894	\$ 2,079	\$ 11,267	\$ 9,608	\$ 6,753	\$ 2,662	-\$ 1,963	-\$ 2,859	-\$ 2,161
28-feb-19	\$ 4,730	\$ 9,158	\$ 9,642	\$ 3,910	\$ 2,148	\$ 11,132	\$ 9,642	\$ 6,722	\$ 2,582	-\$ 1,975	-\$ 2,811	-\$ 2,204
01-mar-19	\$ 4,730	\$ 9,046	\$ 9,856	\$ 3,941	\$ 2,134	\$ 11,065	\$ 9,856	\$ 6,776	\$ 2,597	-\$ 2,020	-\$ 2,835	-\$ 2,258
04-mar-19	\$ 4,705	\$ 9,017	\$ 10,273	\$ 3,991	\$ 2,183	\$ 11,005	\$ 10,273	\$ 6,821	\$ 2,522	-\$ 1,988	-\$ 2,830	-\$ 2,296
05-mar-19	\$ 4,692	\$ 8,810	\$ 10,042	\$ 4,051	\$ 2,167	\$ 10,747	\$ 10,042	\$ 6,809	\$ 2,525	-\$ 1,937	-\$ 2,758	-\$ 2,169
06-mar-19	\$ 4,620	\$ 8,791	\$ 10,068	\$ 4,087	\$ 2,208	\$ 10,719	\$ 10,068	\$ 6,805	\$ 2,412	-\$ 1,928	-\$ 2,718	-\$ 2,233
07-mar-19	\$ 4,571	\$ 8,717	\$ 9,892	\$ 4,142	\$ 2,233	\$ 10,953	\$ 9,892	\$ 6,716	\$ 2,338	-\$ 2,236	-\$ 2,574	-\$ 2,471

