

**Semana 18**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**2 de Mayo 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 26-abr-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	0	-25
IBR Overnight	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	1	1	-25
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	-3
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	0	-1	-1	-1	8
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,31	n.a	n.a	n.a	0	2	-5	0	0	19
Pasivas										
TIB	4,26	3.905	3.756	3.652	0	0	0	1	1	-24
DTF 2/	4,54	1.369	959	999	-1	-5	-9	0	0	-38
Captación < 90 días 3/	1,64	69	71	76	-17	-28	-21	-94	-94	-42
Captación a 90 días 3/	4,54	1.319	990	1.014	2	1	-7	1	1	-39
Captación 91-179 días 3/	4,71	346	486	508	3	-2	-16	0	0	-26
Captación a 180 días 3/	4,84	688	504	631	3	2	-4	0	0	-29
Captación a 181-360 días 3/	5,31	1.061	927	1.149	6	-2	-17	17	17	-3
Captación > 360 días 3/	5,59	1.054	684	954	-11	-19	-52	6	6	-18
Total captación de CDT	4,98	4.538	3.663	4.333	-3	3	-25	22	22	-18
Monto promedio de desembolsos semanales										
	19-abr-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,31	1.573	2.891	2.692	78	23	-5	37	37	33
Tesorería	9,51	71	88	60	-7	11	-73	240	240	179
Preferencial	7,64	632	1.420	1.297	51	-6	-22	-23	-23	-17
Ordinario	10,51	869	1.383	1.335	47	20	-10	37	37	-67
Consumo 5/	17,87	971	1.344	1.395	-11	24	-89	109	109	-32
Consumo sin libranza	20,11	573	721	803	6	39	-52	192	192	-15
Consumo a través de libranza	14,63	398	623	592	-7	-24	-62	-29	-29	-87
Tarjeta de crédito 6/	27,01	583	682	664	40	42	-11	-44	-44	-172
Vivienda 7/	10,37	159	271	233	2	-10	1	-3	-3	-30
Microcrédito	37,61	91	117	120	20	113	22	141	141	82
Activa Ponderada 8/	12,65	-	-	-	126	70	18	175	175	128
Comercial BR 9/	9,30	-	-	-	80	23	-5	32	32	28
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,64	n.a	n.a	n.a	-53	-90	-146	-2	-2	-105
Ahorro 10/	2,40	n.a	n.a	n.a	2	7	6	19	19	-9
Deuda Pública 11/										
	26-abr-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,28	648	961	679	0	-3	-35	-41	-41	-18
1 año (TES Jul 2020)	4,55	1.519	2.823	2.395	-1	-5	-46	-55	-55	-31
3 años (TES May 2022)	5,27	1.540	2.252	2.755	5	1	-33	-35	-35	-17
5 años (TES Jul 2024)	5,84	2.538	3.467	3.083	10	15	-33	-29	-29	-6
6 años (TES Nov 2025)	6,16	1.679	4.215	2.730	11	20	-35	-30	-30	-5
11 años (TES Sep 2030)	6,77	188	189	701	15	22	-28	-17	-17	18
13 años (TES Jun 2032)	6,95	632	2.131	1.410	15	23	-24	-18	-18	12

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

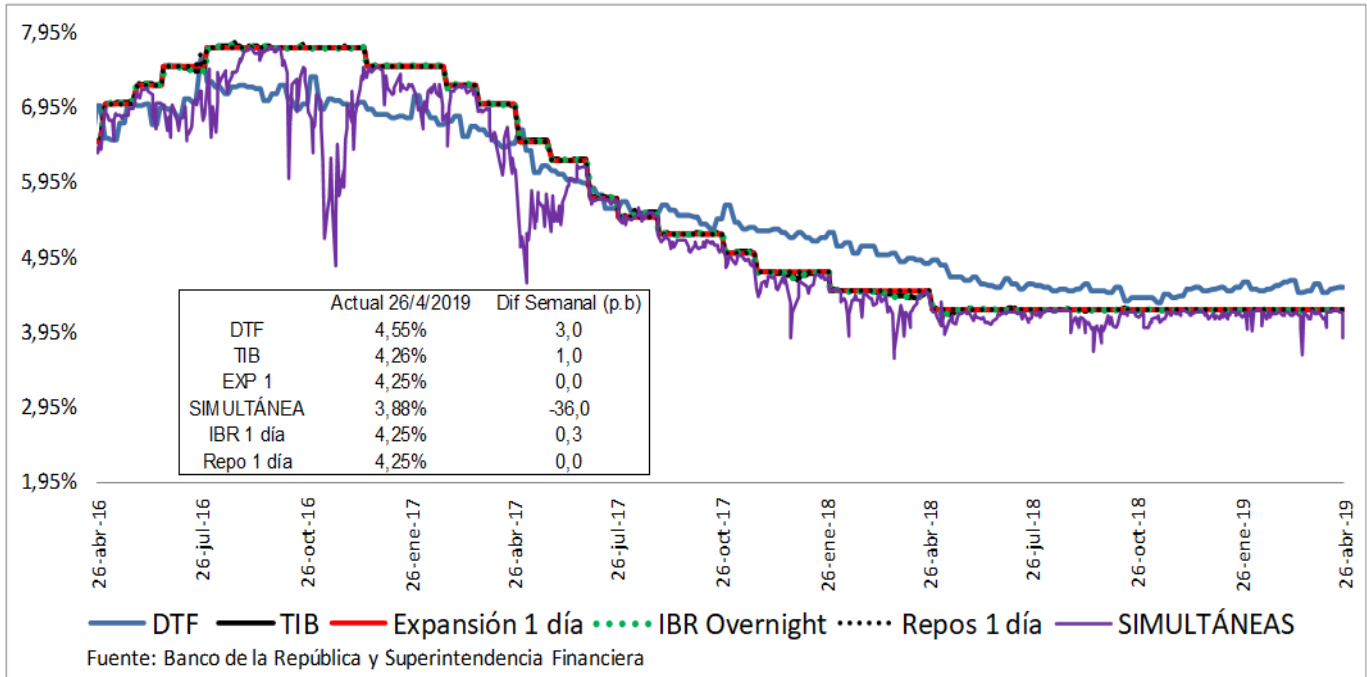
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

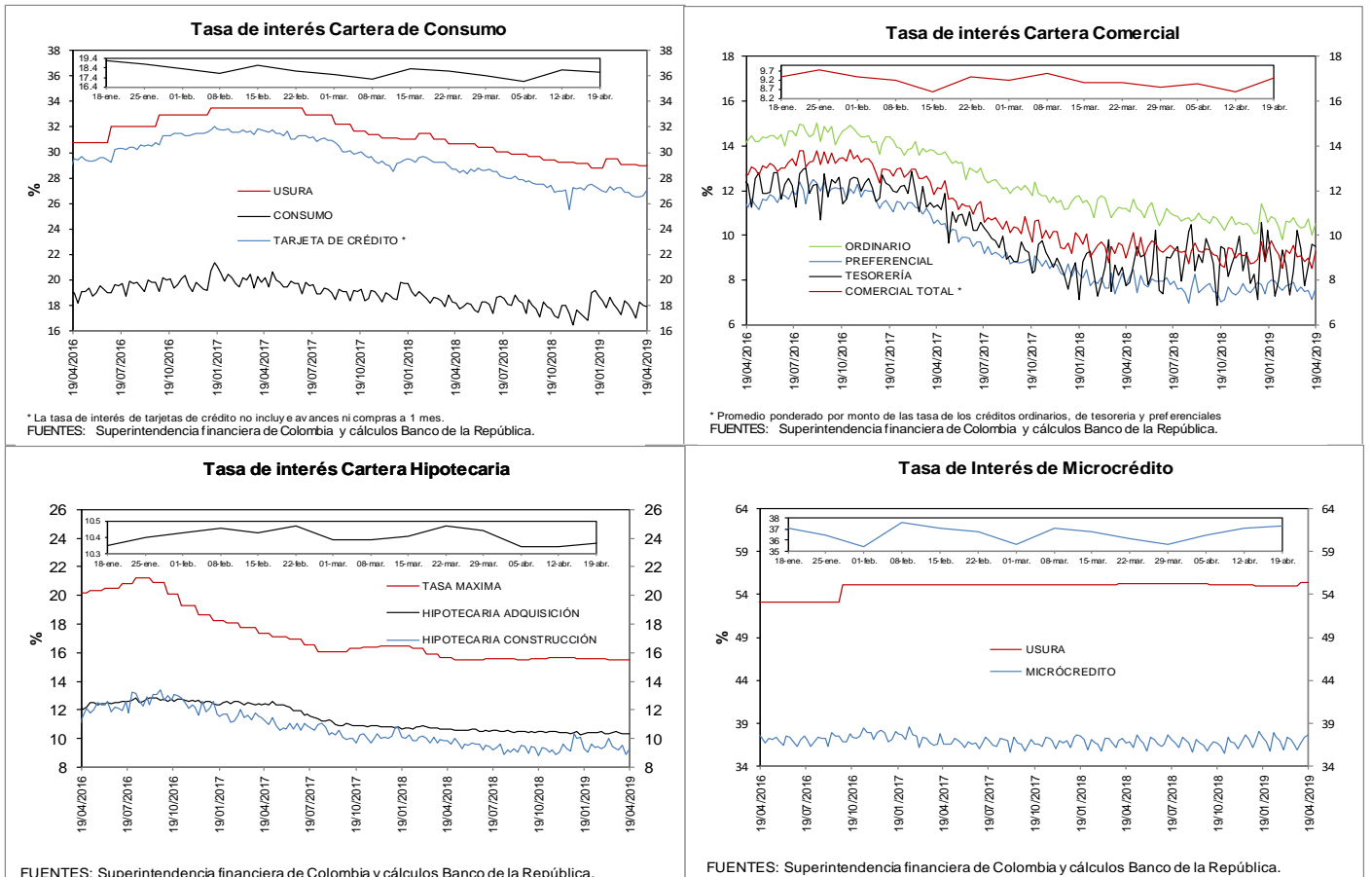
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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

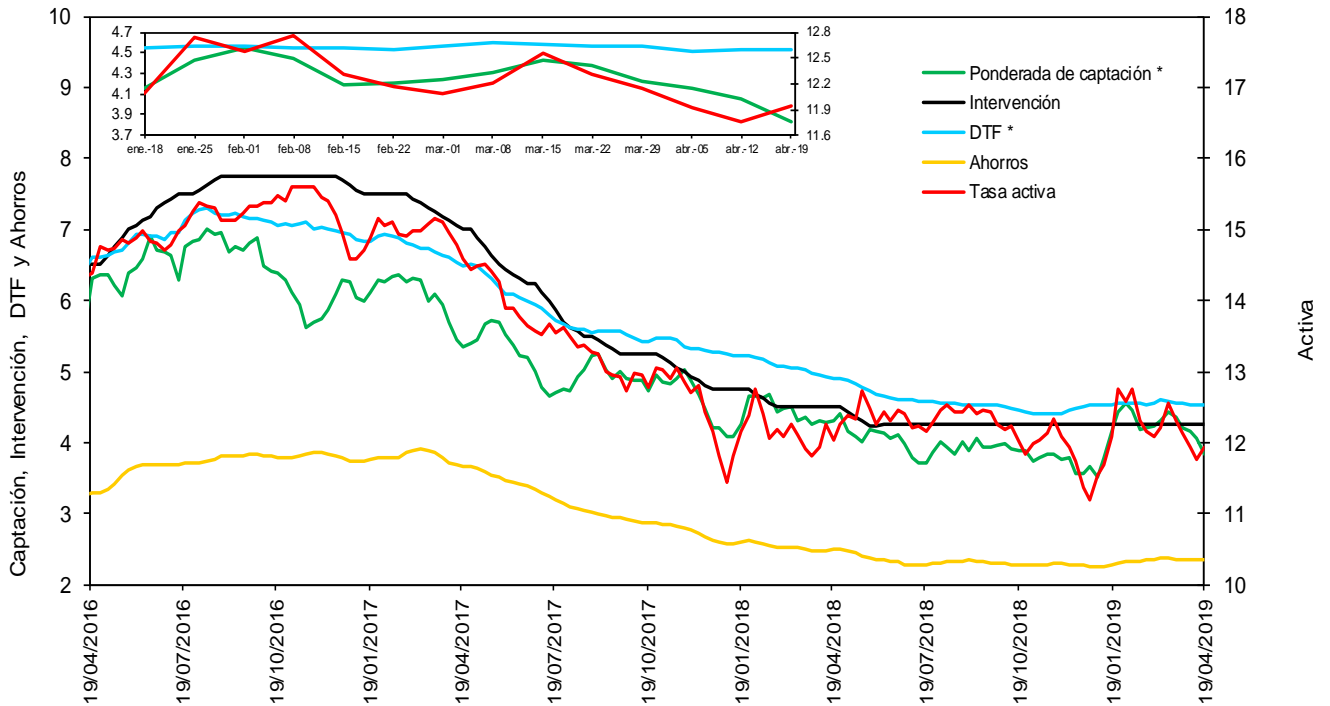


**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales**



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

**Promedio móvil de orden 4**

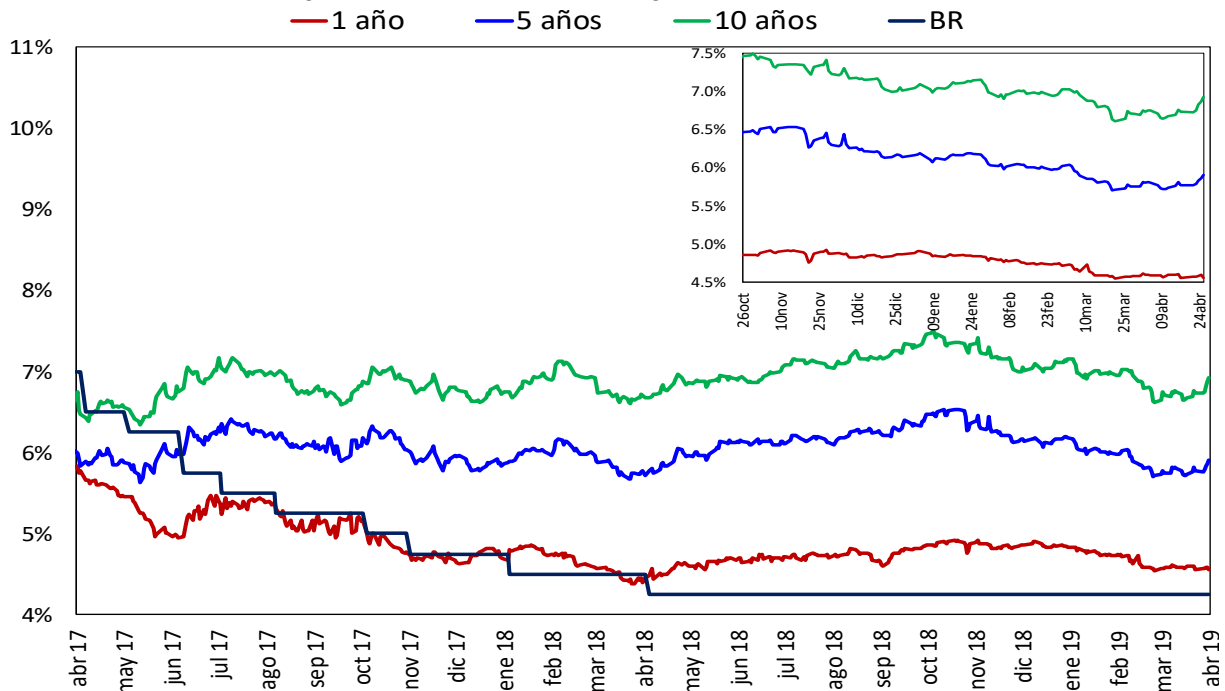


\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

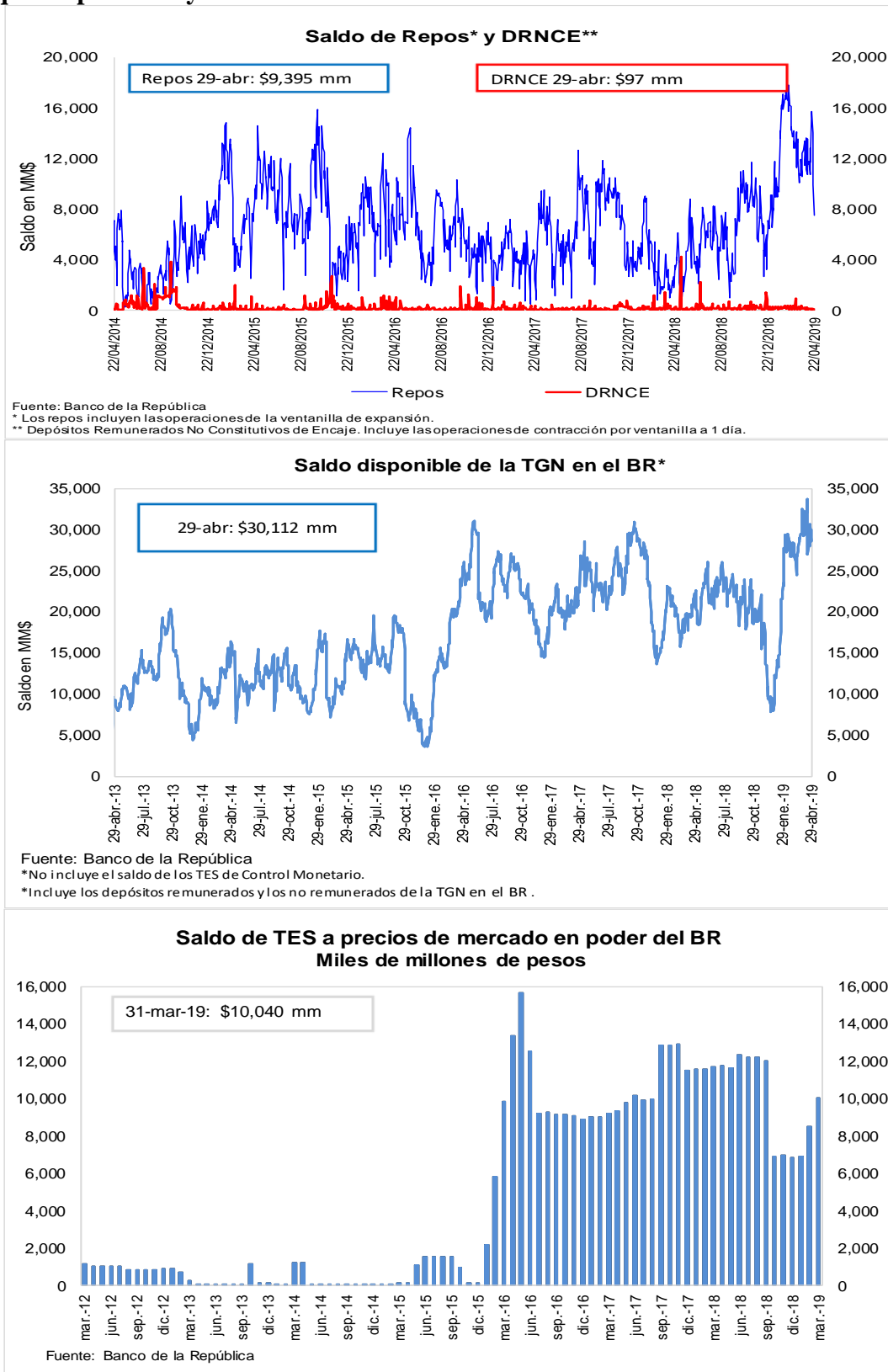
**f. Tasas de interés de deuda pública**