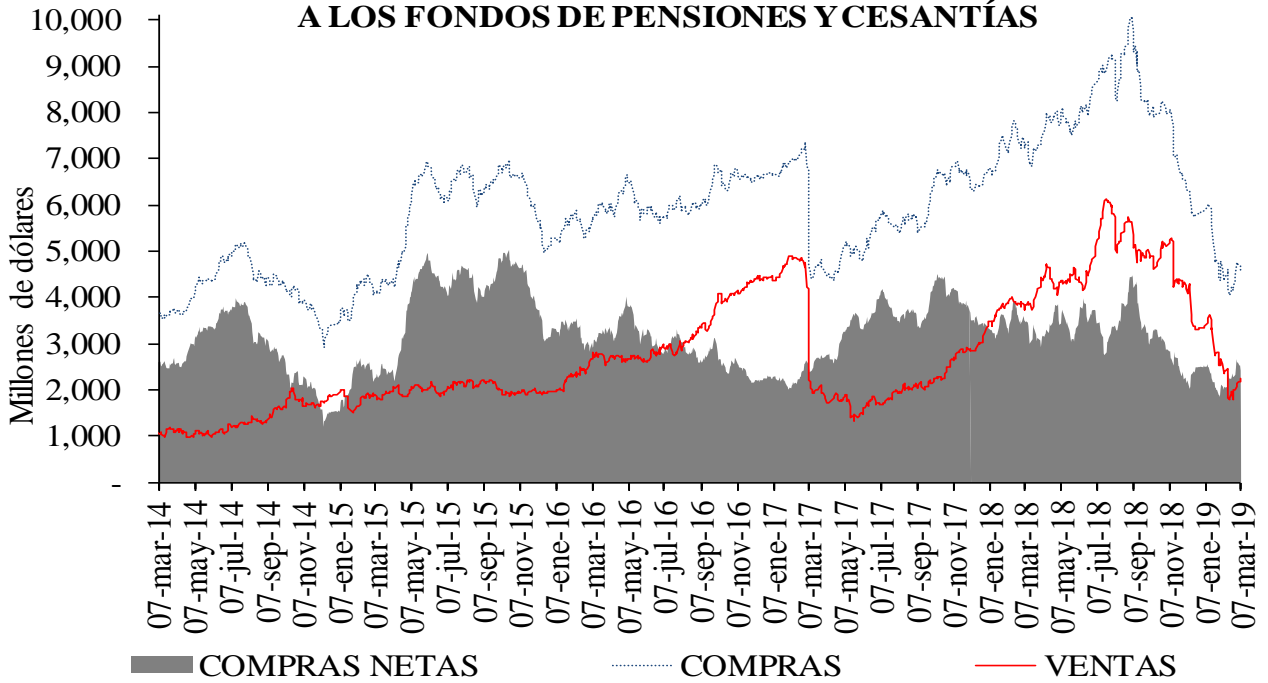
**Gráfico 1**

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



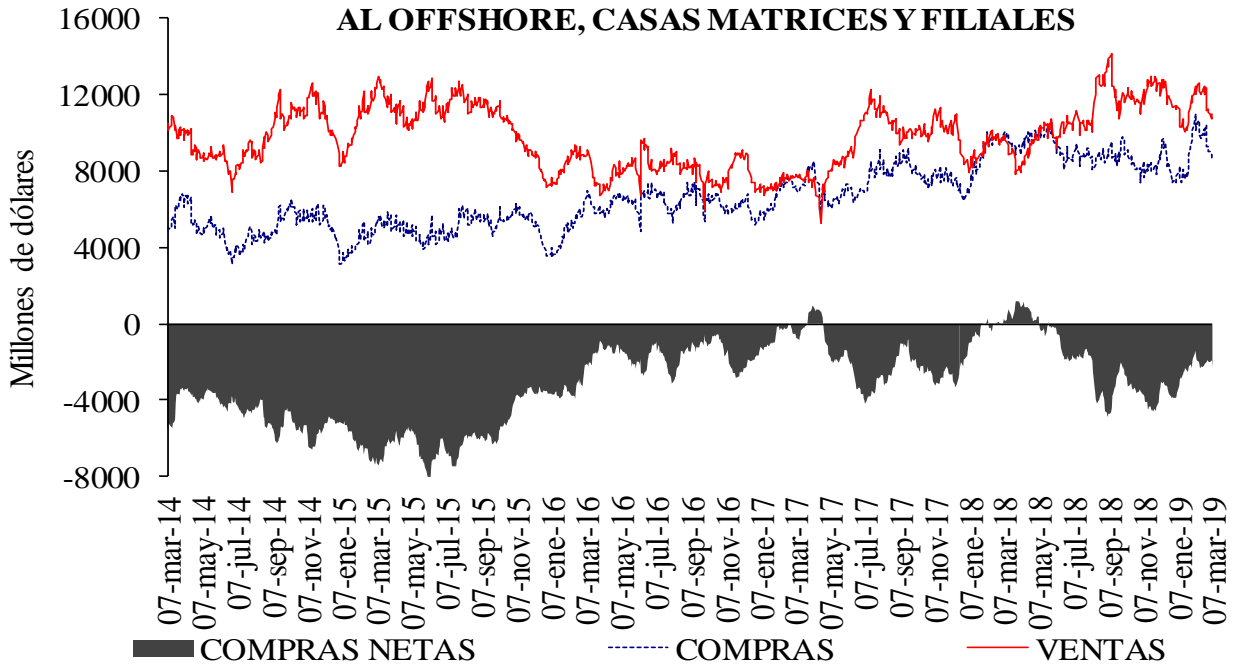
**Gráfico 2**

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



**Gráfico 3**

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





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

<b>DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*</b>						
	<b>Al resto del real</b>		<b>A Offshore, IG y otros financieros**</b>		<b>A FPC y fiduciarias</b>	
	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>	<b>Compras</b>	<b>Ventas</b>
3-14	-4.39%	1.68%	-0.32%	-0.19%	-0.10%	0.05%
15-35	-0.73%	1.00%	0.11%	0.26%	0.06%	0.34%
36-60	-0.20%	0.71%	0.00%	0.57%	0.04%	0.24%
61-90	-0.08%	0.52%	0.13%	0.14%	0.08%	0.30%
91-180	-0.09%	0.56%	0.14%	0.51%	-0.03%	0.26%
>180	-0.18%	0.66%	0.37%	1.18%	-0.22%	0.41%
Total	-0.85%	0.76%	-0.02%	0.24%	0.01%	0.23%

\*\*IG: Intragruppo

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

<b>Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup></b>						
<b>Semana de Negociación</b>	<b>Semana de Vencimiento</b>					
	<b>07-mar-19</b>		<b>14-mar-19</b>		<b>21-mar-19</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>28-feb-19</b>	198	3,087.65	218	3,089.72	n.d.	n.d.
<b>07-mar-19</b>	60	3,101.12	113	3,108.60	124	3,111.93

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

**Cuadro 6**

<b>Pronóstico a:</b>	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>							
	<b>jul-18</b>	<b>ago-18</b>	<b>sep-18</b>	<b>oct-18</b>	<b>nov-18</b>	<b>dic-18</b>	<b>ene-19</b>	<b>feb-19</b>
	<b>Fin de mes</b>	\$ 2,875.79	\$ 2,918.38	\$ 3,035.26	\$ 3,033.96	\$ 3,134.36	\$ 3,148.39	\$ 3,135.19
<b>dic-19</b>	\$ 2,914.90	\$ 2,925.45	\$ 2,981.76	\$ 3,018.00	\$ 3,073.08	\$ 3,109.74	\$ 3,134.39	\$ 3,136.15
<b>dic-20</b>						\$ 3,065.03	\$ 3,092.71	\$ 3,110.95

**ANEXO 6: MERCADO DE DEUDA PÚBLICA**

**Cuadro 1  
Colocaciones de títulos TES “B” por subasta**

**(PESOS)**

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
05-mar-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.900.000	337.788.403.489	96,511	4,739	
26-feb-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.700.000	337.459.210.749	96,417	4,750	
19-feb-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.800.000	337.133.807.352	96,324	4,759	
12-feb-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	350.000.000.000	336.756.000.000	96,216	4,789	
05-feb-19	11-dic-18	10-dic-19	364 días	349.999.800.000	336.423.307.758	96,121	4,800	
08-mar-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	188.725.000.000	191.474.723.250	101,457	6,297	6,25
27-feb-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	236.635.000.000	239.999.949.700	101,422	6,275	6,25
22-feb-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	287.106.800.000	289.885.993.824	100,968	6,344	6,25
13-feb-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	359.894.000.000	362.999.885.220	100,863	6,335	6,25
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
08-mar-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	85.429.100.000	86.227.007.794	100,934	6,628	6,00
27-feb-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	108.057.700.000	108.999.963.144	100,872	6,613	6,00
22-feb-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	127.028.000.000	127.518.328.080	100,386	6,674	6,00
13-feb-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	160.220.200.000	160.633.568.116	100,258	6,669	6,00
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
08-mar-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	310.534.600.000	319.987.273.224	103,044	7,217	7,25
27-feb-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	389.577.500.000	400.999.912.300	102,932	7,210	7,25
22-feb-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	175.625.200.000	179.776.979.728	102,364	7,261	7,25
13-feb-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	221.500.000.000	226.366.355.000	102,197	7,260	7,25
01-feb-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	386.535.300.000	394.509.523.239	102,063	7,249	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
01-mar-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	116.078.000	126.644.580	109,103	2,350	4,75
20-feb-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	375.053.000	426.997.841	113,850	2,335	4,75
15-feb-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	410.805.000	466.744.317	113,617	2,384	4,75
06-feb-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	514.637.000	584.998.171	113,672	2,354	4,75
25-ene-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	0	0		2,333	4,75
01-mar-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		3,060	3,30
20-feb-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	373.866.000	391.998.501	104,850	3,048	3,30
15-feb-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	215.423.000	225.470.329	104,664	3,068	3,30
06-feb-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	280.917.000	293.999.305	104,657	3,058	3,30
25-ene-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	0	0		2,974	3,30
01-mar-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	0	0		3,639	4,75
20-feb-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años	472.160.000	556.199.758	117,799	3,620	4,75
15-feb-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	187.358.000	220.158.765	117,507	3,638	4,75
06-feb-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años	424.311.000	498.599.370	117,508	3,630	4,75
25-ene-19	04-abr-15	04-abr-35	20 años/2	249.512.000	291.744.401	116,926	3,664	4,75
06-mar-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	1.372.120.000	1.371.598.594	99,962	3,760	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	3.499.999	0	3.499.999	18,4%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			15.500.001	81,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 8 de marzo de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	4.312.535	1.356.010	95.846	5.764.391	4.313	1.356	96	5.764	66%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	8.432	2.728,5	0	11.160,3	2.204	713	0	2.918	34%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					6.517	2.069	96	8.682,3	24,8%
Participación Porcentual					75%	24%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								26.258	75,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 8 de marzo de 2019.