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



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

#### a. M1, M3 Y PSE

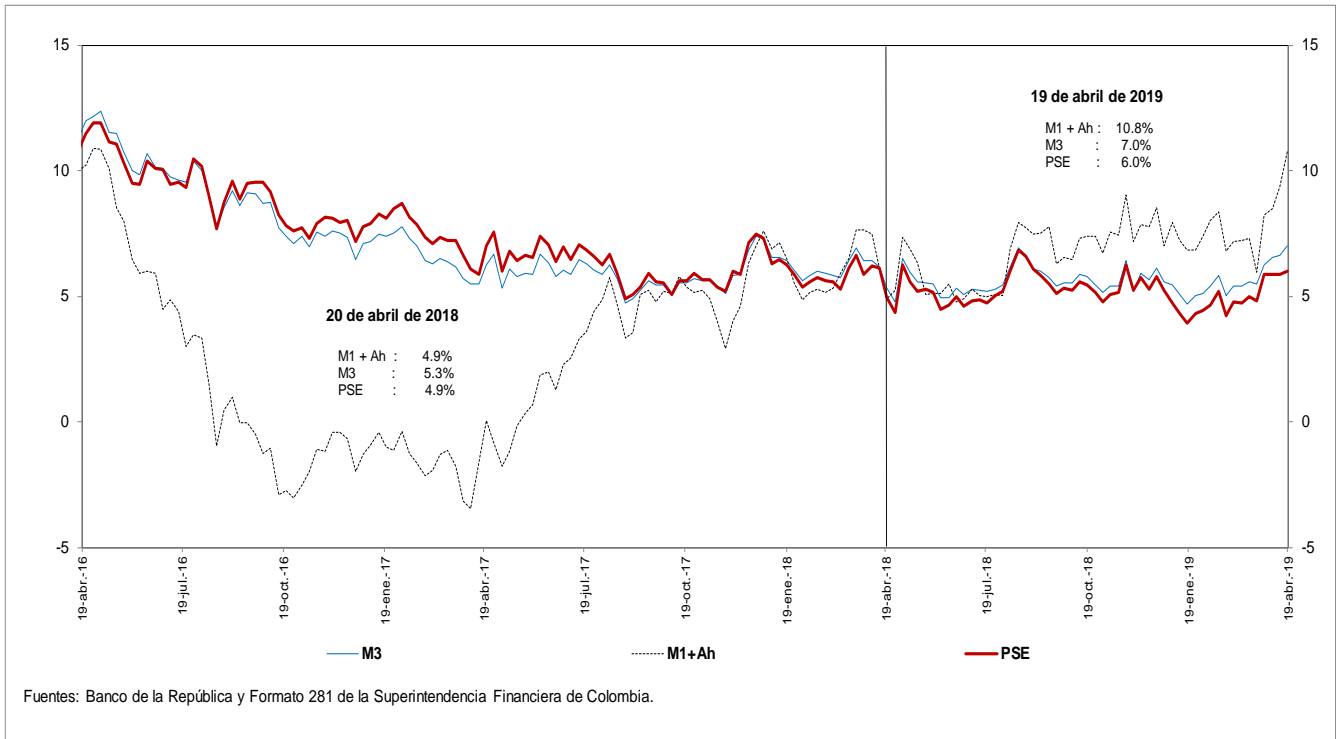
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a abril 19 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>506,291</b>	<b>-203</b>	<b>0.0</b>	<b>4,632</b>	<b>0.9</b>	<b>10,733</b>	<b>2.2</b>	<b>1,888</b>	<b>0.4</b>	<b>33,192</b>	<b>7.0</b>
1. Efectivo	59,827	612	1.0	1,007	1.7	-1,384	-2.3	-4,550	-7.1	7,978	15.4
2. Pasivos Sujetos a Encaje	446,464	-815	-0.2	3,626	0.8	12,117	2.8	6,438	1.5	25,214	6.0
Cuenta Corriente	48,280	-971	-2.0	-1,351	-2.7	-99	-0.2	-3,738	-7.2	1,832	3.9
Ahorros	182,750	1,624	0.9	5,540	3.1	6,741	3.8	2,419	1.3	18,450	11.2
CDT + Bonos	201,027	153	0.1	941	0.5	9,246	4.8	11,012	5.8	5,643	2.9
CDT menor a 18 meses	88,433	-75	-0.1	351	0.4	5,441	6.6	7,164	8.8	5,669	6.8
CDT mayor a 18 meses	84,361	213	0.3	611	0.7	3,540	4.4	3,348	4.1	-2,471	-2.8
Bonos	28,233	15	0.1	-21	-0.1	264	0.9	500	1.8	2,445	9.5
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,001	-1,501	-13.1	-1,096	-9.9	-3,250	-24.5	-425	-4.1	-853	-7.9
Depósitos a la Vista	4,407	-119	-2.6	-409	-8.5	-521	-10.6	-2,830	-39.1	142	3.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	108,108	-359	-0.3	-344	-0.3	-1,483	-1.4	-8,288	-7.1	9,810	10.0
M1 + Ahorros	290,857	1,265	0.4	5,196	1.8	5,258	1.8	-5,869	-2.0	28,260	10.8
PSE sin depósitos fiduciarios	436,463	686	0.2	4,721	1.1	15,367	3.6	6,863	1.6	26,067	6.4
M3 sin fiduciarios	496,291	1,298	0.3	5,728	1.2	13,982	2.9	2,312	0.5	34,045	7.4
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	-2.1		12.7		8.9					
	Efectivo	70.7		24.7		-8.7					
	PSE	-9.0		11.2		11.6					
	M1	-15.8		-4.0		-5.3					
	M1 + Ahorros	25.4		26.4		7.6					
	PSE sin depós. Fiduc.	8.5		15.2		15.4					
	M3 sin Fiduciarios	14.6		16.3		12.1					

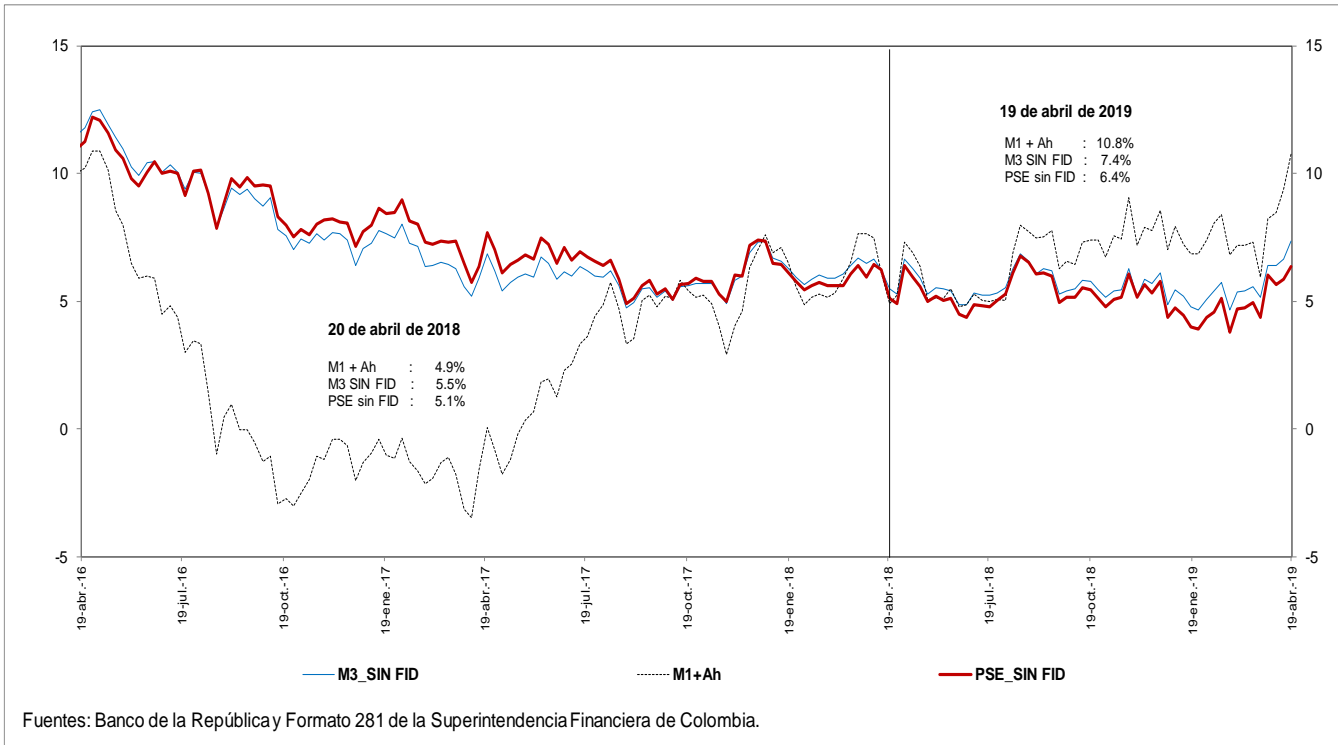
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

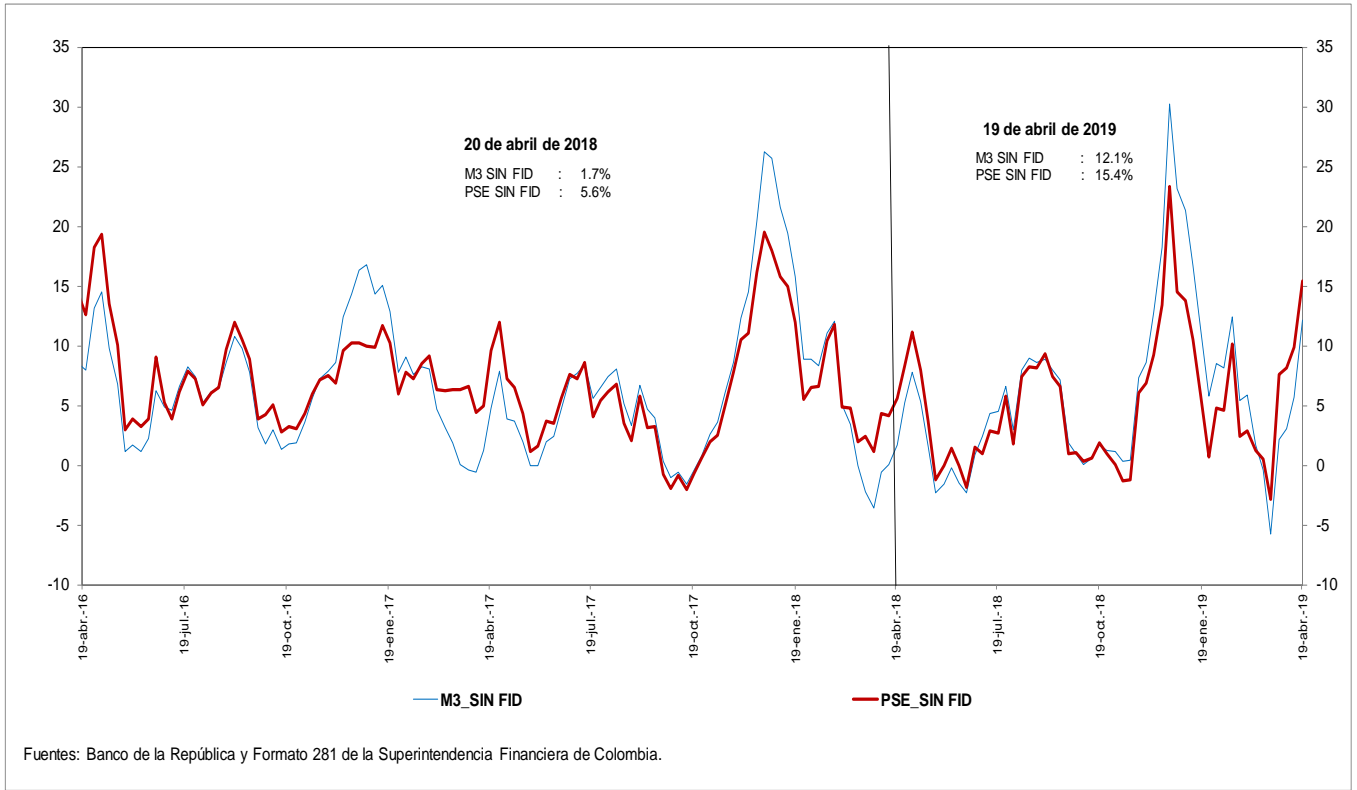
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



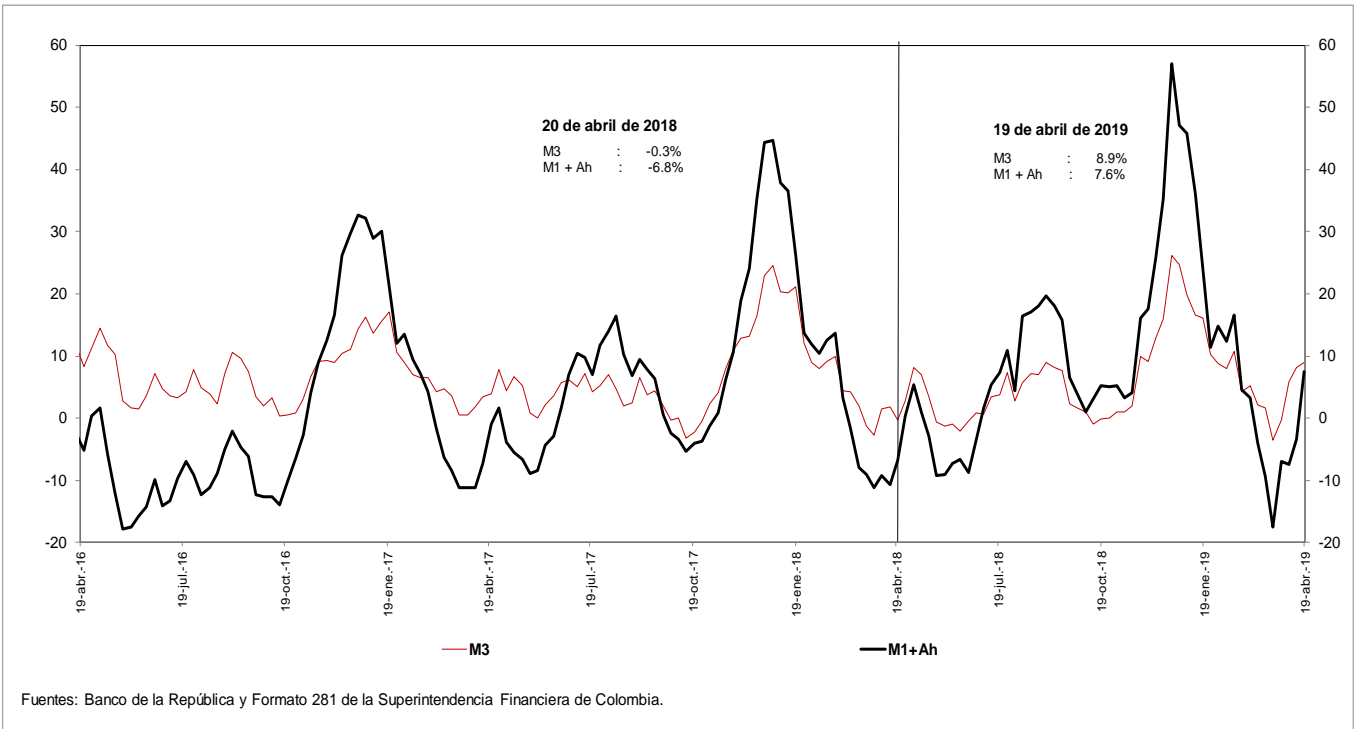
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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



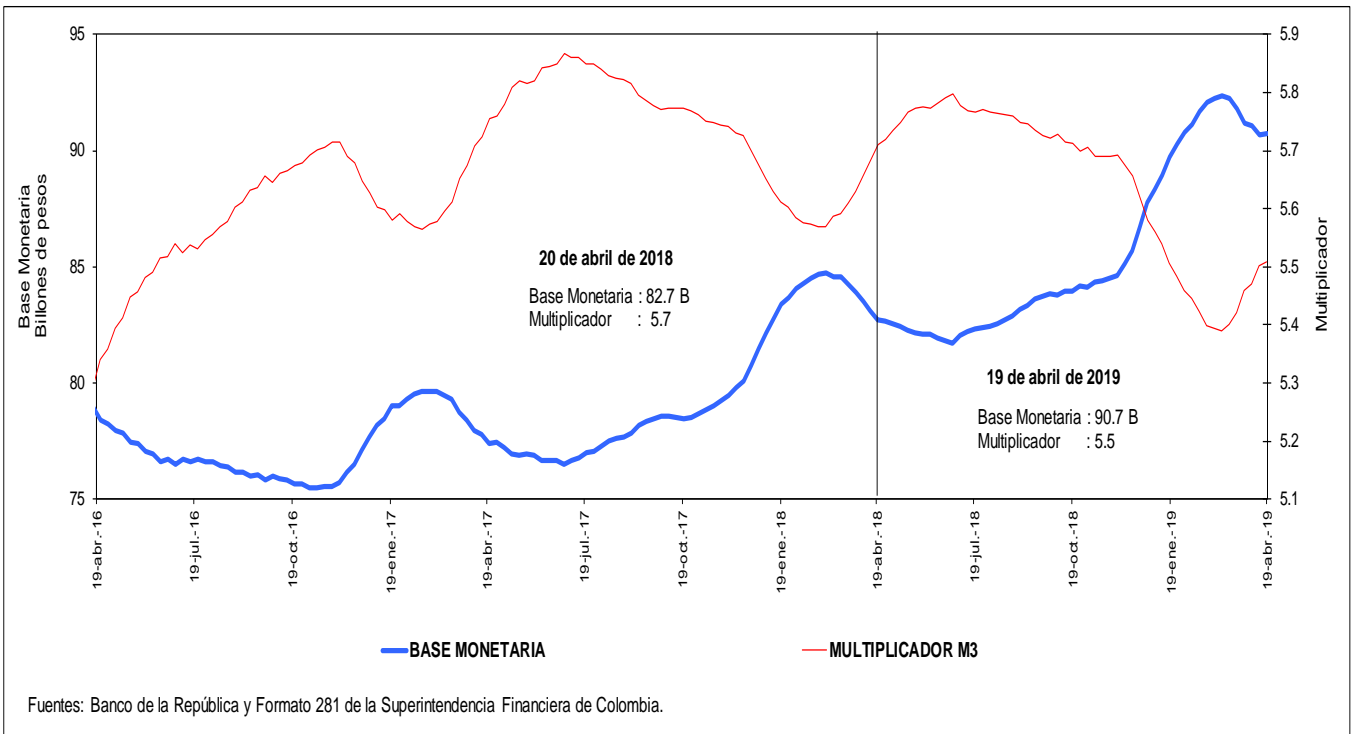
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**





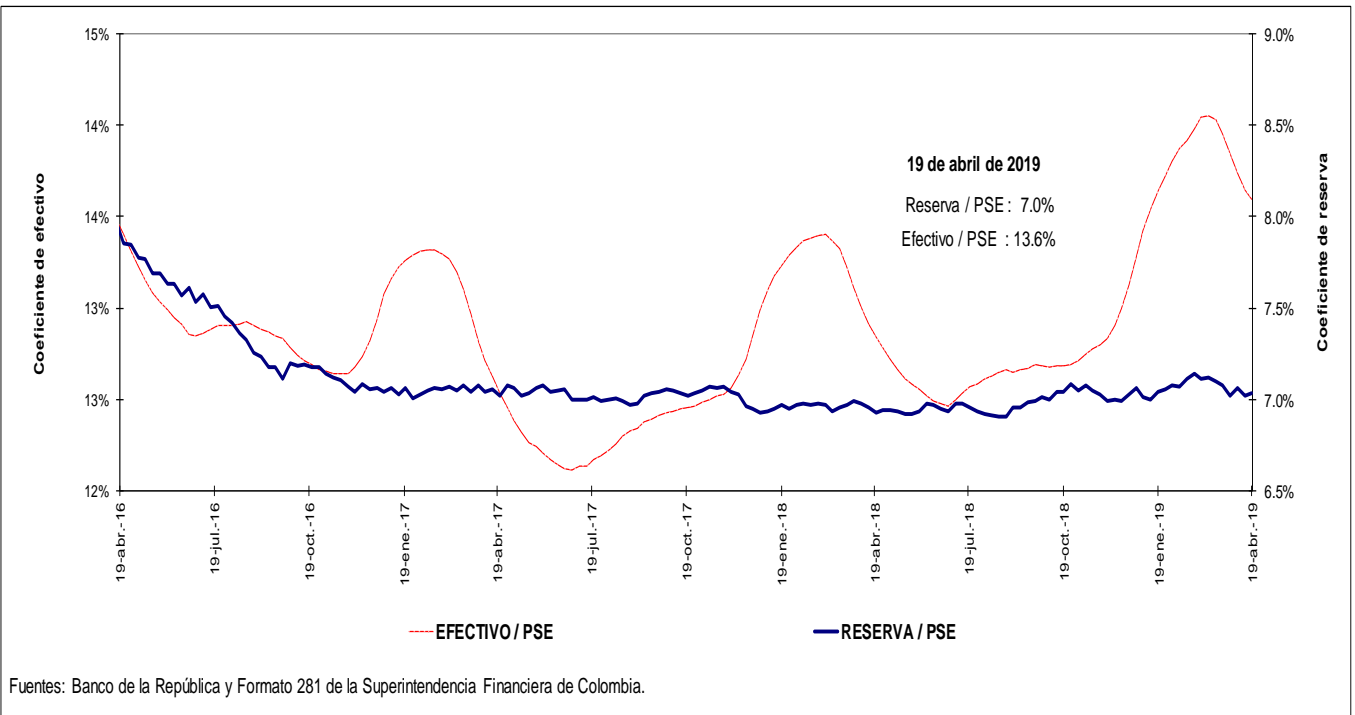
**i. Base Monetaria y Multiplicador de M3**