## Cuadro 3

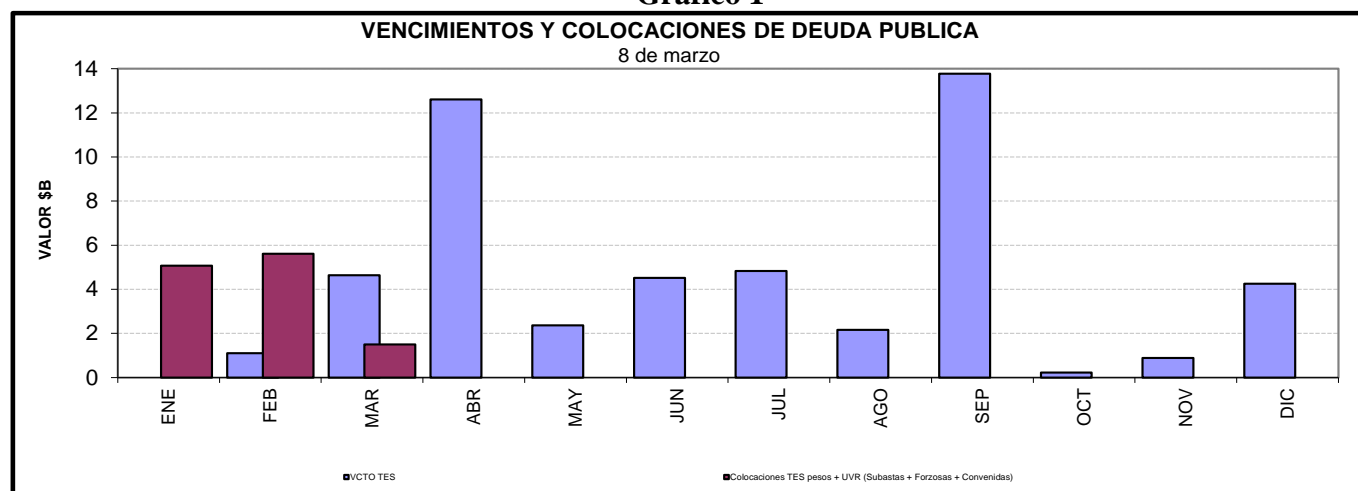
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 10 DE MARZO AL 17 DE MARZO	CAPITAL	\$ 3.250,00	\$ 940,75	\$ -	\$ 2.309,25
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 17 DE MARZO AL 24 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 24 DE MARZO AL 31 DE MARZO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 31 DE MARZO AL 7 DE ABRIL	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 7 DE ABRIL AL 14 DE ABRIL	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	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 22'580.7	7.4%	\$ -	0.0%	\$ 22'580.7	7.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 19'499.8	6.4%	\$ 19'499.8	6.4%
	3	\$ -	0.0%	\$ 28'595.9	9.3%	\$ 28'595.9	9.3%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.8%	\$ 26'890.0	8.8%
	6	\$ -	0.0%	\$ 14'378.6	4.7%	\$ 14'378.6	4.7%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.4%	\$ 28'779.0	9.4%
	9	\$ -	0.0%	\$ 22'903.5	7.5%	\$ 22'903.5	7.5%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.7%	\$ 17'395.5	5.7%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.9%	\$ 18'114.0	5.9%
	15	\$ -	0.0%	\$ 3'412.8	1.1%	\$ 3'412.8	1.1%
	<b>Total</b>		<b>\$ 22'580.7</b>	<b>7.4%</b>	<b>\$ 179'969.0</b>	<b>58.7%</b>	<b>\$ 202'549.7</b>
UVR	<365 Días	\$ 10'184.4	3.3%	\$ -	0.0%	\$ 10'184.4	3.3%
	2	\$ -	0.0%	\$ 20'164.5	6.6%	\$ 20'164.5	6.6%
	3	\$ -	0.0%	\$ 23'480.7	7.7%	\$ 23'480.7	7.7%
	6	\$ -	0.0%	\$ 10'318.7	3.4%	\$ 10'318.7	3.4%
	8	\$ -	0.0%	\$ 11'612.6	3.8%	\$ 11'612.6	3.8%
	14	\$ -	0.0%	\$ 9'824.7	3.2%	\$ 9'824.7	3.2%
	16	\$ -	0.0%	\$ 14'830.8	4.8%	\$ 14'830.8	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 384.2	0.1%	\$ 384.2	0.1%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'065.9	1.0%	\$ 3'065.9	1.0%
	<b>Total</b>		<b>\$ 10'184.4</b>	<b>3.3%</b>	<b>\$ 93'682.1</b>	<b>30.6%</b>	<b>\$ 103'866.5</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 32'765.1</b>	<b>10.7%</b>	<b>\$ 273'651.1</b>	<b>89.3%</b>	<b>\$ 306'416.2</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 08 mar 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

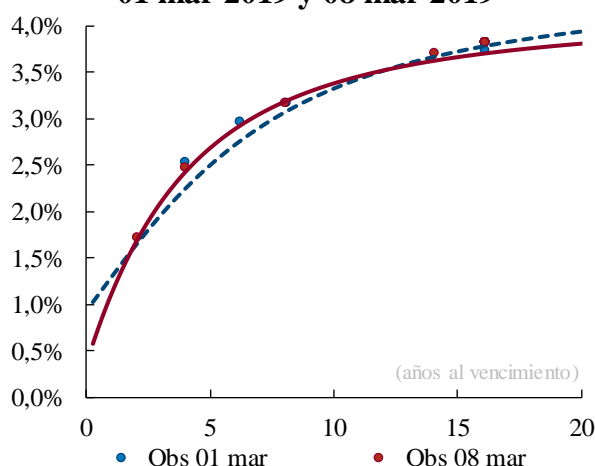
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.490,75	0,00	0,00	2,42	2.493,17	2.200,39	0,00	0,00	2,41	2.202,80
Semana Anterior	2.691,75	0,00	0,00	2,73	2.694,48	2.148,60	0,00	0,00	1,21	2.149,81
Diferencia	-201,00	0,00	0,00	-0,31	-201,31	51,79	0,00	0,00	1,20	52,99
Trimestre Anterior	302,17	0,00	0,00	0,33	302,50	648,39	0,00	0,00	0,18	648,57
Diferencia	2.188,58	0,00	0,00	2,09	2.190,67	1.552,00	0,00	0,00	2,23	1.554,23

Fuente: BVC. Datos al 08 de marzo del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**01 mar 2019 y 08 mar 2019**