**Promedio de orden 13**



**j. Coeficientes de Efectivo y Reserva**

**Promedio de orden 13**



#### 4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

##### *Cartera*

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

19 de abril 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>443,721</b>	<b>100.0</b>	<b>420</b>	<b>0.1</b>	<b>2,999</b>	<b>0.7</b>	<b>10,744</b>	<b>2.5</b>	<b>8,807</b>	<b>2.0</b>	<b>27,413</b>	<b>6.6</b>
	Comercial 1/	226,258	51.0	55	0.0	1,392	0.6	5,385	2.4	4,066	1.8	7,501	3.4
	Consumo	138,077	31.1	293	0.2	1,239	0.9	3,938	2.9	3,394	2.5	13,178	10.6
	Hipotecaria ajustada 2/	66,767	15.0	66	0.1	381	0.6	1,268	1.9	1,294	2.0	6,311	10.4
	Microcrédito	12,619	2.8	6	0.0	-13	-0.1	153	1.2	52	0.4	423	3.5
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	62,490	14.2	66	0.1	82	0.1	1,129	1.8	1,154	1.9	6,396	11.4
	<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>5.0</b>	<b>9.2</b>	<b>10.3</b>	<b>6.7</b>						
				Comercial	1.3	8.4	10.1	6.1					
			Consumo	11.7	12.4	12.3	8.4						
			Hipotecaria	5.3	7.7	8.0	6.6						
			Microcredito	2.5	-1.3	5.0	1.4						
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,368		349	1.9	378	2.1	-294	-1.6	-1,251	-6.4	1,270	7.4
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,812		17	0.3	57	1.0	-169	-2.8	-225	-3.7	-388	-6.3
	<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			171.4	31.0	-6.2	-19.3						
Expresada en dólares			16.2	13.7	-10.8	-11.6							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>462,089</b>	<b>100.0</b>	<b>769</b>	<b>0.2</b>	<b>3,377</b>	<b>0.7</b>	<b>10,450</b>	<b>2.3</b>	<b>7,556</b>	<b>1.7</b>	<b>28,683</b>	<b>6.6</b>
	Comercial	244,031	52.8	392	0.2	1,754	0.7	5,103	2.1	2,843	1.2	8,656	3.7
	Consumo	138,672	30.0	306	0.2	1,255	0.9	3,926	2.9	3,366	2.5	13,293	10.6
	Hipotecaria ajustada 1/	66,767	14.4	66	0.1	381	0.6	1,268	1.9	1,294	2.0	6,311	10.4
	Microcrédito	12,619	2.7	6	0.0	-12	-0.1	153	1.2	52	0.4	424	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/l</b>			<b>9.0</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>5.5</b>						
				Comercial	8.7	9.8	8.8	3.9					
				Consumo	12.2	12.5	12.2	8.3					
				Hipotecaria	5.3	7.7	8.0	6.6					
			Microcredito	2.5	-1.3	5.0	1.4						

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

19 de abril de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>414,686</b>		<b>397</b>	<b>0.1</b>	<b>2,849</b>	<b>0.7</b>	<b>10,410</b>	<b>2.6</b>	<b>7,573</b>	<b>1.9</b>	<b>24,758</b>	<b>6.3</b>
Comercial 1/	211,327		53	0.0	1,318	0.6	5,272	2.6	3,433	1.7	5,824	2.8
Consumo	127,165		273	0.2	1,155	0.9	3,830	3.1	2,930	2.4	12,550	11.0
Hipotecaria ajustada 2/	64,529		66	0.1	364	0.6	1,204	1.9	1,199	1.9	6,030	10.3
Microcrédito	11,665		5	0.0	12	0.1	104	0.9	12	0.1	354	3.1
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>18,368</b>		<b>349</b>	<b>1.9</b>	<b>378</b>	<b>2.1</b>	<b>-294</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1,250</b>	<b>-6.4</b>	<b>1,270</b>	<b>7.4</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>433,055</b>		<b>747</b>	<b>0.2</b>	<b>3,227</b>	<b>0.8</b>	<b>10,116</b>	<b>2.4</b>	<b>6,323</b>	<b>1.5</b>	<b>26,028</b>	<b>6.4</b>

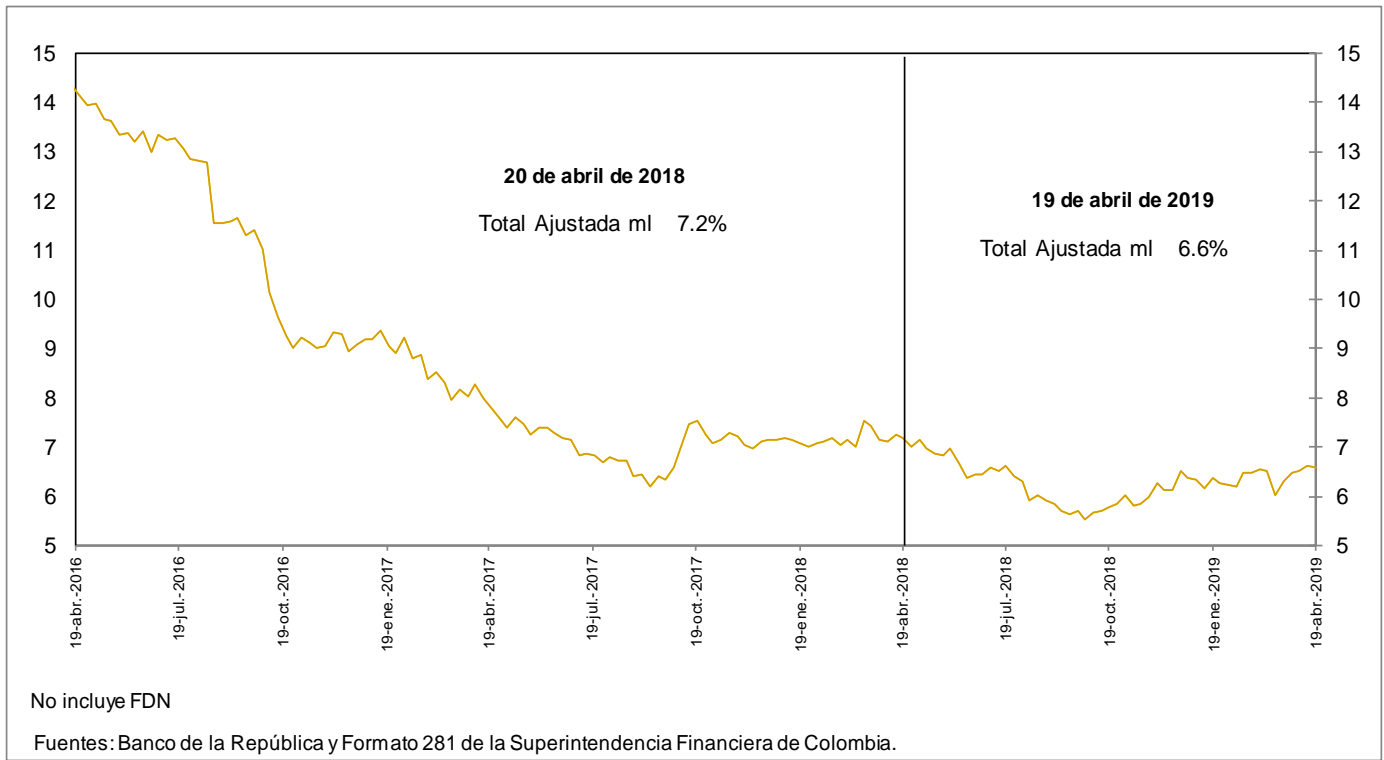
\* No incluye FDN.

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

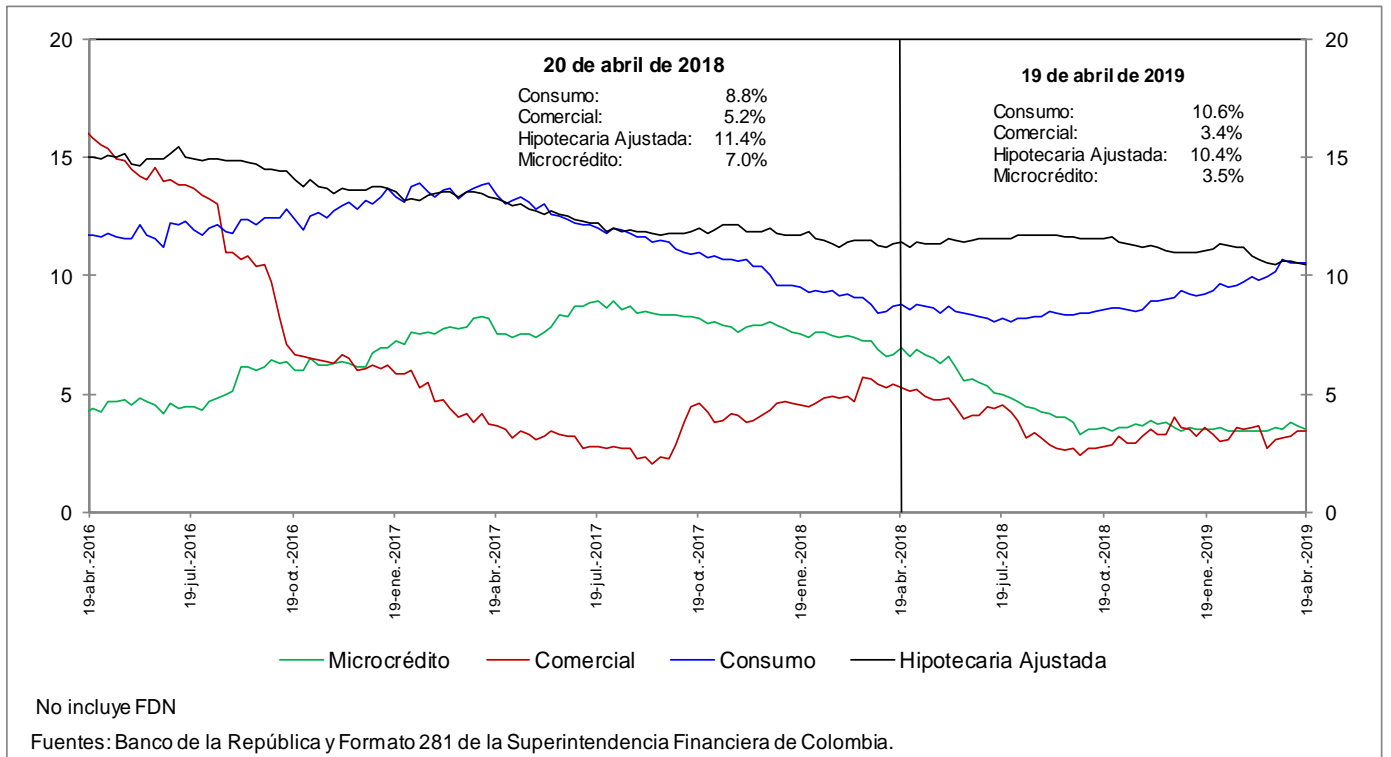
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

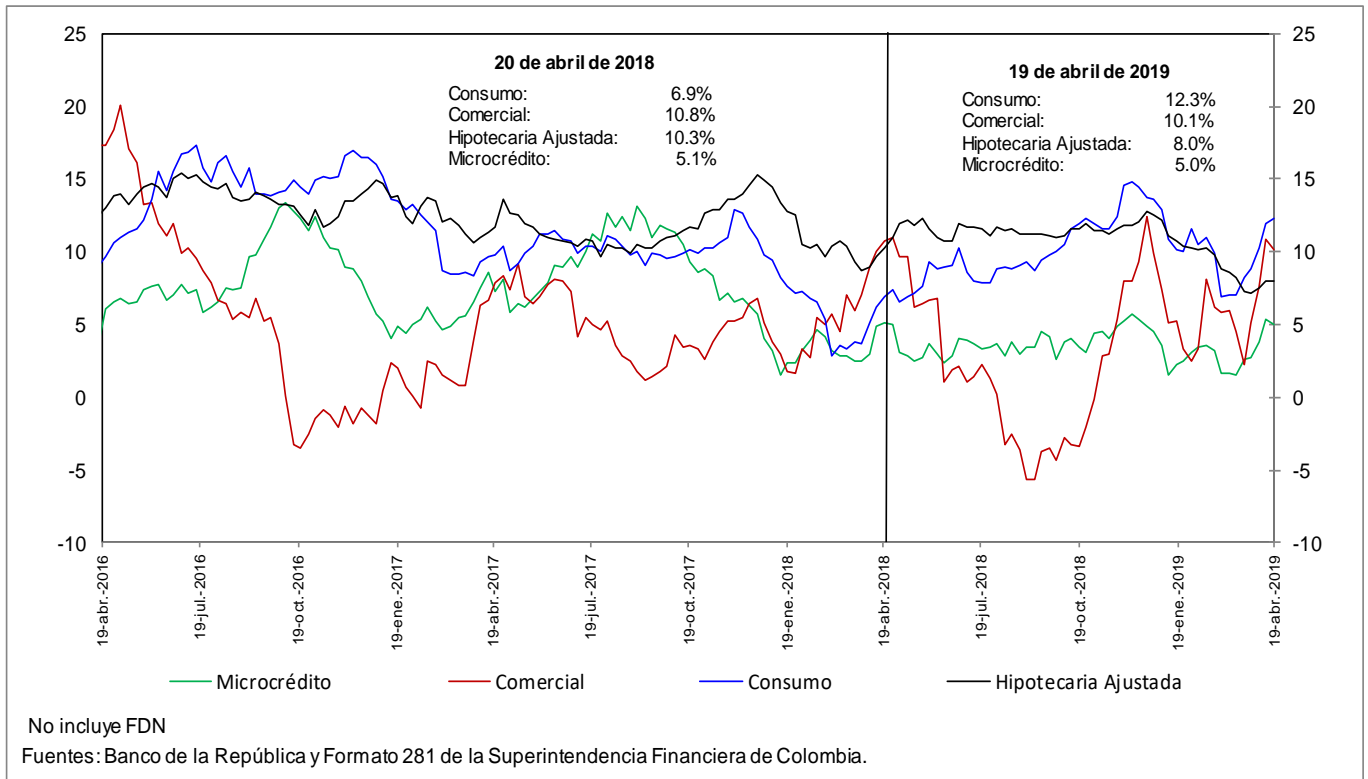
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



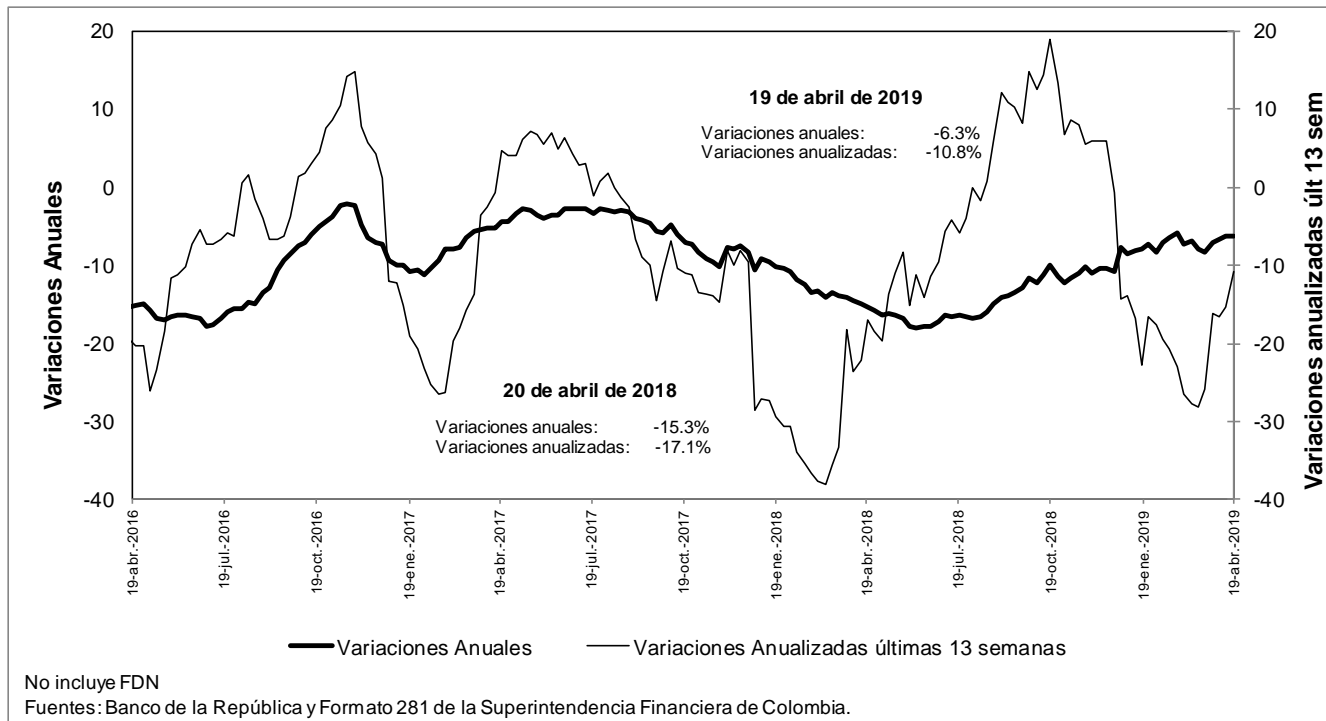
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



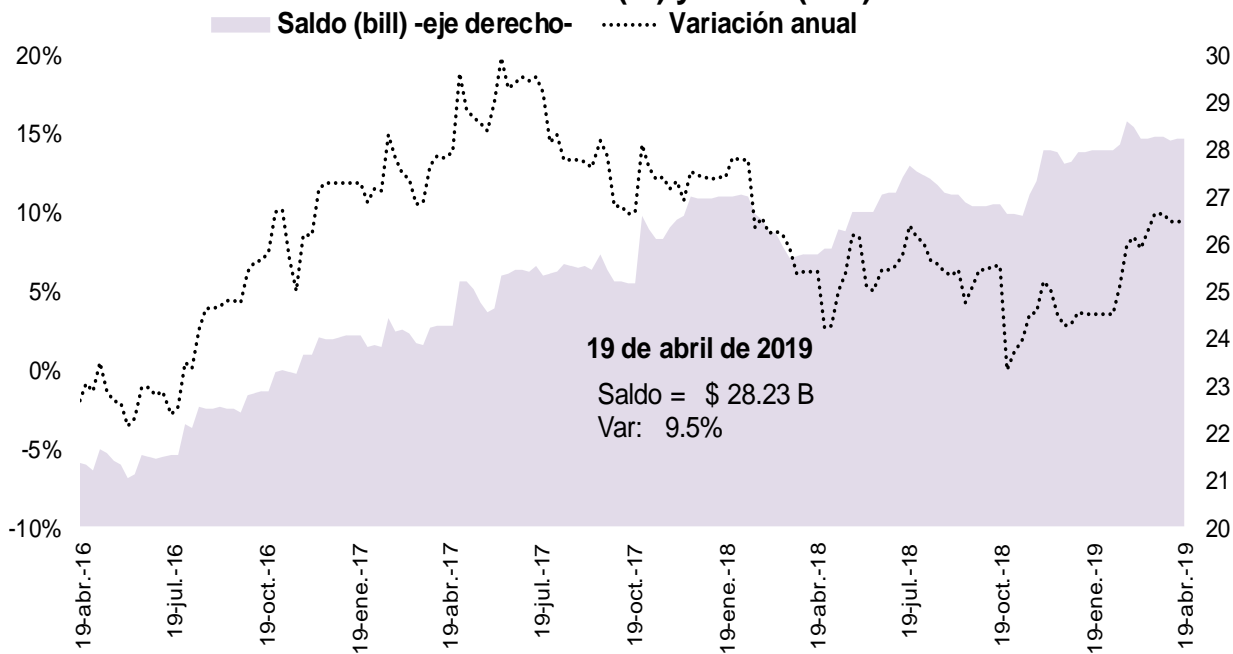
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



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

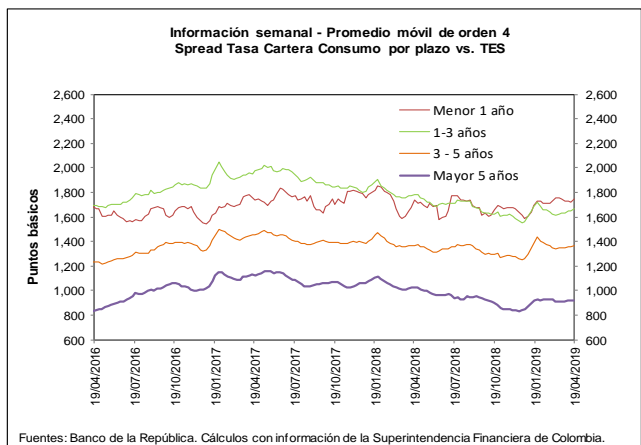
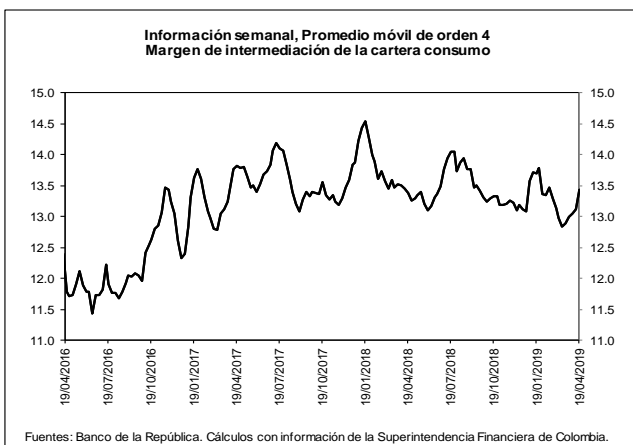
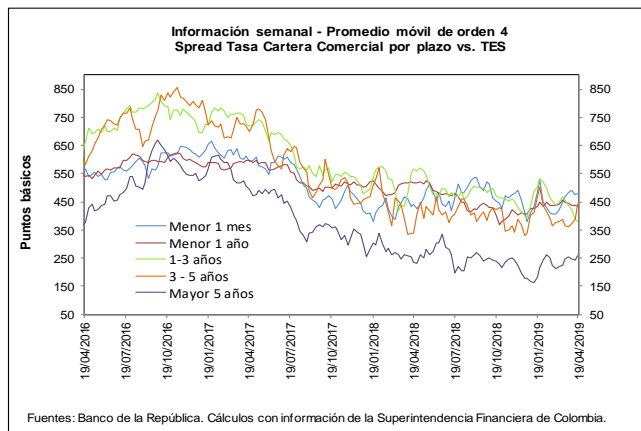
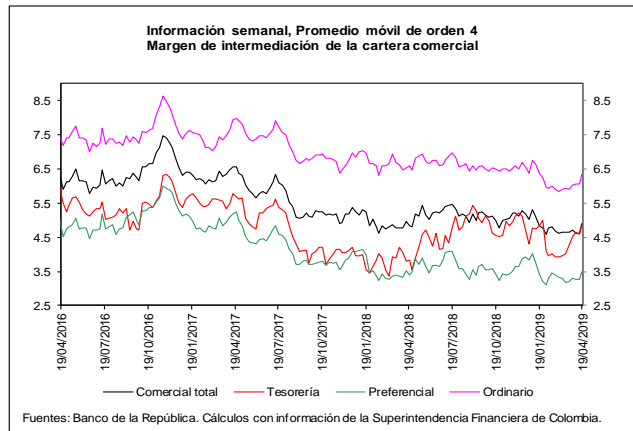
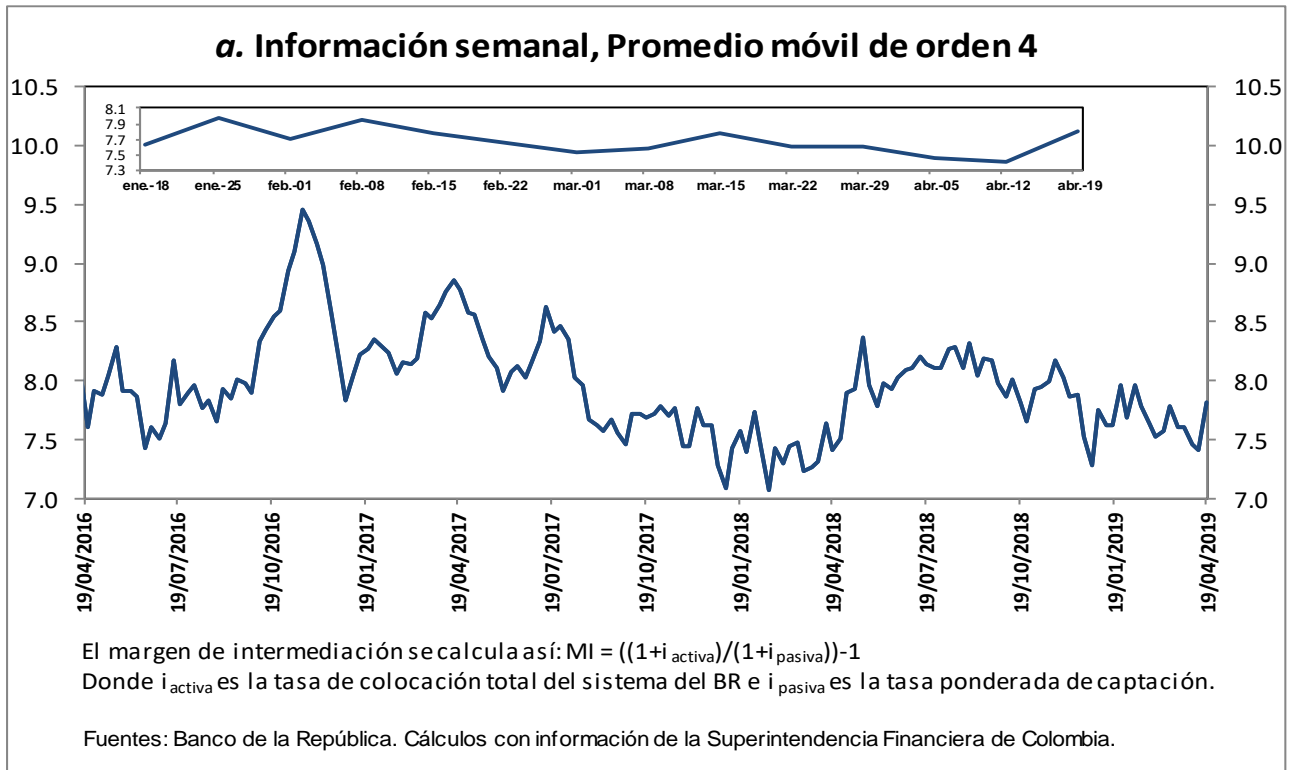


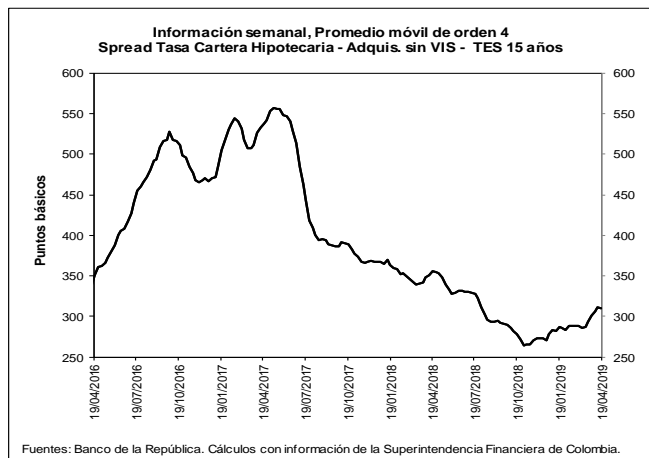
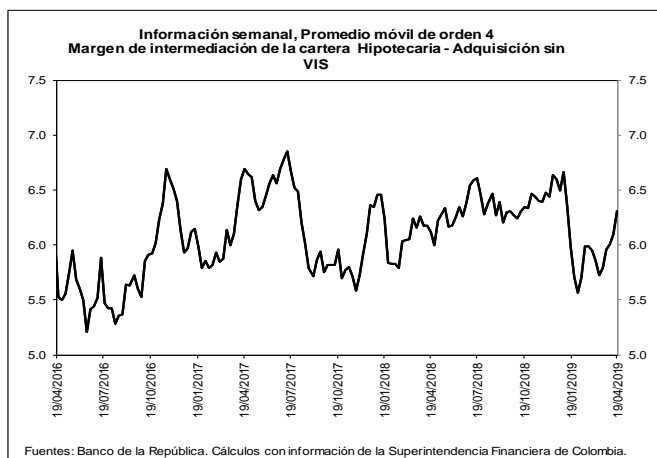
### n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



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

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha		Variación (pb)				
	19-abr-19		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	480.4		3.64	11.62	(3.76)	100.77	37.56
Menor 1 año	434.4		(1.30)	(15.91)	0.52	27.76	(83.10)
De 1 - 3 años	379.5		(8.37)	(78.10)	(124.20)	(14.94)	(185.80)
De 3 - 5 años	442.7		56.31	77.96	(23.18)	105.83	103.15
Mayor 5 años	257.9		14.45	9.45	74.71	77.90	21.14
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,751.5		31.13	7.40	61.44	161.61	14.77
De 1 - 3 años	1,666.3		16.79	35.12	(15.10)	104.13	(117.21)
De 3 - 5 años	1,366.4		7.69	16.24	(21.61)	108.46	(0.23)
Mayor 5 años	923.1		2.19	13.79	7.03	71.81	(100.45)
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	309.5		(1.82)	16.11	22.47	31.64	(45.79)
<b>Memo ítem (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	8.9	81	2.70	3.05	(31.97)	75.41	57.67
Menor 1 año	8.8	1,347	(0.73)	(23.27)	(25.56)	5.48	(73.99)
De 1 - 3 años	8.8	742	(7.83)	(90.73)	(158.83)	(50.10)	(182.96)
De 3 - 5 años	10.0	213	56.87	58.90	(64.06)	62.05	99.99
Mayor 5 años	9.2	521	14.56	(15.82)	38.72	36.63	22.35
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	22.0	12	31.70	0.04	35.37	139.33	23.88
De 1 - 3 años	21.6	125	17.33	22.49	(49.72)	68.97	(114.37)
De 3 - 5 años	19.2	550	8.25	(2.82)	(62.49)	64.69	(3.39)
Mayor 5 años	15.9	764	2.31	(11.48)	(28.95)	30.53	(99.24)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.4	249	(2.55)	(3.79)	(0.68)	(2.22)	(32.10)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.1	n.a	(0.95)	(8.56)	(28.22)	(25.36)	20.11
Menor a 1 año	4.4	n.a	0.56	(7.36)	(26.07)	(22.28)	9.11
De 1 a 3 años	5.0	n.a	0.54	(12.63)	(34.62)	(35.16)	2.84
De 3 a 5 años	5.5	n.a	0.56	(19.06)	(40.89)	(43.78)	(3.16)
Mayor a 5 años	6.7	n.a	0.11	(25.27)	(35.99)	(41.28)	1.21
Mayor a 15 años	7.3	n.a	(0.74)	(19.90)	(23.15)	(33.86)	13.69

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 19/04/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	92,831	-5,573	-5.7	-4,234	-4.4	-2,159	-2.3	1,012	1.1	7,207	8.4
B. Moneda Extranjera	33,149	213	0.6	1,102	3.4	569	1.7	244	0.7	6,054	22.3
C. TOTAL (A+B=C)	125,980	-5,360	-4.1	-3,132	-2.4	-1,590	-1.2	1,256	1.0	13,262	11.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,489	-104	-1.0	237	2.3	48	0.5	363	3.6	664	6.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,160	51	1.6	34	1.1	40	1.3	-89	-2.7	403	14.6

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/04/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>92,831</b>	<b>-5,573</b>	<b>-5.7</b>	<b>-4,234</b>	<b>-4.4</b>	<b>-2,159</b>	<b>-2.3</b>	<b>1,012</b>	<b>1.1</b>	<b>7,207</b>	<b>8.4</b>
A. Establecimientos de crédito	92,831	-5,573	-5.7	-4,234	-4.4	-2,159	-2.3	1,012	1.1	7,207	8.4
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>92,940</b>	<b>-5,573</b>	<b>-5.7</b>	<b>-4,233</b>	<b>-4.4</b>	<b>-2,159</b>	<b>-2.3</b>	<b>1,027</b>	<b>1.1</b>	<b>7,223</b>	<b>8.4</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>66,464</b>	<b>-5,500</b>	<b>-7.6</b>	<b>-4,014</b>	<b>-5.7</b>	<b>-2,369</b>	<b>-3.4</b>	<b>128</b>	<b>0.2</b>	<b>1,616</b>	<b>2.5</b>
Título de Tesorería - TES	50,756	-5,542	-9.8	-3,956	-7.2	-3,432	-6.3	-466	-0.9	1,157	2.3
Otros Títulos de deuda pública	4,804	6	0.1	7	0.1	-3	-0.1	11	0.2	227	5.0
Otros emisores Nacionales	10,904	36	0.3	-65	-0.6	1,066	10.8	583	5.6	232	2.2
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,259</b>	<b>69</b>	<b>1.6</b>	<b>171</b>	<b>4.2</b>	<b>507</b>	<b>13.5</b>	<b>587</b>	<b>16.0</b>	<b>711</b>	<b>20.0</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>22,217</b>	<b>-141</b>	<b>-0.6</b>	<b>-391</b>	<b>-1.7</b>	<b>-297</b>	<b>-1.3</b>	<b>312</b>	<b>1.4</b>	<b>4,896</b>	<b>28.3</b>
Deterioro	109	0	0.0	0	0.4	0	0.4	15	16.3	15	16.2

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 19/04/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>33,149</b>	<b>213</b>	<b>0.6</b>	<b>1,102</b>	<b>3.4</b>	<b>569</b>	<b>1.7</b>	<b>244</b>	<b>0.7</b>	<b>6,054</b>	<b>22.3</b>
A. Establecimientos de crédito	33,149	213	0.6	1,102	3.4	569	1.7	244	0.7	6,054	22.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>33,149</b>	<b>213</b>	<b>0.6</b>	<b>1,102</b>	<b>3.4</b>	<b>569</b>	<b>1.7</b>	<b>244</b>	<b>0.7</b>	<b>6,054</b>	<b>22.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>1,476</b>	<b>-29</b>	<b>-2.0</b>	<b>531</b>	<b>56.3</b>	<b>297</b>	<b>25.2</b>	<b>241</b>	<b>19.6</b>	<b>650</b>	<b>78.8</b>
Título de Tesorería - TES	171	3	1.5	3	2.0	9	5.7	8	4.7	-71	-29.2
Otros Títulos de deuda pública	248	-2	-0.9	36	17.1	-236	-48.8	-266	-51.8	52	26.8
Otros emisores Nacionales	149	2	1.7	27	22.4	57	62.6	49	48.9	3	1.9
Emisores Extranjeros	908	-32	-3.4	465	104.6	466	105.4	451	98.7	666	274.6
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>82</b>	<b>4</b>	<b>5.7</b>	<b>6</b>	<b>8.5</b>	<b>10</b>	<b>14.1</b>	<b>10</b>	<b>13.5</b>	<b>-18</b>	<b>-17.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>31,591</b>	<b>238</b>	<b>0.8</b>	<b>564</b>	<b>1.8</b>	<b>262</b>	<b>0.8</b>	<b>-7</b>	<b>0.0</b>	<b>5,422</b>	<b>20.7</b>
Deterioro	0	0	1.6	0	1.1	0	1.3	0	-2.7	0	14.6

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									
	abril 20	abril 19	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2018	2019	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>508,219</b>	<b>553,063</b>	<b>-2,493</b>	<b>-0.4</b>	<b>-466</b>	<b>-0.1</b>	<b>10,700</b>	<b>2.0</b>	<b>7,459</b>	<b>1.4</b>	<b>44,844</b>	<b>8.8</b>
1. Posición propia contado 1/	498	8,227	370	4.8	656	8.8	4,347	114.2	2,759	49.2	7,393	1,483.1
2. Reserva bancaria	29,061	33,114	2,894	9.6	1,244	3.9	1,943	6.2	-589	-1.7	4,053	13.9
3. Depósitos remunerados en BR	9	103	86	529.3	26	33.3	87	566.0	90	707.6	94	1,046.0
4. Cartera bruta M/L 2/	411,946	439,444	420	0.1	2,701	0.6	10,605	2.5	8,667	2.0	27,499	6.7
5. Inversiones netas M/L 3/	85,623	92,831	-5,573	-5.7	-4,234	-4.4	-2,159	-2.3	1,012	1.1	7,207	8.4
6. Otros activos netos	-18,919	-20,655	-690	3.5	-859	4.4	-4,122	25.0	-4,479	27.5	-1,401	7.4
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>508,219</b>	<b>553,063</b>	<b>-2,493</b>	<b>-0.4</b>	<b>-466</b>	<b>-0.1</b>	<b>10,700</b>	<b>2.0</b>	<b>7,459</b>	<b>1.4</b>	<b>44,844</b>	<b>8.8</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>422,853</b>	<b>456,316</b>	<b>-2,519</b>	<b>-0.5</b>	<b>911</b>	<b>0.2</b>	<b>12,037</b>	<b>2.7</b>	<b>7,184</b>	<b>1.6</b>	<b>33,463</b>	<b>7.9</b>
1. Repos BR	1,603	9,852	-1,704	-14.7	-2,714	-21.6	-80	-0.8	746	8.2	8,249	514.7
2. PSE	421,250	446,464	-815	-0.2	3,626	0.8	12,117	2.8	6,438	1.5	25,214	6.0
Cuenta corriente	46,448	48,280	-971	-2.0	-1,351	-2.7	-99	-0.2	-3,738	-7.2	1,832	3.9
Ahorros	164,300	182,750	1,624	0.9	5,540	3.1	6,741	3.8	2,419	1.3	18,450	11.2
CDT + bonos	195,383	201,027	153	0.1	941	0.5	9,246	4.8	11,012	5.8	5,643	2.9
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,854	10,001	-1,501	-13.1	-1,096	-9.9	-3,250	-24.5	-425	-4.1	-853	-7.9
Depósitos a la vista	4,265	4,407	-119	-2.6	-409	-8.5	-521	-10.6	-2,830	-39.1	142	3.3
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>85,366</b>	<b>96,748</b>	<b>26</b>	<b>0.0</b>	<b>-1,377</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1,336</b>	<b>-1.4</b>	<b>275</b>	<b>0.3</b>	<b>11,382</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	Acum Año mar 29	2019	
	Acum Año dic 31		Acum Año** abr 26	Acum mes** abr 26
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	51,267	51,520	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	6	5	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	51,261	51,515	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	2,866	3,119	253
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(4)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	764	2,868	3,123	254
Causaciones y Valuaciones	(429)	606	450	(157)
Pasivos con Residentes	(12)	(13)	(32)	(18)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	50,763	51,016	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(437)	169	13	
Pasivos con Residentes	96	83	65	
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	12-abr-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año
<b>PPC</b>	2,513	-220	-89	765	2,448
<i>Activo (PPC)</i>	10,592	-151	-745	-453	682
<i>Pasivo (PPC)</i>	8,079	69	-656	-1,218	-1,766
<b>Derechos Netos a Futuro (DNF)</b>	892	175	2,703	1,779	455
<b>Derechos Netos por Opciones (DNO)</b>	297	19	19	-150	439
<b>Otros Activos Netos (OAN)</b>	-3,589	23	-4,956	-4,936	-5,368
Otros Activos	73	5	-9,949	-9,868	-9,419
Otros Pasivos	3,662	-18	-4,993	-4,932	-4,052
<b>PP</b>	107	-3	-2,330	-2,546	-2,032

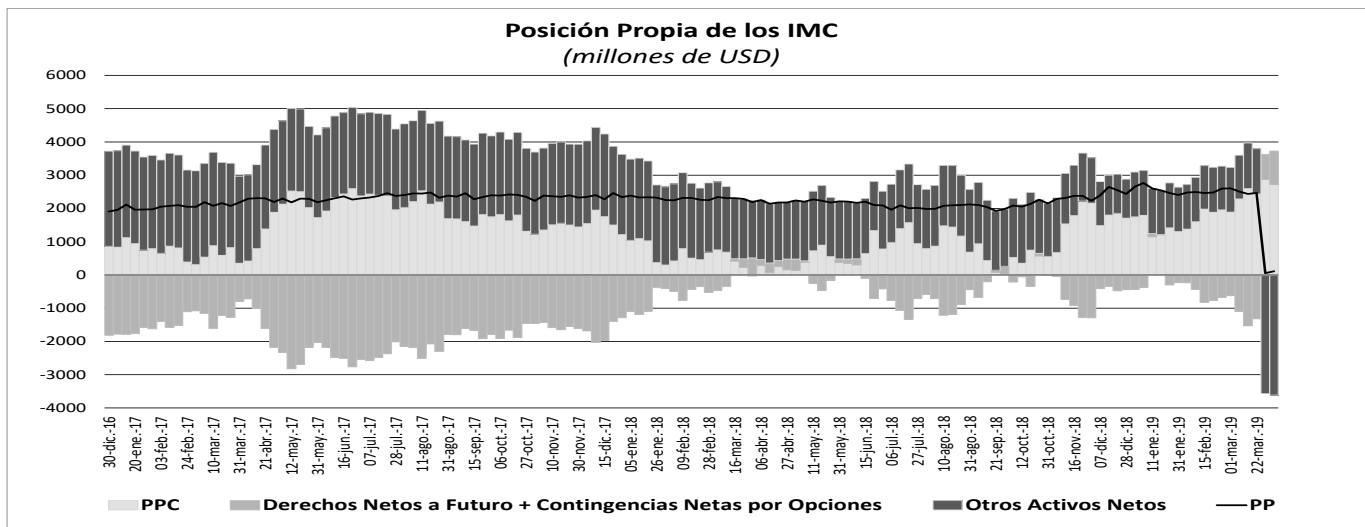
PPC/PT	8.8%
PP/PT	0.4%

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 5.29%, pasando de 12.09 a 12.73. Por su parte, los precios del petróleo disminuyeron; el crudo de referencia WTI bajó 1.81% durante la semana, al pasar de USD\$ 64.0 a USD\$ 62.84 mientras que el Brent cerró en USD\$ 71.62 (-0.49%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El crecimiento del PIB del 1T19 fue superior al estimado (Obs.: 3.2%; Esp.: 2.3%; Ant.: 2.2%); sin embargo, analistas resaltaron que había estado impulsado por la actividad comercial y por la mayor acumulación de bienes no vendidos desde 2015, que corresponden a factores temporales cuyo efecto se revertirá en los próximos meses.
- Las órdenes de bienes duraderos presentaron el mayor aumento en ocho meses en marzo (Obs.: 2.7%; Esp.: 0.8%; Ant.: -1.1%); no obstante, la disminución de los envíos podría dar indicios de que el gasto de las empresas en equipos se frenó en el 1T19. Por su parte, las solicitudes de subsidios de desempleo registraron el mayor aumento en 18 meses (Obs.: 230k; Esp.: 200k; Ant.: 192k).
- Los resultados de PCE (medida de inflación que sigue la FED) presentaron un aumento inferior al del trimestre anterior, siendo el menor desde el 2T13 (Obs.: 1.3%; Esp.: 1.4%; Ant.: 1.8%).
- El presidente Donald Trump mencionó que las negociaciones con China «marchaban bien», aunque no se ofrecieron detalles de los avances que se han alcanzado. La próxima ronda de negociaciones iniciará el 30 de abril en China y luego se realizará otra en EE.UU. a partir del 8 de mayo.