**Cambios Promedio en la Curva por Plazo**

2 años	3 años	5 años	10 años
3	14	18	6

*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 8-mar	Semana Anterior 1-mar	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 28-dic	Diferencia pbs.
3 Meses	3,40%	4,65%	4,15%	4,24%	-8,37	4,58%	-42,56
6 Meses	3,46%	4,68%	4,00%	4,10%	-10,23	4,44%	-44,35
9 Meses	3,52%	4,77%	3,86%	3,98%	-11,81	4,32%	-45,76
12 Meses	3,54%	4,85%	3,74%	3,87%	-13,13	4,21%	-46,82

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Enero del 2019

/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	may-49
<b>Spread Actual</b>	145	81	91	114	130	160	147	151	156	239	226	216	205	203
<b>Spread Semana Anterior</b>	184	78	84	109	121	150	136	141	150	228	215	206	193	193
Diferencia Semana Anterior	-38	3	7	5	10	9	11	10	6	11	10	9	11	10
<b>Precio Actual</b>	100	108	102	96	101	119	103	99	103	126	113	108	100	102
<b>Precio Semana Anterior</b>	100	108	102	96	101	119	103	98	102	126	113	107	100	102
Diferencia Semana Anterior	-4	-11	4	28	17	16	23	32	64	29	34	48	21	34
<b>Rendimiento Actual</b>	4,0	3,3	3,4	3,6	3,7	4,0	4,0	4,1	4,2	5,2	5,1	5,1	5,0	5,0
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	4,4	3,4	3,4	3,6	3,8	4,1	4,0	4,1	4,3	5,2	5,1	5,1	5,0	5,1
Diferencia Semana Anterior	-4,55	-0,51	-0,26	-0,72	-0,38	-0,43	-0,39	-0,47	-0,78	-0,22	-0,25	-0,33	-0,14	-0,22

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

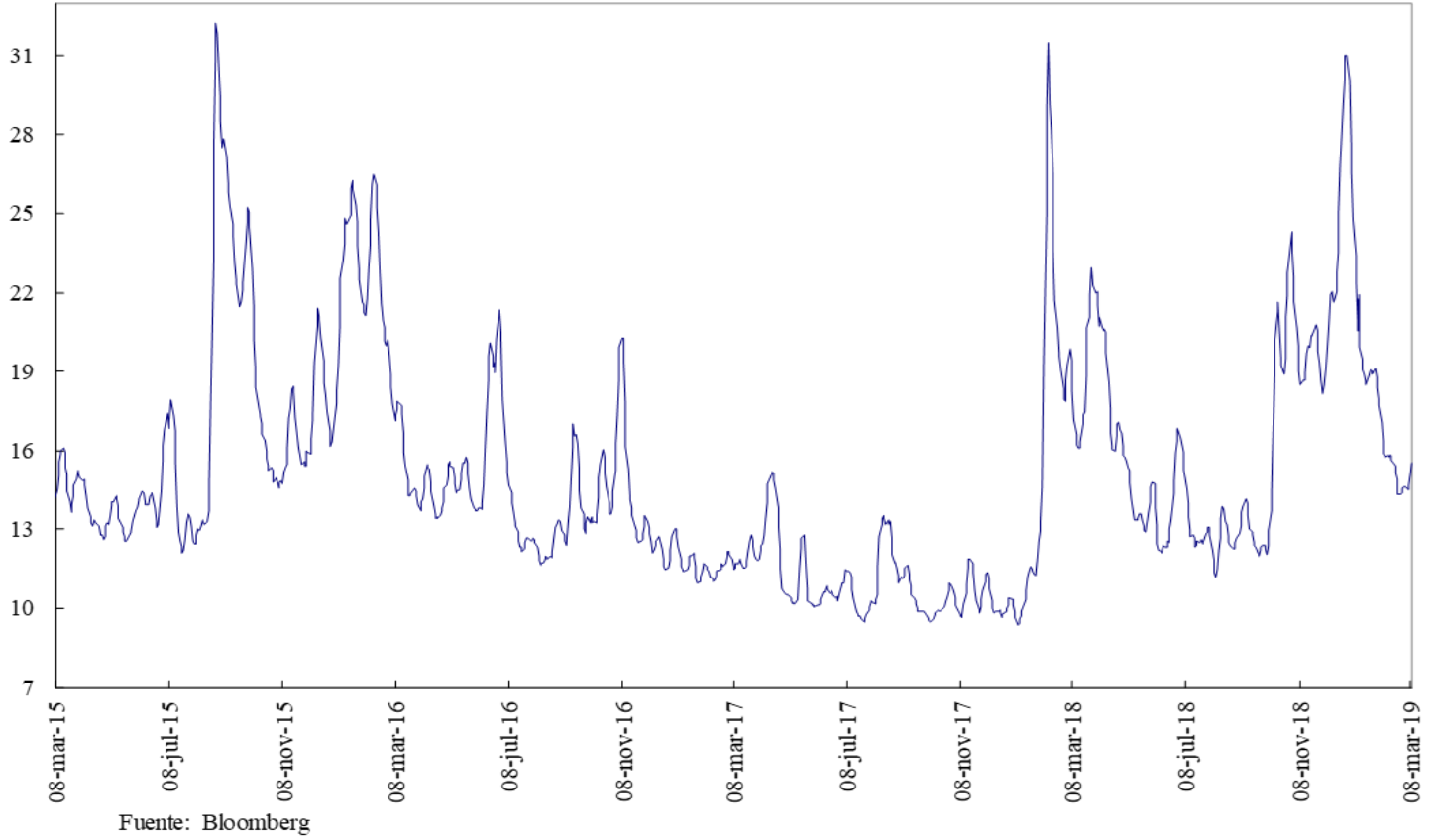
<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>4-mar</b>	61,639	1.517,00	0,11%
<b>5-mar</b>	65,307	1.518,21	0,19%
<b>6-mar</b>	151,467	1.532,06	1,10%
<b>7-mar</b>	98,754	1.517,84	0,16%
<b>8-mar</b>	90,896	1.503,01	-0,81%