En Europa:

- Las medidas Ifo de abril en Alemania se ubicaron por debajo de lo esperado, ante las dificultades que enfrentan los exportadores debido a las fricciones comerciales (Expectativas Obs.: 95.2; Esp.: 96.1; Ant.: 95.6). La confianza del sector manufacturero en Francia retrocedió al menor nivel en casi cuatro años (Obs.: 101.1), generando dudas sobre la resiliencia de la economía francesa a las protestas de los Chalecos Amarillos y las tensiones comerciales a nivel global.
- La deuda de Italia y Grecia aumentó a 132.2% (Ant.: 131.4%) y a 181.1% (Ant.: 176.2%) del PIB, respectivamente, durante 2018. Según los analistas, el creciente endeudamiento de estos dos países pone a prueba las reglas fiscales de la UE, que exigen a sus miembros con deudas elevadas que las reduzcan gradualmente.
- En Reino Unido (RU), la primera ministra de Escocia propuso realizar un segundo referendo para independizarse del RU, debido a los intereses de la región de permanecer en la UE y en medio de la incertidumbre del *Brexit*. La funcionaria afirmó que «el sistema de gobierno de Westminster simplemente no sirve a los intereses de Escocia» y que el caso de la independencia es más fuerte que nunca.

En Asia:

- En China, el Banco Central de China (PBOC) inyectó el equivalente a USD40 mm en préstamos de mediano plazo (MLF) en un nuevo esfuerzo para estimular la liquidez del país. La operación realizada disminuye las expectativas de que la entidad ofrezca mayores estímulos monetarios, especialmente después que se publicó un crecimiento mayor al esperado en el primer trimestre (Obs.: 6.4%; Esp.: 6.3%) y unas cifras positivas de crédito en marzo.
- En Japón, el Banco Central de Japón (BoJ) mantuvo sin cambio su política monetaria. Adicionalmente, el gobernador Haruhiko Kuroda afirmó que «los niveles actuales de tasas muy bajas se mantendrán al menos hasta la primavera (boreal) de 2020, pero el lapso de tiempo establecido deberá ser mucho más prolongado si la economía se debilita». Esta es la primera vez que el BoJ fija un plazo para su orientación a futuro.

En América:

- En Canadá, el Banco de Canadá mantuvo inalterada su TPM en 1.75% y retiró de su comunicado una frase relacionada con el aumento futuro de las tasas de interés que se había incluido en ese documento desde finales de 2017, debido a que la economía enfrenta una ralentización.
- En México, la actividad económica (IGAE) se expandió en febrero a su mayor ritmo en tres meses (Obs.: 0.35%; Esp.: 0.3%; Ant.: 0.19%), ayudada principalmente por el sector primario, mostraron datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). La actividad económica creció un 1.1% en febrero contra el mismo mes de 2018, ligeramente por encima del pronóstico de analistas (Esp.: 0.98%).
- En Brasil, el IPC sorpresivamente registró su mayor avance en dos años a mediados de abril, ante el aumento de precios en los sectores de transporte y alimentos y bebidas (Obs.: 4.71%; Esp.: 4.65%; Ant.: 4.18%).
- En Colombia, aunque el déficit en la balanza comercial en febrero fue inferior al esperado y al observado en enero (Obs.: 580.8m; Esp.: 716.0m; Ant.: 1025.8m), aumentó frente al reportado en igual mes del año pasado (USD548.4 m), debido a un incremento mayor en las importaciones en comparación con el de las exportaciones.
- En Colombia, el Banco de la República (BR) mantuvo inalterada la tasa de intervención en 4.25%, como era esperado. De este modo, se completó un año en el que la TPM permanece en el mismo nivel. Analistas afirmaron que la decisión estuvo soportada en que no se anticipan riesgos contundentes sobre la inflación ni en las expectativas, y que el BR destacó los pocos riesgos a la baja de la inflación, mientras que, en materia de crecimiento, al interior de la JDBR se mantiene una perspectiva optimista.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 26 de abril	Semana anterior 19 de abril	4 sem atrás 26 de marzo	Un año atrás
Estados Unidos	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	2,25 - 2,5	1,5 - 1,75
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	6,50
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*	71,87	67,12	67,76	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	6,50
Turquía =	24,00	24,00	24,00	8,00
India	6,00	6,00	6,25	6,00
Rusia =	7,75	7,75	7,75	7,25
China	4,35	4,35	4,35	4,35
Suiza	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-0,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia =	6,00	6,00	6,00	3,40
Noruega	1,00	1,00	1,00	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 26 de abril			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (Mar)	1,90	0,59	2,00	26/04/2019	1,90	-	-
Zona Euro (Mar)	1,40	-1,38	2,00	26/04/2019	1,30	2019-2	1,40
Japón (Mar)	0,50	-0,60	2,00	26/04/2019	0,75	-	-
Reino Unido (Mar)	1,90	-1,13	2,00	26/04/2019	2,00	-	-
Canadá (Mar)	1,90	-0,15	1,00 - 3,00	26/04/2019	1,70	-	-
Brasil (Mar)	4,58	1,84	2,50 - 6,50	26/04/2019	3,80	abr-19	4,01
México (Mar)	4,00	4,09	3,00	26/04/2019	3,90	mar-19	4,06
Colombia (Mar)	3,21	1,01	2,00 - 4,00	26/04/2019	3,20	abr-19	3,28
Chile (Feb) ↓	1,80	1,18	2,00 - 4,00	26/04/2019	2,30	abr-19	2,70
Argentina (Mar)	54,70	11,10	12,00- 17,00	26/04/2019	43,70	mar-19	39,00
Perú (Mar)	2,25	0,49	1,00 - 3,00	26/04/2019	2,40	feb-19	2,35
Australia (Dic) ↓	1,30	0,20	2,00 - 3,00	26/04/2019	1,90	mar-18	4,1
Nueva Zelanda (Mar)	1,50	0,25	1,00 - 3,00	26/04/2019	1,80	feb-19	1,82
Malasia (Feb) ↑	0,20	3,04	-	26/04/2019	1,40	-	-
Sudáfrica (Mar)	4,50	2,15	3,00 - 6,00	26/04/2019	4,70	mar-19	5,40
Turquía (Mar)	19,71	3,58	3,00 - 7,00	26/04/2019	16,90	abr-19	16,00
India (Mar)	2,86	3,05	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Mar)	5,30	2,33	4,00	26/04/2019	4,90	-	-
China (Mar)	2,30	2,00	3,00	26/04/2019	2,05	-	-
Irlanda (Mar)	1,10	-1,09	2,00	26/04/2019	1,00	-	-
Portugal (Mar)	0,85	-0,84	2,00	-	-	-	-
Grecia (Mar)	0,94	-0,93	2,00	-	-	-	-
Suiza (Mar)	0,70	-0,94	2,00	-	-	-	-
Indonesia (Mar)	2,48	3,43	2,50 - 4,50	26/04/2019	3,37	2018-4	3,86
Noruega (Mar)	2,90	-1,85	2,00	26/04/2019	2,30	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 26 de abril	Semana anterior (b) 19 de abril	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,44	2,44	2,41	2,40	1,70	0,0
LIBOR	1Día	2,40	2,39	2,39	2,38	1,70	0,9
LIBOR	1 Semana	2,43	2,41	2,41	2,41	1,75	2,0
LIBOR	1 Mes	2,48	2,48	2,50	2,50	1,90	0,2
LIBOR	3 Meses	2,58	2,58	2,60	2,81	2,36	0,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,47	-0,47	-0,47	-0,44	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,44	-0,44	-0,45	-0,44	-0,42	-0,2
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,41	-0,42	-0,41	-0,40	0,0
EUR LIBOR	3 Meses	-0,36	-0,35	-0,35	-0,36	-0,36	-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) 26 de abril	Semana anterior (b) 19 de abril	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,41	2,41	2,42	2,35	1,81	-0,25
0,5	2,45	2,46	2,45	2,56	2,00	-1,20
2	2,28	2,38	2,20	2,49	2,48	-9,8
5	2,29	2,37	2,17	2,51	2,81	-8,3
10	2,50	2,56	2,37	2,69	2,98	-6,2
30	2,92	2,96	2,81	3,02	3,17	-3,7

<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) 26 de abril	Semana anterior (b) 19 de abril	4 sem atrás 26 de marzo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	416	404	411	445	343	12	3,1%
Colombia	173	175	186	228	177	-2	-1,1%
Argentina	969	854	790	815	419	115	13,5%
Brasil	246	247	258	273	232	-1	-0,4%
México	290	294	307	354	257	-4	-1,4%
Perú	126	122	139	168	150	4	3,3%
Venezuela	5205	5141	5184	7014	4547	64	1,2%
Turquía	504	494	503	423	311	10	2,0%
Sudáfrica	291	274	302	318	219	17	6,2%

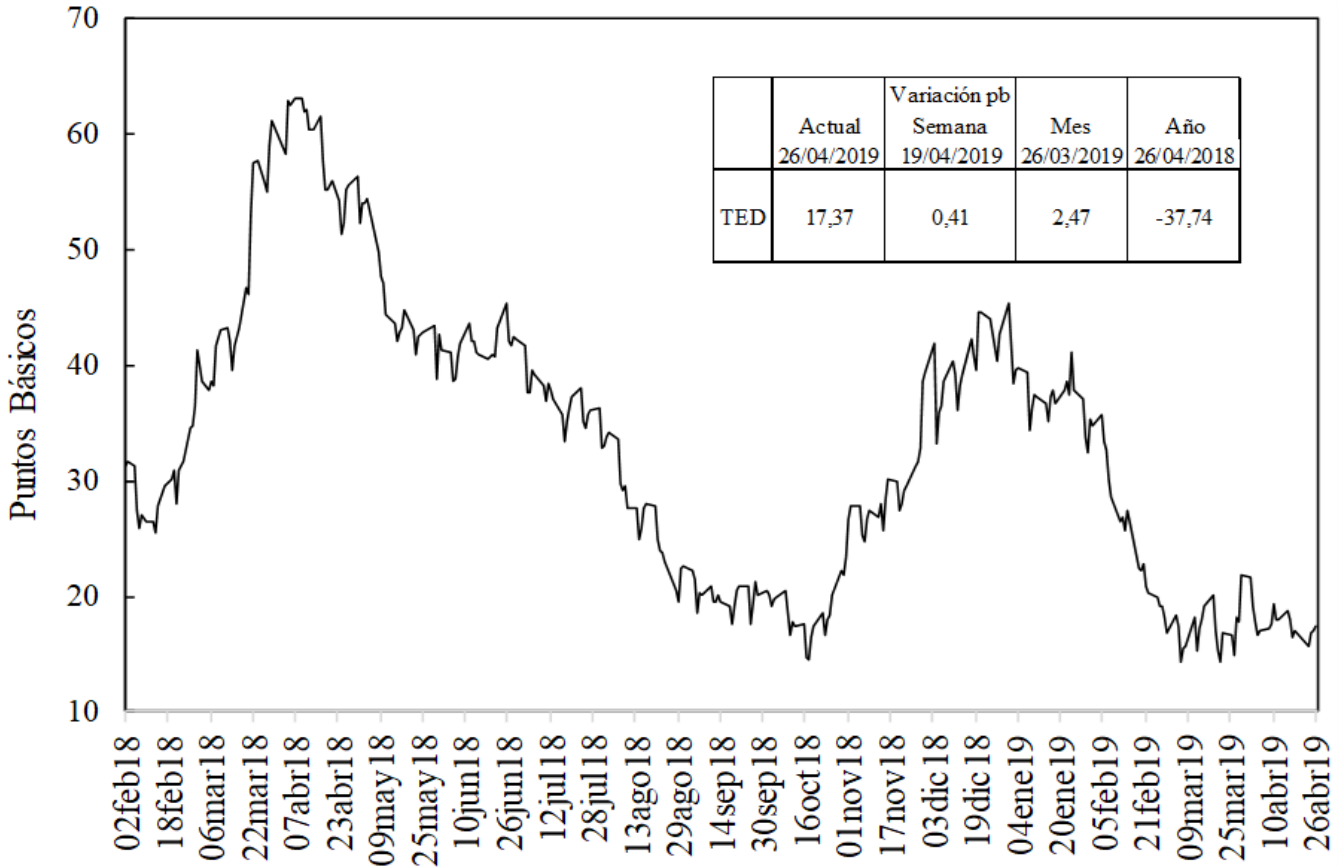
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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 plus: 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

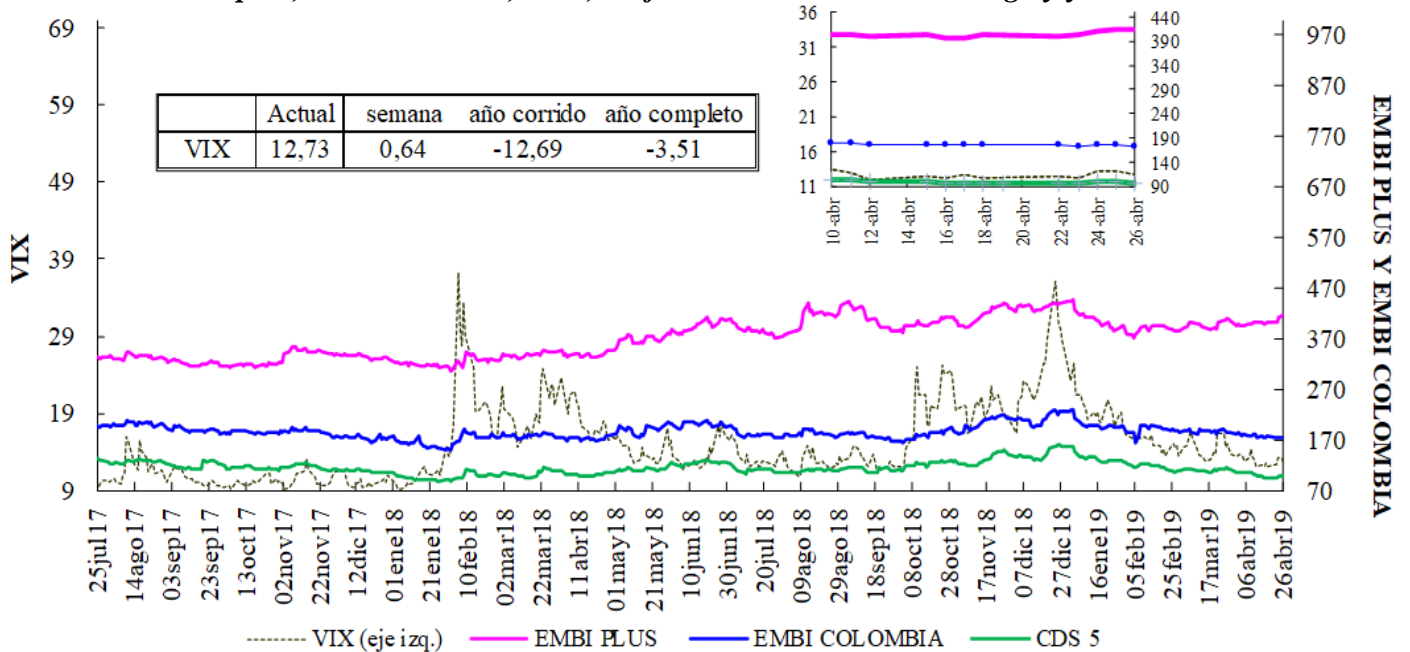
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



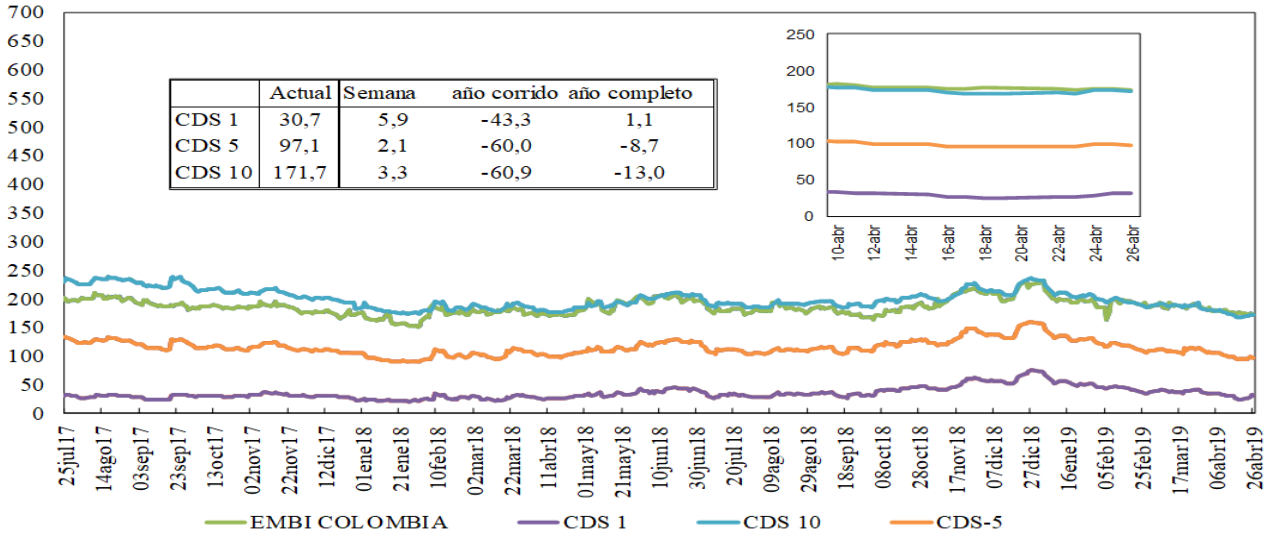
Fuente: Bloomberg, DODM

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

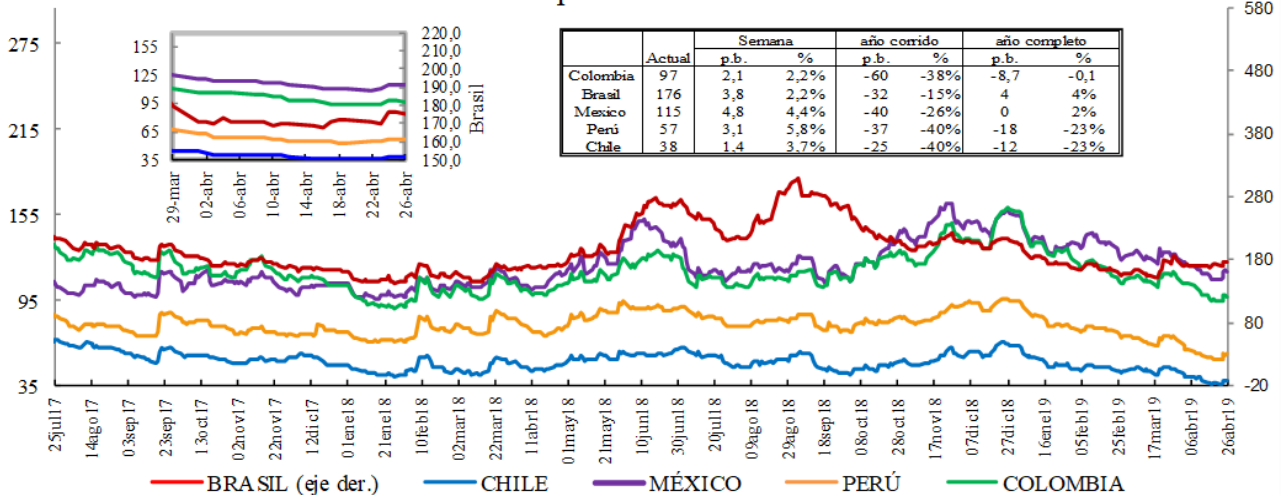


VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista  
 \*El ticker del EMBI de Colombia en Bloomberg corresponde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

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

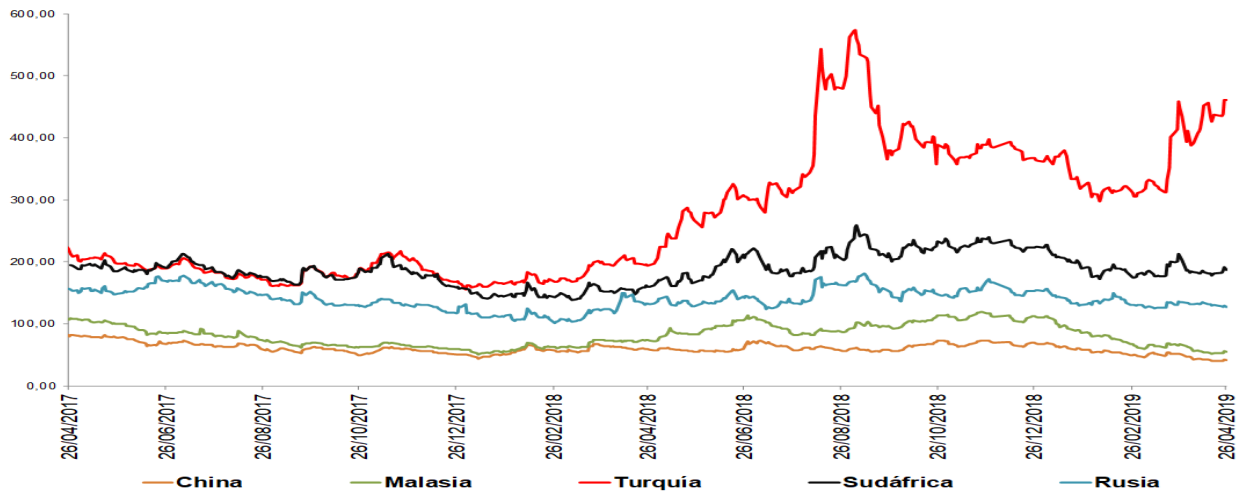


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



\*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 26 de abril	Diferencia			
			Semanal 19 de abril	4 sem atrás 26 de marzo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26.543	-0,06%	3,6%	13,8%	9,1%
EE UU	S&P500	2.940	1,20%	4,8%	17,3%	10,2%
EE UU	NASDAQ	8.146	1,85%	6,6%	22,8%	14,4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.500	0,03%	5,4%	16,6%	-0,2%
Alemania	DAX	12.315	0,76%	7,8%	16,6%	-1,5%
Argentina	MERVAL	30.001	-6,35%	-6,8%	-1,0%	1,7%
México	MEXBOL	44.975	-1,21%	4,7%	8,0%	-6,9%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	96.236	1,75%	4,7%	9,5%	11,4%
Chile	IPSA	5.192	-1,33%	0,3%	1,7%	-8,6%
Venezuela	IBVC	17.070	65,43%	90,5%	963,4%	-19,7%
Perú	IGBVL	20.846	-0,44%	-0,7%	7,7%	-2,9%
Colombia	COLCAP	1.598	1,49%	1,6%	20,5%	2,9%
Japón	NKY	22.259	0,26%	4,1%	11,2%	-0,3%
China	SHANGAI SE	3.086	-5,64%	2,1%	23,8%	0,4%

Fuente: Bloomberg.

## j. Comportamiento de tasas de cambio

### i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 26 de abril	Tasa Directa 26 de abril	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 19 de abril	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1151	0,90	0,85%	0,8%	2,8%	8,5%	-2,2%	1,3%
Libra	1,2916	0,77	0,60%	2,1%	-1,3%	7,8%	-0,5%	12,9%
AUD	0,7042	1,42	1,56%	0,6%	0,1%	7,3%	6,1%	10,0%
NZD	0,6663	1,50	0,32%	2,0%	0,8%	6,0%	3,4%	3,5%
CAD	0,7432	1,35	0,47%	0,3%	-1,3%	4,5%	-1,2%	6,8%
Yen	0,0090	111,59	-0,30%	1,0%	1,7%	2,1%	0,5%	0,2%
NOK	0,1152	8,7	2,01%	0,6%	0,5%	8,6%	1,2%	6,4%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 26 de abril	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 19 de abril	4 sem atrás 26 de marzo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.228,59	2,16%	1,3%	-0,7%	14,8%	10,3%	9,6%
Argentina	45,90	9,66%	4,6%	21,9%	123,3%	196,5%	220,8%
Brasil	3,93	0,11%	-1,6%	1,3%	13,1%	23,9%	11,4%
Venezuela*	5.195,47	56,73%	57,90%	822,4%	32129,4%	NA	NA
Perú	3,32	0,63%	0,0%	-1,6%	2,4%	1,9%	1,0%
México	18,94	0,78%	-2,2%	-3,6%	0,7%	-1,3%	9,0%
Chile	674,65	1,88%	-1,3%	-2,5%	11,9%	1,4%	1,0%
Turquía	5,94	2,19%	11,4%	12,3%	46,0%	65,9%	110,4%
India	70,02	0,96%	1,7%	0,4%	4,9%	9,2%	5,3%
Sudáfrica	14,39	2,36%	-1,4%	0,3%	16,1%	8,4%	0,0%
Malasia	4,13	-0,04%	1,4%	0,0%	5,5%	-5,0%	5,3%

\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar Fuerte a Bolívar Soberano, cambió la metodología para el cálculo de la Tasa de Cambio, por tal motivo no es posible realizar el cálculo de la depreciación 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 26 de abril	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 19 de abril	4 sem atrás 26 de marzo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3600,04	1,31%	0,5%	-3,4%	5,7%	12,8%	8,2%
COP/Libra	4170,05	1,56%	-0,8%	0,6%	6,5%	10,8%	-2,9%
COP/Yen	28,93	2,16%	0,3%	-2,3%	12,4%	9,7%	9,4%
COP/Sol Peruano	973,77	1,52%	1,4%	1,0%	12,1%	8,2%	8,6%
COP/Peso Chileno	4,79	0,28%	2,6%	1,9%	2,6%	8,7%	8,6%
COP/Real Brasileiro	821,07	2,05%	2,9%	-1,9%	1,5%	-11,0%	-1,6%
COP/Peso Mexicano	170,48	1,37%	3,6%	3,1%	14,0%	11,7%	0,6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 26 de abril	Diferencia				
			Semanal 19 de abril	Frente a 29 de marzo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	184,7	-1,3%	0,49%	0,39%	8,75%	-8,23%
Exportaciones	Café	0,9	2,8%	-1,90%	-1,23%	-8,98%	-21,17%
Exportaciones	Azúcar	12,9	0,2%	0,78%	1,10%	1,82%	7,80%
Exportaciones	Petróleo WTI	63,3	-1,1%	5,25%	6,55%	39,40%	-7,17%
Exportaciones	Carbón	59,4	0,0%	-4,12%	-15,86%	-31,49%	-27,29%
Exportaciones	Oro	1286,2	0,8%	-0,48%	-1,79%	0,29%	-2,33%
Exportaciones	Níquel	12270,0	-2,9%	-5,72%	-5,80%	15,81%	-12,01%
Exportaciones	Aceite de Palma	668,5	0,0%	-0,96%	-0,96%	-4,50%	-39,50%
Importaciones	Trigo	4,3	-2,1%	-4,47%	-6,77%	-15,94%	-10,86%
Importaciones	Maíz	3,3	-2,1%	0,00%	-4,96%	-4,68%	-10,19%
Importaciones	Cacao	2302,6	-1,6%	2,35%	3,10%	-2,65%	-15,69%
Importaciones	Algodón	0,7	-0,8%	0,12%	-0,25%	5,27%	-11,74%
Importaciones	Soya	8,1	-3,2%	-3,34%	-3,71%	-3,88%	-19,12%
Otros	Plata	15,1	0,7%	-0,25%	-1,37%	-2,65%	-8,69%
Otros	Cobre	6393,0	-0,9%	-1,42%	0,86%	7,18%	-7,15%
Otros	Aluminio	1832,0	-0,4%	-3,58%	-3,50%	-2,01%	-16,88%
Otros	Ganado	126,3	-3,2%	0,02%	-0,14%	2,98%	3,47%
Otros	Petróleo Brent	72,15	0,3%	6,76%	6,37%	34,11%	-3,47%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

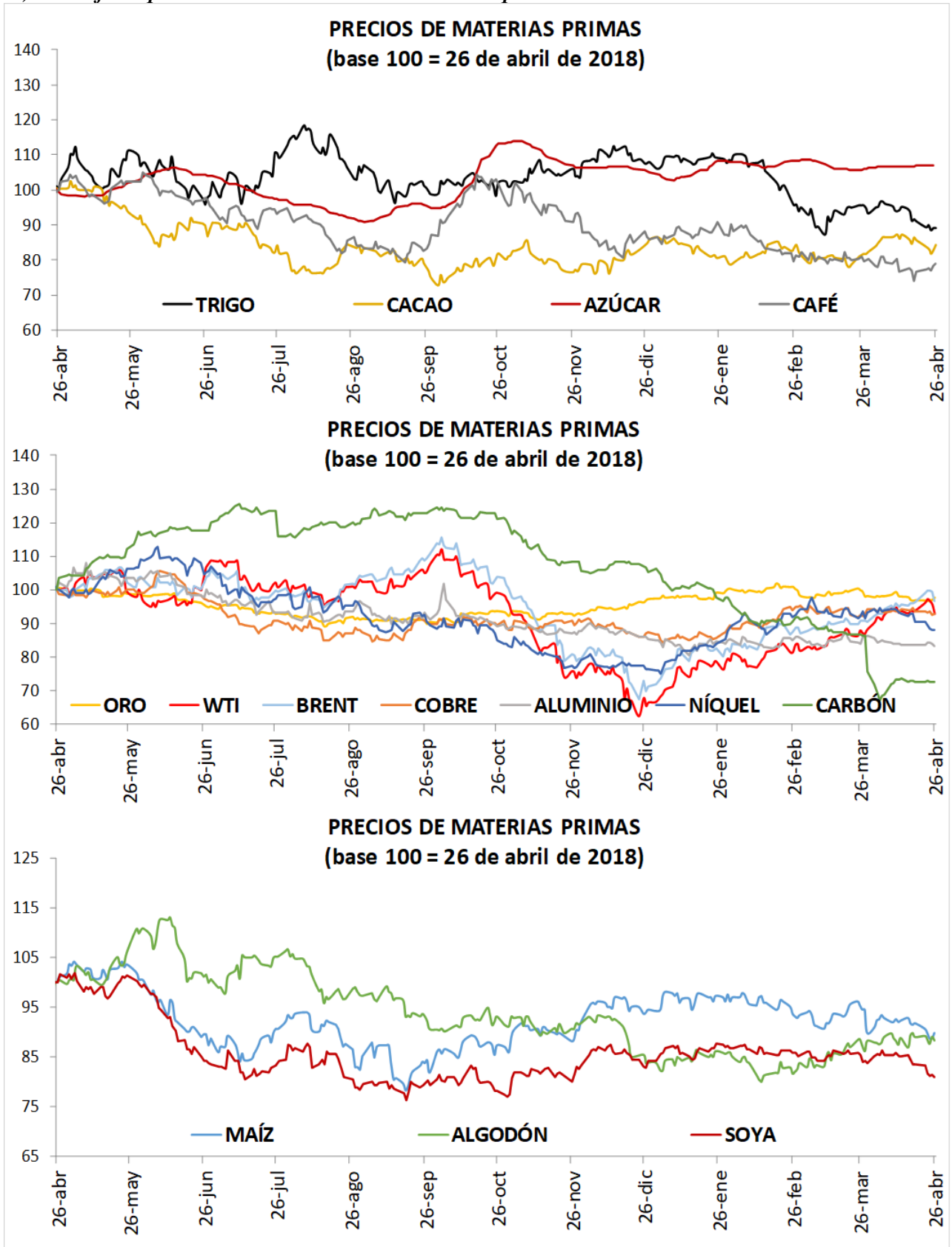
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

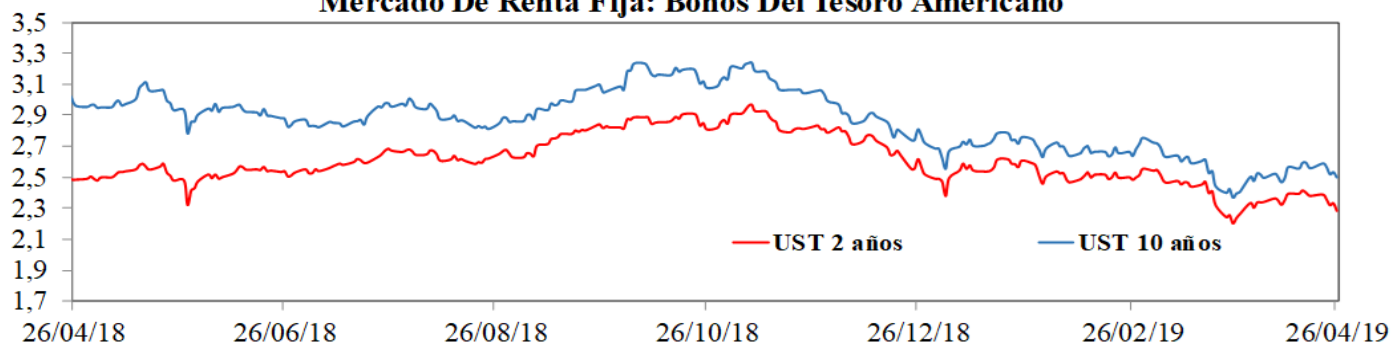
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

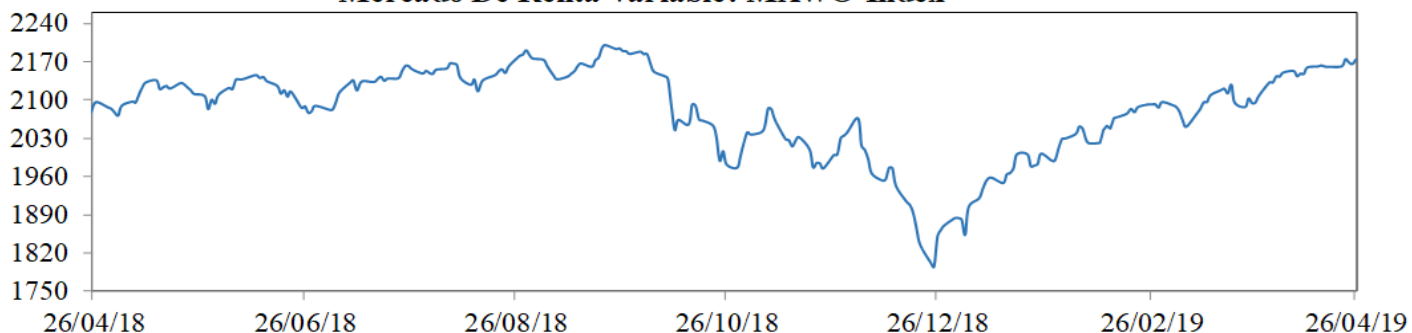


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

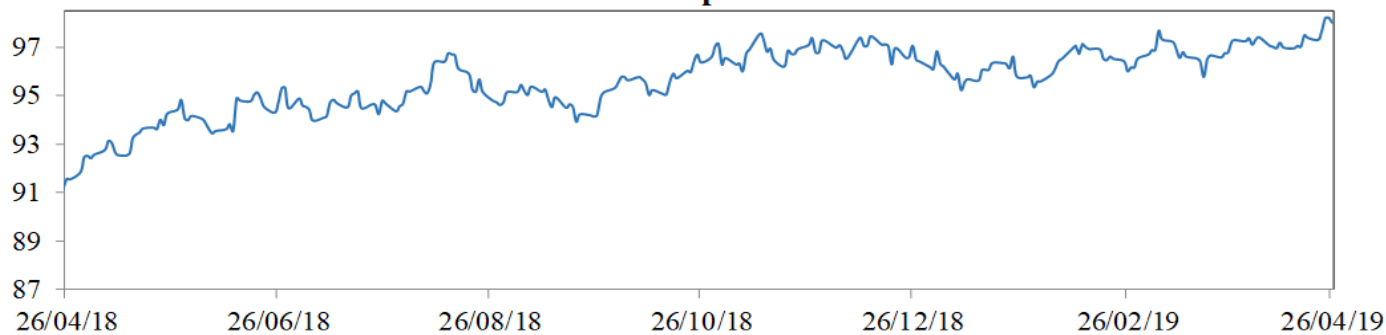
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



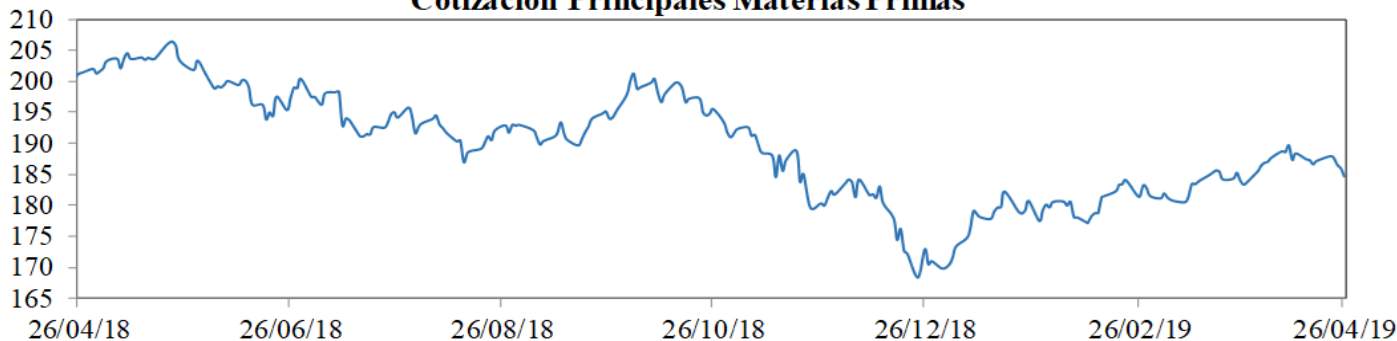
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

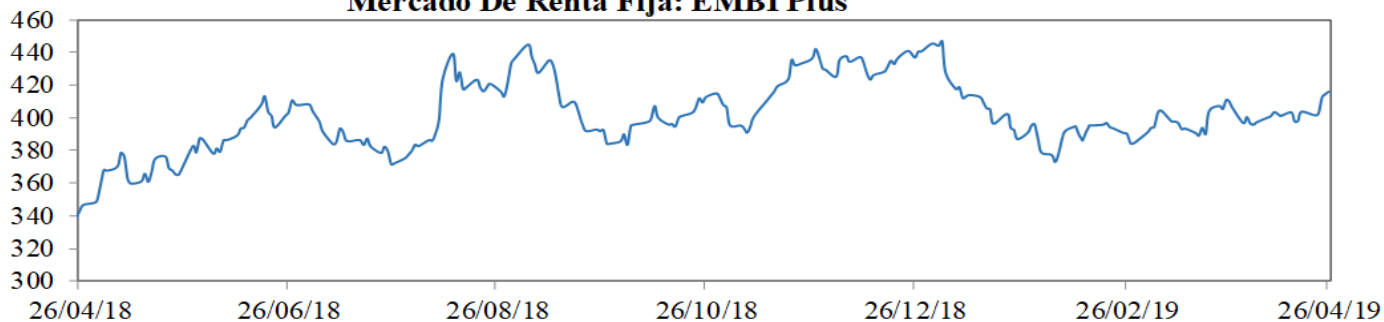
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