\*Millones de pesos

Fuente: BVC

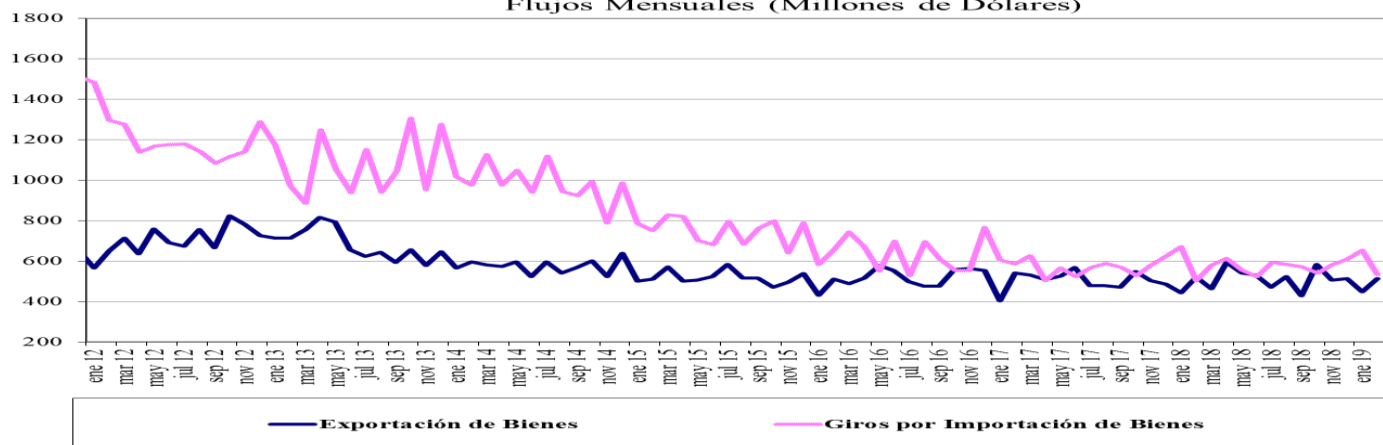
## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

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



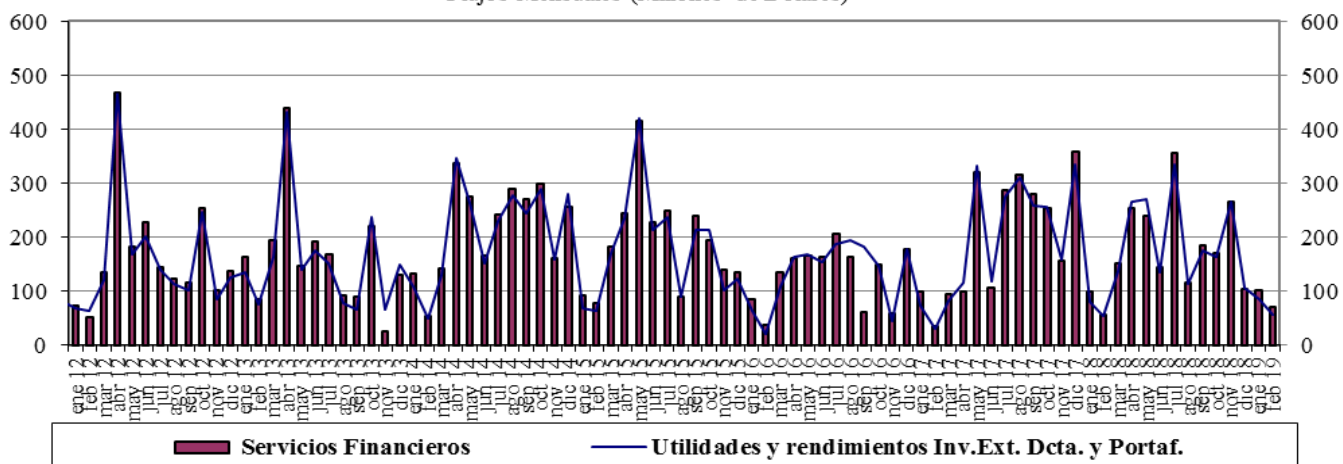
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