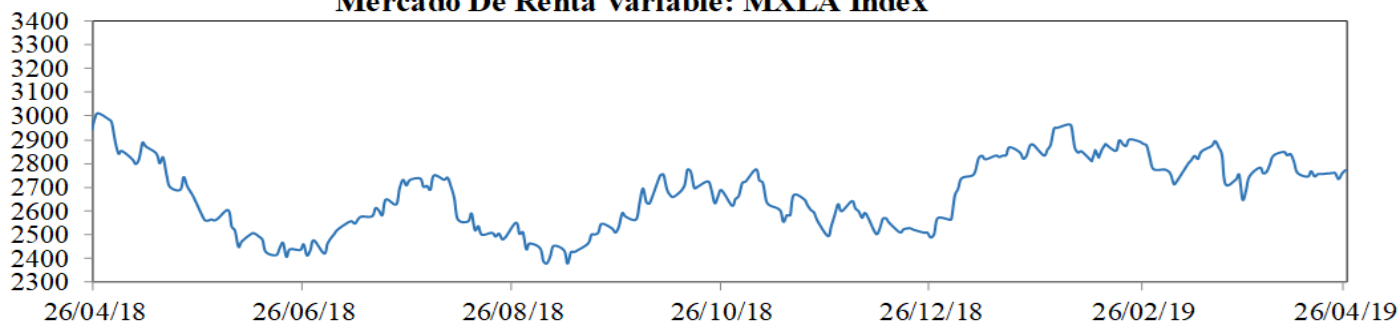
Fuente: Bloomberg

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

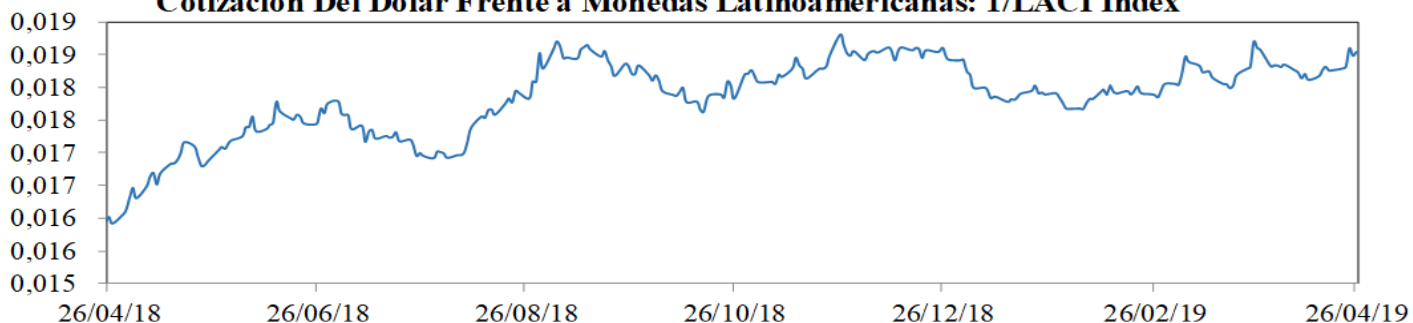
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



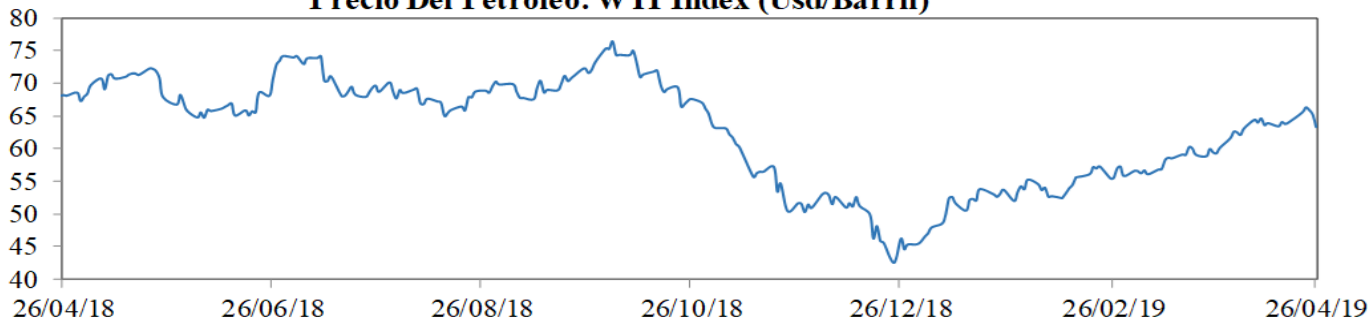
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



#### 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.

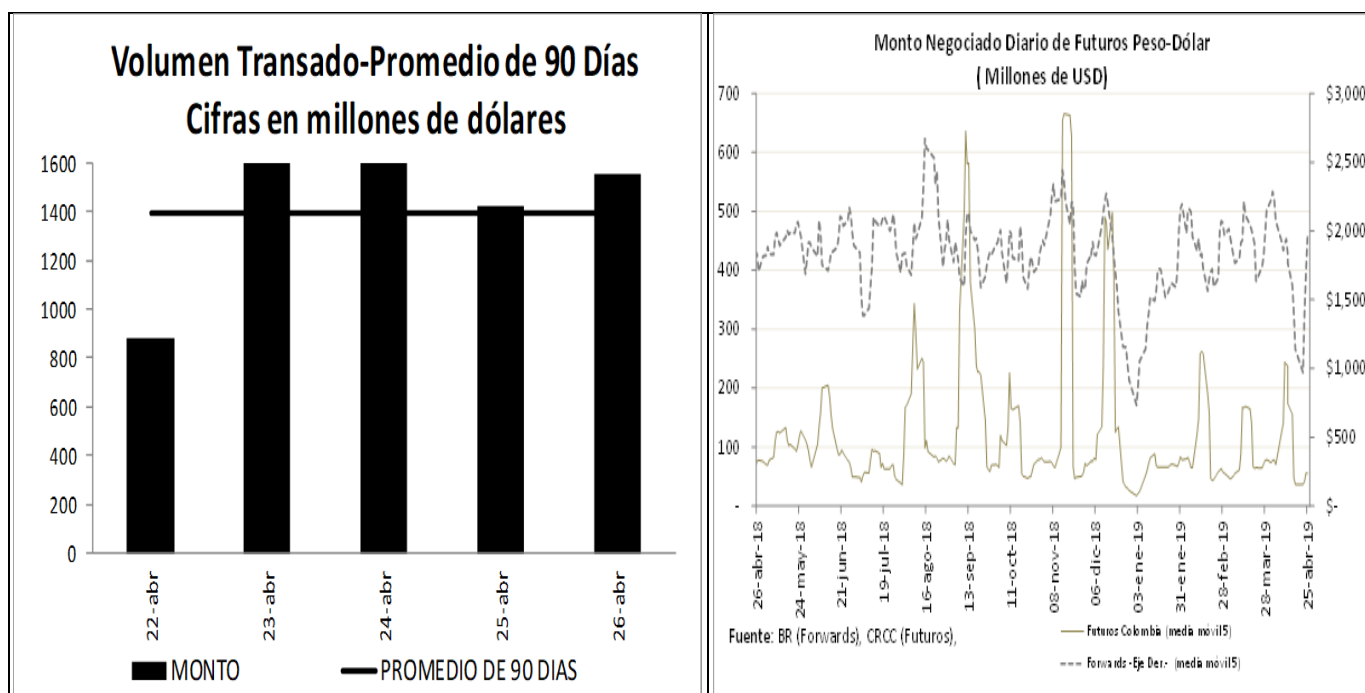
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	26-mar	5-abr	12-abr	19-abr	26-abr	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.147,50	3.126,13	3.110,17	3.160,18	3.228,59	68,41	81,09
						2,16%	2,58%
Depreciación año completo	11,78%	12,15%	14,74%	15,94%	14,79%		
Depreciación año corrido	-3,15%	-3,80%	-4,29%	-2,76%	-0,65%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



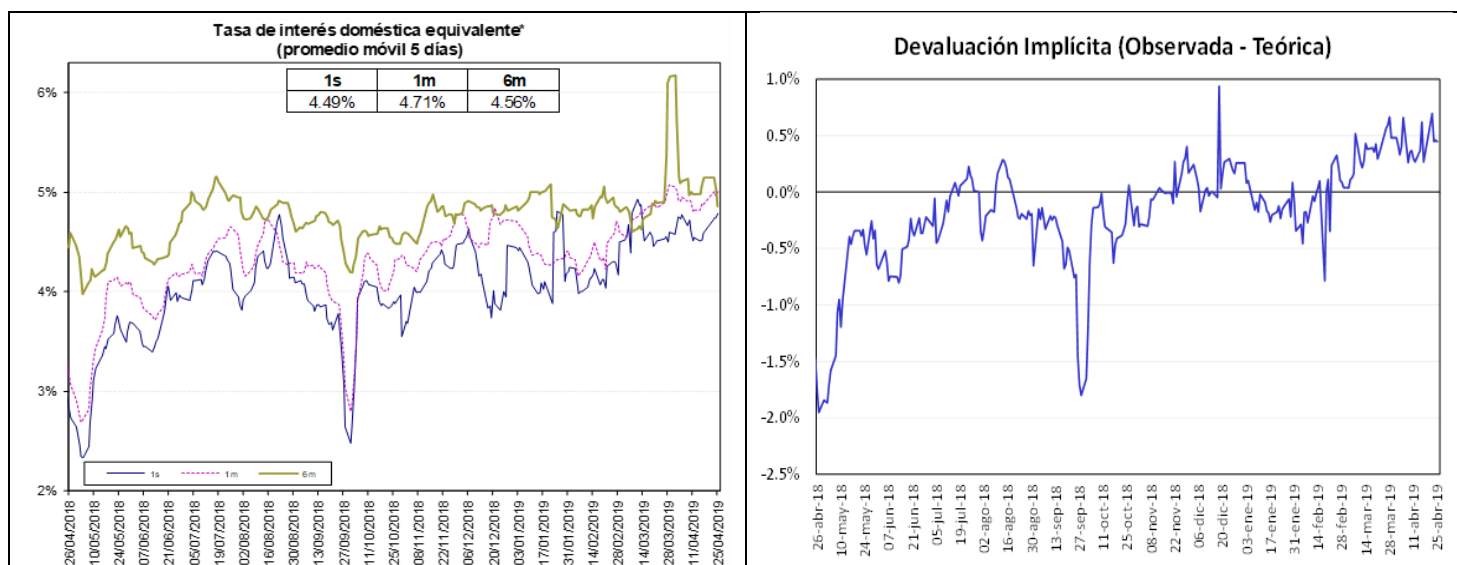
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas ABR22 - ABR25						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,858	1,857.71	2.00%	2.00%	1.77%	1.77%
1 mes	3,179	3,179.17	2.14%	2.14%	1.57%	1.57%
2 meses	365	365.30	1.99%	1.99%	1.52%	1.52%
3 meses	307	307.47	2.24%	2.24%	1.49%	1.49%
6 meses	261	261.28	1.89%	1.89%	1.52%	1.52%
1 año	284	283.67	1.88%	1.88%	1.58%	1.58%

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

\*Cifras en US\$ millones

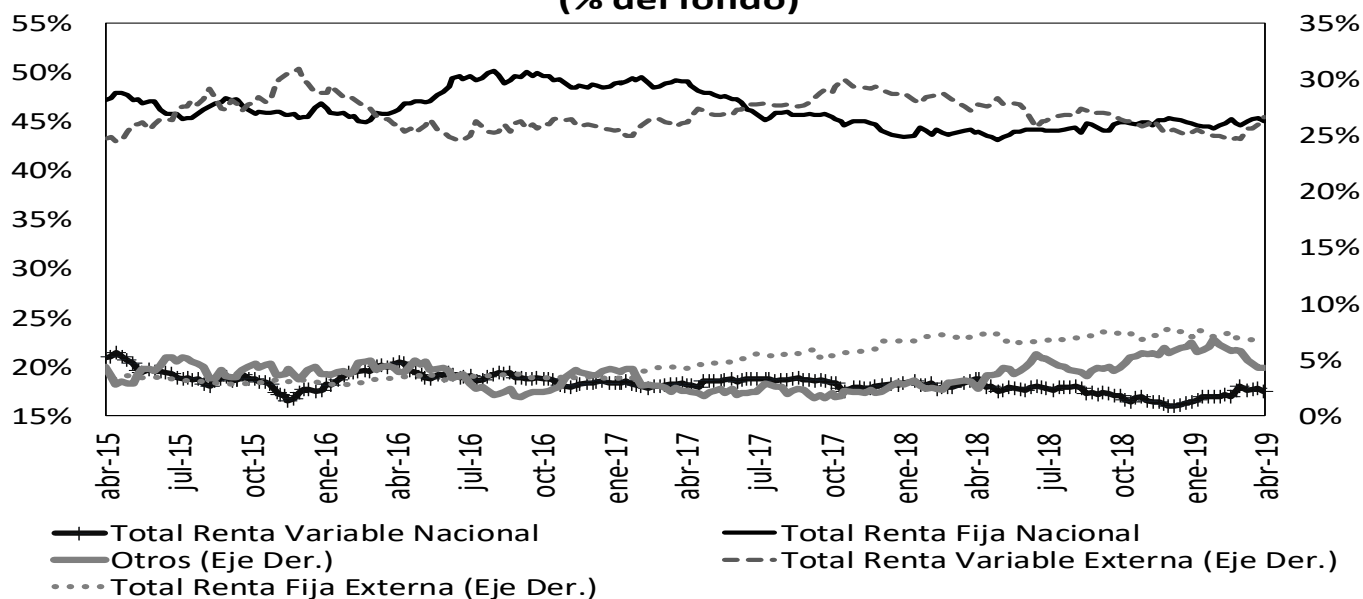


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 19 de abril de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	11-abr			19-abr		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,70	22,91	7,41%	1,67	22,86	7,32%
Mayor Riesgo	1,45	4,45	32,59%	1,48	4,72	31,45%
Moderado	39,98	201,89	19,80%	39,20	202,25	19,38%
Retiro Programado	1,87	23,42	7,99%	1,83	23,44	7,82%
<b>Total</b>	<b>45,00</b>	<b>252,67</b>	<b>17,81%</b>	<b>44,19</b>	<b>253,26</b>	<b>17,45%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

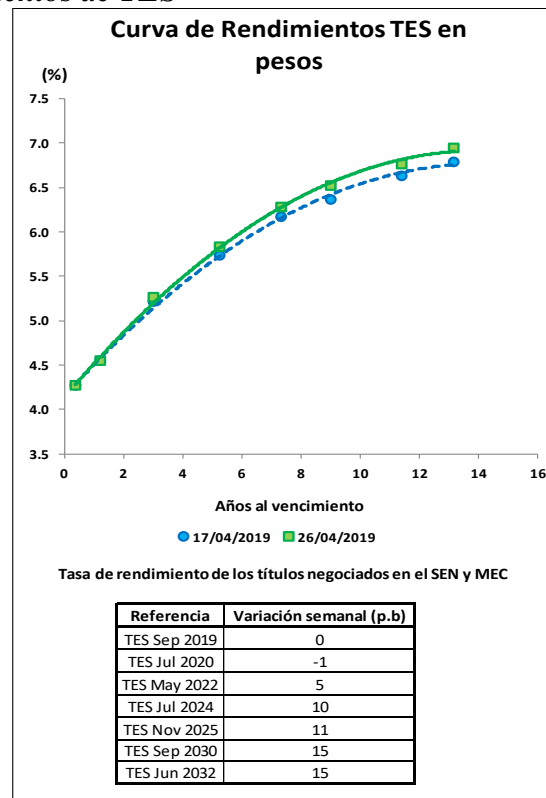
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,7	11-jun-19	4,78%	4-sep-18	4,78%	28-ago-18	0
TES-CP	0,4	10-sep-19	4,87%	4-dic-18	4,92%	27-nov-18	-5
TES-CP	0,6	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-CP	0,9	11-mar-20	4,70%	23-abr-19	4,68%	16-abr-19	2
TES-PESOS	0,4	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,2	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	3,0	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	5,2	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,6	26-nov-25	6,10%	24-abr-19	5,96%	10-abr-19	14
TES-PESOS	7,3	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	9,0	28-abr-28	6,46%	24-abr-19	6,26%	10-abr-19	19
TES-PESOS	11,4	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,2	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,5	18-oct-34	7,05%	24-abr-19	6,91%	10-abr-19	14
TES-UVR	1,9	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	3,8	23-feb-23	2,34%	20-feb-19	2,35%	6-feb-19	-2
TES-UVR	6,0	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,9	17-mar-27	3,05%	20-feb-19	3,06%	6-feb-19	-1
TES-UVR	13,9	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	16,0	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,8	25-feb-37	3,70%	3-abr-19	3,74%	20-mar-19	-4
TES-UVR	30,2	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 19 al 25 de abril de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 19 al 26 de abril de 2019	Corrido de abril de 2019
Bancos Comerciales		1'607	(4'383)	368	56	72	300	428	665
Compañía de Financiamiento Comercial		8	(12)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(1'524)	(1'610)	104	(50)	43	(29)	(37)	(295)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>91</b>	<b>(6'005)</b>	<b>472</b>	<b>6</b>	<b>115</b>	<b>271</b>	<b>391</b>	<b>370</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	83	10	18	10	42	20	72	81
	Terceros	5'879	3'734	501	132	(174)	491	449	1'239
	<i>Pasivos Pensionales</i>	4'288	2'656	410	77	(174)	453	356	707
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		5'962	3'674	519	142	(132)	511	520	1'319
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(366)	413	184	37	4	120	161	280
	Terceros	345	(1'254)	33	19	(2)	14	31	46
	<i>Extranjeros</i>	0	1	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(21)	(841)	217	56	3	134	192	325
Sociedades Fiduciarias	Propia	(86)	(1'500)	5	2	-	(1)	1	(20)
	Terceros	4'446	66'595	(698)	(434)	(82)	(98)	(614)	806
	<i>Extranjeros***</i>	1'252	64'666	(492)	(258)	(8)	(227)	(492)	185
	<i>FIC</i>	1'188	1'806	213	167	23	63	252	358
	<i>Pasivos Pensionales</i>	1'053	6'982	(437)	(398)	(112)	89	(421)	382
Total Sociedades Fiduciarias		4'361	65'096	(693)	(432)	(82)	(99)	(613)	786
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	278	700	50	(6)	-	55	50	80
	Terceros	3	(6)	1	-	-	2	2	1
	<i>Pasivos Pensionales</i>	3	(6)	1	-	-	2	2	1
Total Compañías de Seguros y Capitalización		280	694	51	(6)	-	57	51	80
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>10'582</b>	<b>68'597</b>	<b>93</b>	<b>(240)</b>	<b>(211)</b>	<b>602</b>	<b>150</b>	<b>2'510</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		933	1'490	22	(13)	7	68	62	319
Total Entidades Públicas****		2'763	16'134	1'847	599	90	1'159	1'847	1'391
Otros*****		120	(11'178)	10	(1)	-	11	10	85
	<i>Extranjeros</i>	39	0	-	-	-	0	0	37
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>14'488</b>	<b>69'037</b>	<b>2'443</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>2'110</b>	<b>2'460</b>	<b>4'676</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 26 de abril 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 19 al 25 de abril de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 19 al 26 de abril de 2019	Corrido de abril de 2019
Bancos Comerciales		(2'245)	4'395	281	91	213	25	328	(5'449)
Compañía de Financiamiento Comercial		(0)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		275	(1'079)	30	0	24	13	38	26
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(1'970)</b>	<b>3'316</b>	<b>311</b>	<b>91</b>	<b>237</b>	<b>38</b>	<b>366</b>	<b>(5'423)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	6	1	-	-	-	-	-	(2)
	Terceros	2'939	28'356	(133)	(33)	(77)	(83)	(193)	30
	<i>Pasivos Pensionales</i>	2'086	20'838	33	(36)	42	28	34	244
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías		2'945	28'336	(133)	(33)	(77)	(83)	(193)	28
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(26)	66	(11)	(19)	(21)	7	(33)	(8)
	Terceros	(205)	(211)	(3)	(5)	0	0	(5)	(27)
	<i>Extranjeros</i>	-	(38)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa		(231)	(145)	(14)	(24)	(21)	7	(38)	(35)
Sociedades Fiduciarias	Propia	14	(101)	(1)	3	(1)	-	1	(61)
	Terceros	156	8'281	(75)	(46)	(40)	30	(56)	(50)
	<i>Extranjeros***</i>	(8)	384	(46)	-	-	(46)	(46)	25
	<i>FIC</i>	(61)	558	(53)	(12)	(16)	(5)	(33)	50
	<i>Pasivos Pensionales</i>	33	2'776	4	(19)	(13)	4	(28)	(146)
Total Sociedades Fiduciarias		170	8'180	(76)	(43)	(41)	30	(55)	(111)
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	34	1'474	(16)	3	(98)	82	(14)	(83)
	Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
	<i>Pasivos Pensionales</i>	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización		34	1'475	(16)	3	(98)	82	(14)	(83)
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
	Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
	<i>FIC</i>	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>		<b>2'918</b>	<b>37'832</b>	<b>(239)</b>	<b>(97)</b>	<b>(237)</b>	<b>35</b>	<b>(299)</b>	<b>(201)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(399)	(169)	(5)	-	(0)	-	(0)	(168)
Total Entidades Públicas****		(2'585)	1'395	402	-	135	267	402	(162)
Otros*****		(144)	769	7	7	-	-	7	(121)
	<i>Extranjeros</i>	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>(2'180)</b>	<b>43'144</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>135</b>	<b>341</b>	<b>475</b>	<b>(6'075)</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 26 de abril 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.