**Gráfico 1. Flujo de Divisas de la Balanza Comercial**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



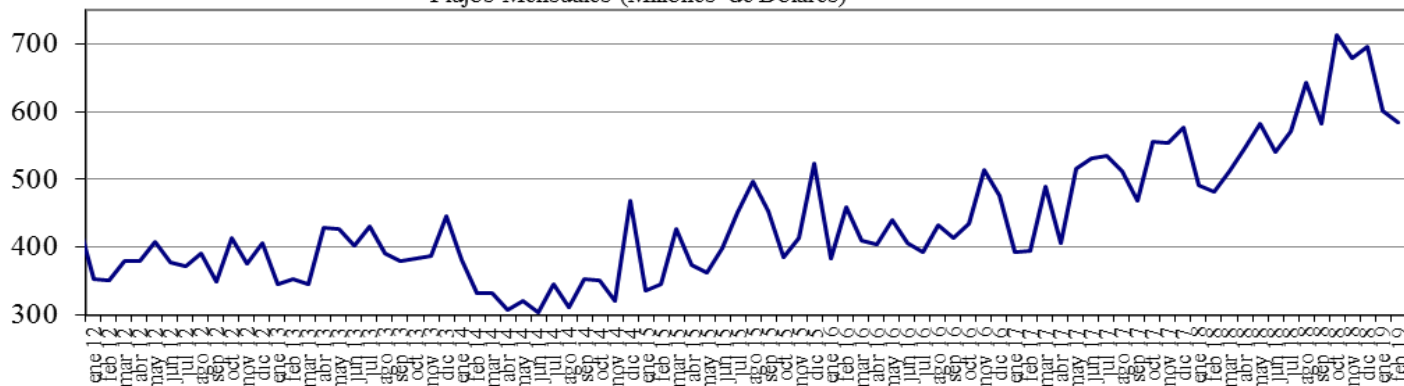
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la

**Gráfico 2. Giros financieros netos**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

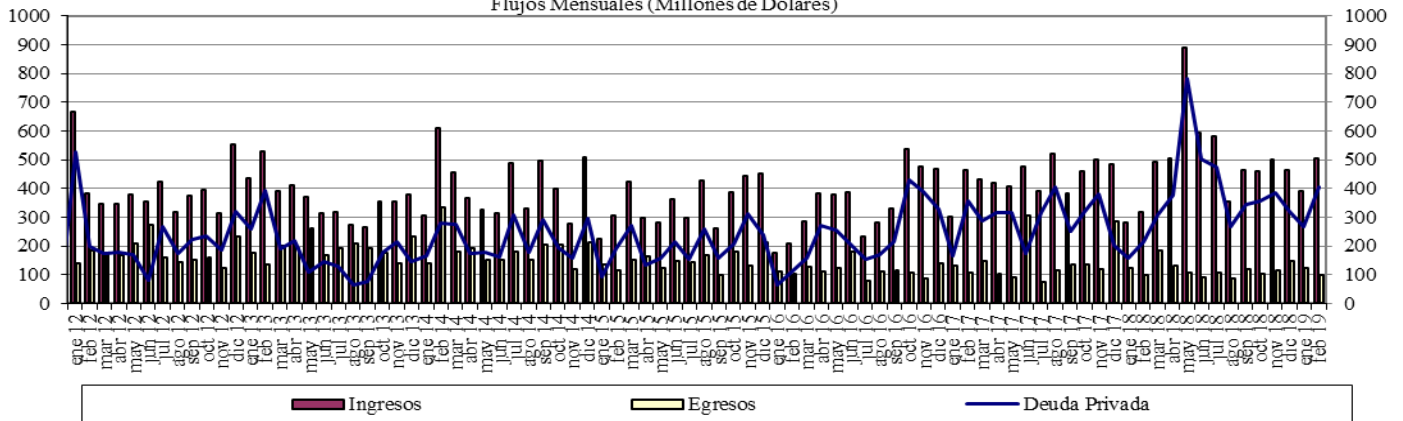
**Gráfico 3. Ingresos Netos por Transferencias, Donaciones y Remesas de Trabajadores**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

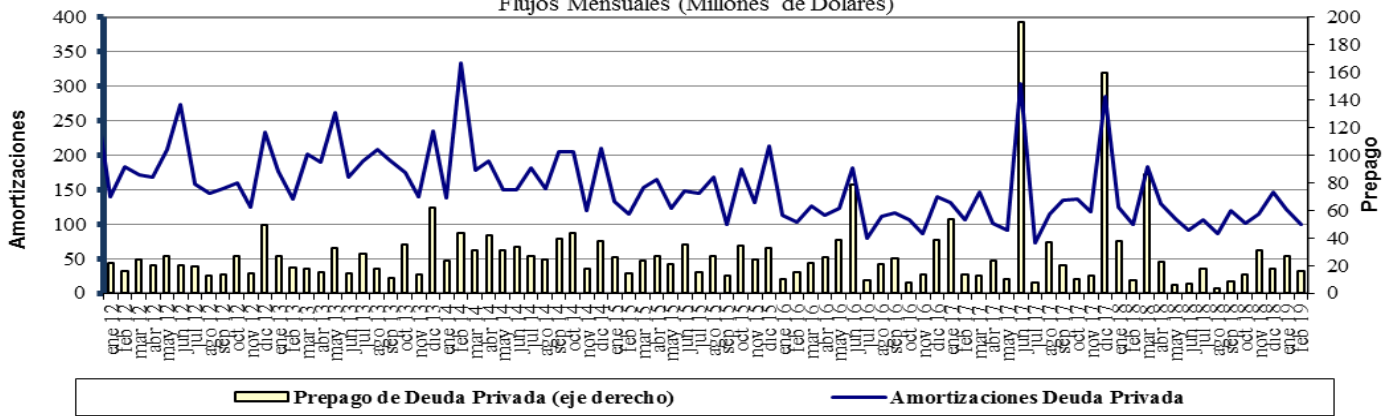


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

### Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	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	ene-19	feb-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>1.339</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>	<b>467</b>	<b>1.086</b>	<b>-447</b>	<b>-235</b>	<b>3.565</b>	<b>6.523</b>	<b>10.032</b>	<b>6.228</b>	<b>6.397</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761
Depósitos en el Banco de la República	932	-2.797	-373	404	-294	325	-1.208	-996	2.804	5.762	9.271	5.467	5.636	-1.209	-7.807
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>	<b>3.059</b>	<b>2.641</b>	<b>2.932</b>	<b>2.943</b>	<b>2.929</b>	<b>-73</b>	<b>-5.115</b>	<b>-5.020</b>	<b>-5.234</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735	735	2.297
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054	-5.054
Vencimiento	-1.078	-1.078	-1.078	-806	-840	-759	-726	-791	-805	-808	-796	-701	-915	-936	-939
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>	<b>785</b>	<b>-228</b>	<b>872</b>	<b>2.737</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.904</b>	<b>-864</b>	<b>2.733</b>	<b>5.164</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954	7.896	7.936
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.279</b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	0	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	0	0
Opciones put para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	6.917
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.888</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>	<b>1.796</b>	<b>607</b>	<b>1.621</b>	<b>1.472</b>	<b>1.514</b>	<b>1.478</b>	<b>1.670</b>	<b>1.544</b>	<b>1.664</b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>	<b>6.107</b>	<b>4.106</b>	<b>4.978</b>	<b>6.917</b>	<b>6.128</b>	<b>5.024</b>	<b>5.723</b>	<b>5.486</b>	<b>9.270</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>	<b>83.076</b>	<b>85.210</b>	<b>85.285</b>	<b>84.388</b>	<b>83.350</b>	<b>86.695</b>	<b>98.081</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>

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					2019
	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.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene
<b>Compras</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>
<b>Opciones Put</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Intervención Discrecional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Ventas</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Opciones Call</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Compras Netas</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-255.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>400.3</b>	<b>400.3</b>	<b>400.0</b>

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2018-2019</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
Descripción	31-dic-18		28-feb-19		08-mar-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>48,401</b>	100.00%	<b>50,503</b>	100.00%	<b>50,512</b>	100.00%	<b>9</b>	<b>2,111</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	196	0.39%	190	0.38%	-6	-3
Inversiones	44,526	91.99%	46,779	92.62%	47,571	94.18%	792	3,044
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,404	68.12%	35,165	69.62%	762	2,959
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,375	24.50%	12,405	24.56%	30	86
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	825	1.63%	69	0.14%	-756	-1,283
Oro	529	1.09%	801	1.59%	791	1.57%	-10	262
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	801	1.59%	791	1.57%	-10	262
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,376	2.73%	1,365	2.70%	-11	92
-DEGs	914	1.89%	918	1.82%	911	1.80%	-7	-3
-Posición de reserva	360	0.74%	458	0.91%	454	0.90%	-4	95
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	525	1.04%	525	1.04%	0	0
-Aportes	505	1.04%	505	1.00%	505	1.00%	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
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	0.02%	<b>5</b>	0.01%	<b>5</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>-3</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	5	0.01%	5	0.01%	0	-3
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>50,498</b>	99.99%	<b>50,507</b>	99.99%	<b>9</b>	<b>2,114</b>

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

Fuente: Banco de la República