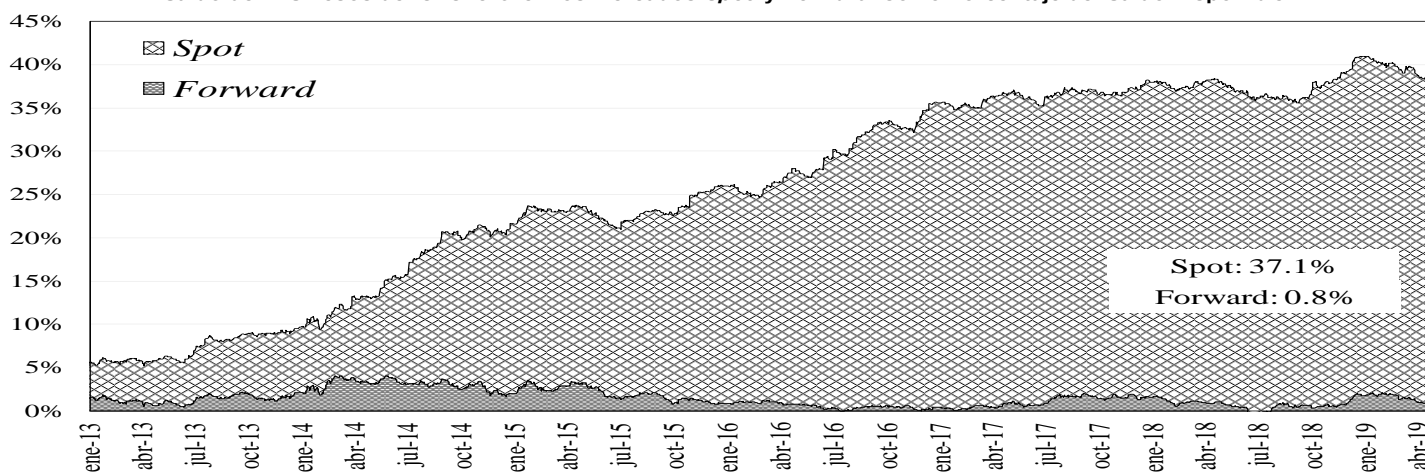
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

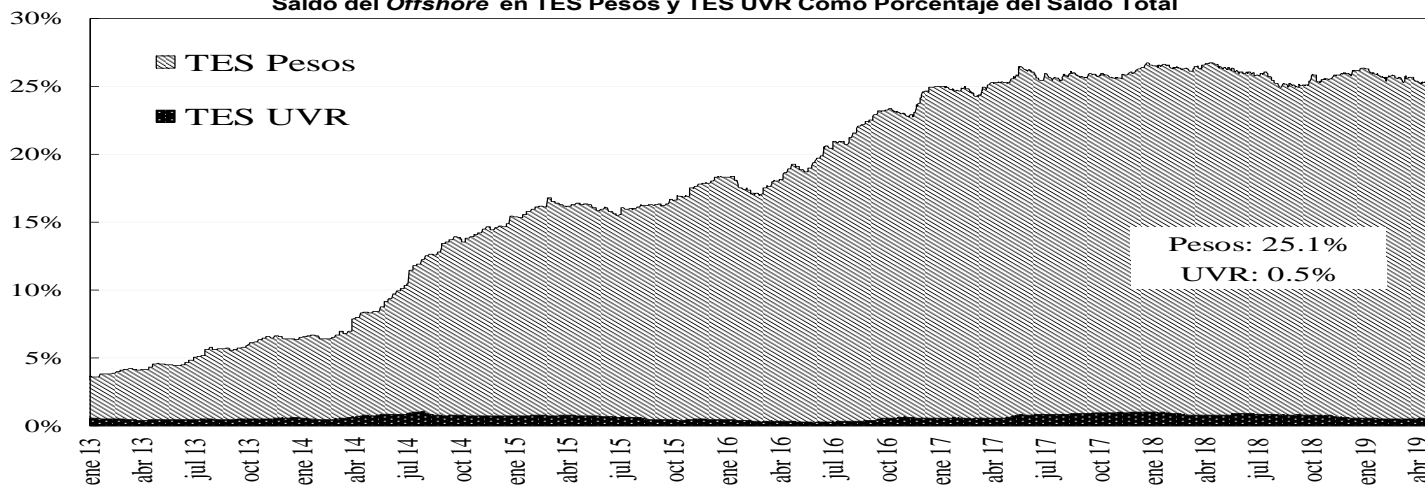
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 19 y el 25 de abril	Entre el 19 y el 26 de abril	Corrido de abril	Saldo Compras Netas al 26 de abril del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES	
<i>Spot</i>	Pesos	\$ 1'291	\$ 64'667	\$ (492)	\$ (492)	\$ 222	\$ 77'082	37.1%	25.1%
	UVR	\$ (8)	\$ 345	\$ (46)	\$ (46)	\$ 25	\$ 1'621	1.6%	0.5%
<i>Forward*</i>	Pesos	\$ (1'692)	\$ (3'230)	\$ (94)	\$ (94)	\$ (543)	\$ 1'733	0.8%	0.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 25 de abril 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



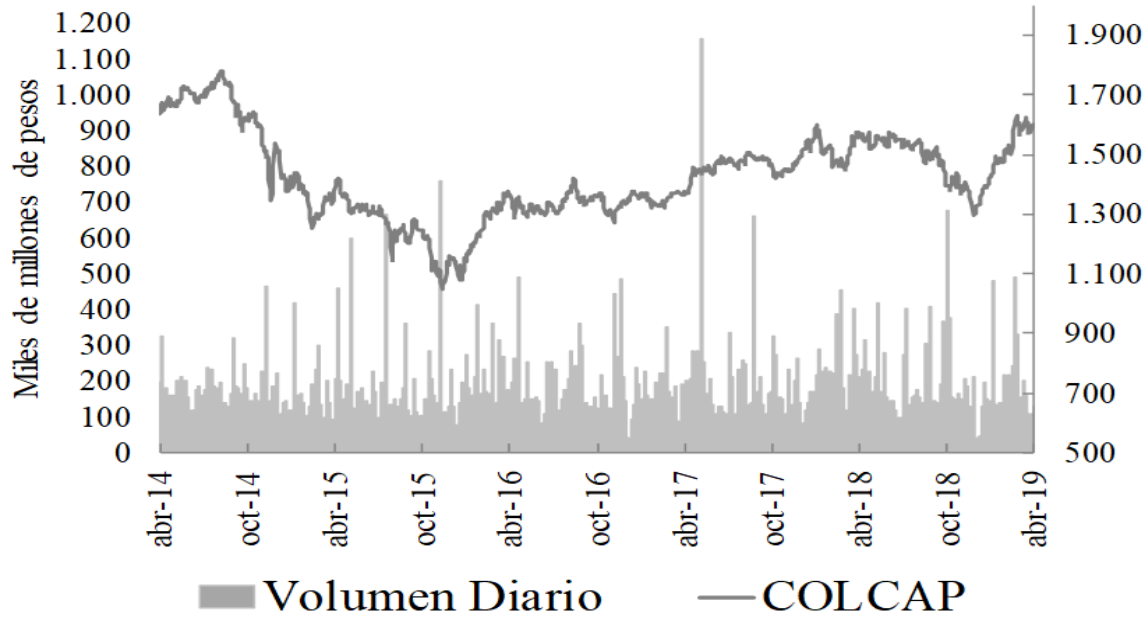
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	abril 26	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.597,75	1,49%	-0,58%	20,50%	2,86%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	108,29 *	38,7%	-16,1%	219,8%	-24,6%

\* Miles de millones de pesos

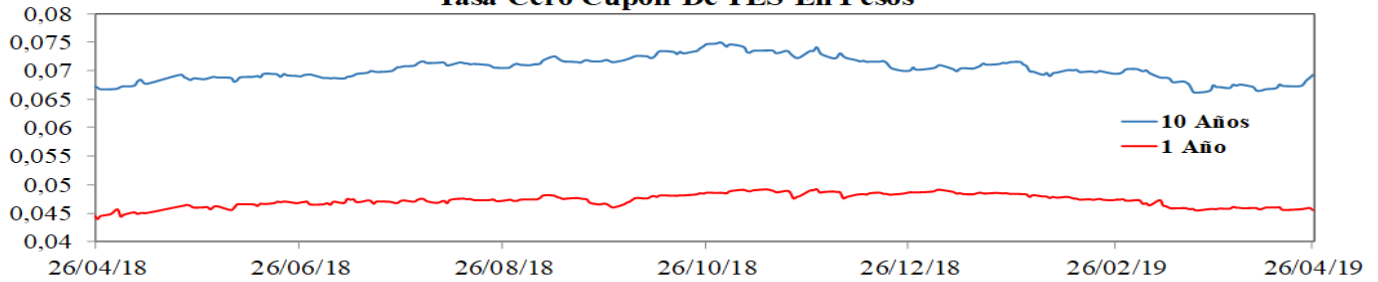
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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

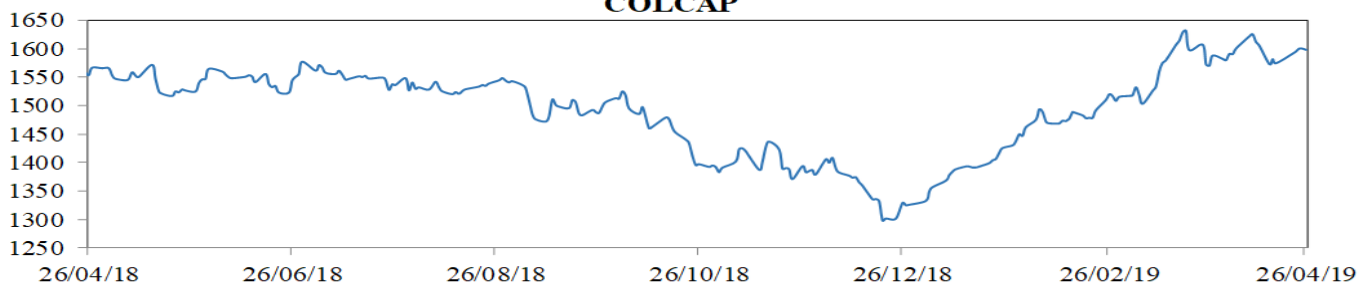


### 15. Resumen del mercado colombiano.

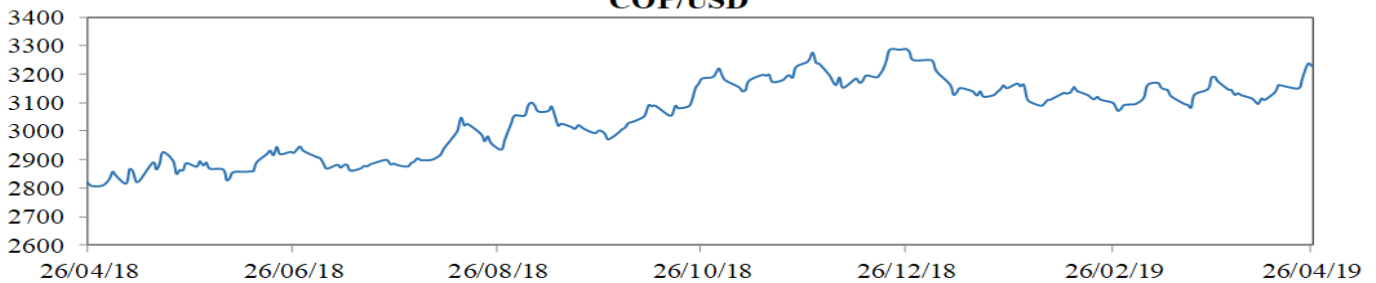
#### Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



#### COLCAP



#### COP/USD



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
22 Abr	23 Abr	24 Abr	25 Abr	26 Abr
<b>Estados Unidos</b> Chicago Fed Nat Activity Index Mar Esp: -0.10 Ant: -0.29 Obs: -0.15 <b>Estados Unidos</b> Existing Home Sales Mar Esp: 5.30m Ant: 5.51m Obs: 5.21m <b>Colombia</b> Trade Balance Feb Esp: -\$716.0m Ant: -\$1025.8m Obs: -\$580.8m <b>Colombia</b> Economic Activity NSA YoY Feb Esp: 2.8% Ant: 2.2% Obs: 2.7%	<b>Japón</b> Machine Tool Orders YoY Mar F Esp: -- Ant: -28.5% Obs: -28.5% <b>Sudáfrica</b> Leading Indicator Feb Esp: -- Ant: 102.8 Obs: 104.9 <b>Zona Euro</b> Govt Debt/GDP Ratio 2018 Esp: -- Ant: 86.8% Obs: 85.1% <b>Brasil</b> FGV CPI IPC-S Apr 22 Esp: 0.74% Ant: 0.79% Obs: 0.69% <b>México</b> Unemployment Rate NSA Mar Esp: 3.15% Ant: 3.30% Obs: 3.25% <b>Estados Unidos</b> Richmond Fed Manufact. Index Apr Esp: 10 Ant: 10 Obs: 3 <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Apr A Esp: -7.0 Ant: -7.2 Obs: -7.9 <b>Estados Unidos</b> New Home Sales Mar Esp: 649k Ant: 667k Obs: 692k <b>Japón</b> PPI Services YoY Mar Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.1%	<b>Japón</b> Leading Index CI Feb F Esp: -- Ant: 97.4 Obs: 97.1 <b>Francia</b> Manufacturing Confidence Apr Esp: 102 Ant: 102 Obs: 101 <b>Francia</b> Production Outlook Indicator Apr Esp: -1 Ant: -1 Obs: -2 <b>Alemania</b> IFO Business Climate Apr Esp: 99.9 Ant: 99.6 Obs: 99.2 <b>Alemania</b> IFO Expectations Apr Esp: 96.1 Ant: 95.6 Obs: 95.2 <b>Canadá</b> Bank of Canada Rate Decision Apr 24 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: 1.75% <b>Argentina</b> Trade Balance Mar Esp: \$500m Ant: \$460m Obs: \$1183m <b>Japón</b> BOJ Policy Balance Rate Apr 25 Esp: -0.100% Ant: -0.100% Obs: -0.100%	<b>Brasil</b> IBGE Inflation IPCA-15 YoY Apr Esp: 4.65% Ant: 4.18% Obs: 4.71% <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims Apr 20 Esp: 200k Ant: 192k Obs: 230k <b>Estados Unidos</b> Continuing Claims Apr 13 Esp: 1682k Ant: 1653k Obs: 1655k <b>Estados Unidos</b> Durables Ex Transportation Mar P Esp: 0.2% Ant: -0.1% Obs: 0.4% <b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air Mar P Esp: 0.2% Ant: -0.1% Obs: 1.3% <b>Estados Unidos</b> Kansas City Fed Manf. Activity Apr Esp: 8 Ant: 10 Obs: 5 <b>Colombia</b> Industrial Confidence Mar Esp: -- Ant: 5.1 Obs: 3.0 <b>Japón</b> Tokyo CPI YoY Apr Esp: 1.1% Ant: 0.9% Obs: 1.4% <b>Japón</b> Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY Apr Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: 1.3% <b>Japón</b> Industrial Production YoY Mar P Esp: -3.8% Ant: -1.1% Obs: -4.6%	<b>Japón</b> Housing Starts YoY Mar Esp: 5.2% Ant: 4.2% Obs: 10.0% <b>Francia</b> Consumer Confidence Apr Esp: 97 Ant: 96 Obs: 96 <b>Rusia</b> Key Rate Apr 26 Esp: 7.75% Ant: 7.75% Obs: 7.75% <b>Estados Unidos</b> GDP Annualized QoQ 1Q A Esp: 2.3% Ant: 2.2% Obs: 3.2% <b>Estados Unidos</b> Personal Consumption 1Q A Esp: 1.0% Ant: 2.5% Obs: 1.2% <b>Estados Unidos</b> Core PCE QoQ 1Q A Esp: 1.4% Ant: 1.8% Obs: 1.3% <b>México</b> Economic Activity IGAE YoY Feb Esp: 0.98% Ant: 1.27% Obs: 1.11% <b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Apr F Esp: 97.0 Ant: 96.9 Obs: 97.2 <b>Colombia</b> Overnight Lending Rate Apr 26 Esp: 4.25% Ant: 4.25% Obs: 4.25%

b. **Semana actual**

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>29 Abr</b>	<b>30 Abr</b>	<b>1 May</b>	<b>2 May</b>	<b>3 May</b>
<b>Zona Euro</b> Economic Confidence Apr Esp: 105.0 Ant: 105.5 Obs: 104.0 <b>Zona Euro</b> Industrial Confidence Apr Esp: -2.0 Ant: -1.7 Obs: -4.1 <b>Zona Euro</b> Consumer Confidence Apr F Esp: -7.9 Ant: -7.9 Obs: -7.9 <b>Brasil</b> FGV Inflation IGPM YoY Apr Esp: 8.59% Ant: 8.27% Obs: 8.64% <b>Estados Unidos</b> PCE Core Deflator YoY Mar Esp: 1.7% Ant: -- Obs: 1.6% <b>Estados Unidos</b> Dallas Fed Manf. Activity Apr Esp: 10.0 Ant: 8.3 Obs: 2.0 <b>China</b> Composite PMI Apr Esp: -- Ant: 54.0 Obs: -- <b>China</b> Manufacturing PMI Apr Esp: 50.5 Ant: 50.5 Obs: -- <b>China</b> Caixin China PMI Mfg Apr Esp: 50.9 Ant: 50.8 Obs: --	<b>Francia</b> GDP YoY 1Q P Esp: 1.1% Ant: 1.0% Obs: -- <b>Francia</b> CPI YoY Apr P Esp: 1.2% Ant: 1.1% Obs: -- <b>Zona Euro</b> GDP SA YoY 1Q A Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: -- <b>Alemania</b> CPI YoY Apr P Esp: 1.5% Ant: 1.3% Obs: -- <b>Canadá</b> GDP YoY Feb Esp: 1.4% Ant: 1.6% Obs: -- <b>México</b> GDP NSA YoY 1Q P Esp: 1.4% Ant: 1.7% Obs: -- <b>Chile</b> Manufacturing Production YoY Mar Esp: 1.5% Ant: 0.8% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> MNI Chicago PMI Apr Esp: 58.5 Ant: 58.7 Obs: -- <b>Colombia</b> National Unemployment Rate Mar Esp: -- Ant: 11.8% Obs: -- Japón Nikkei Japan PMI Mfg Apr F Esp: -- Ant: 49.5 Obs: --	<b>Perú</b> Lima CPI YoY Apr Esp: 2.62% Ant: 2.25% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> ADP Employment Change Apr Esp: 180k Ant: 129k Obs: -- <b>Canadá</b> Markit Canada Manufacturing PMI Apr Esp: -- Ant: 50.5 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI Apr F Esp: 52.4 Ant: 52.4 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> ISM Manufacturing Apr Esp: 55.0 Ant: 55.3 Obs: -- <b>Estados Unidos</b> FOMC Rate Decision (Upper Bound) may-01 Esp: 2.50% Ant: 2.50% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> FOMC Rate Decision (Lower Bound) may-01 Esp: 2.25% Ant: 2.25% Obs: --	<b>Francia</b> Markit France Manufacturing PMI Apr F Esp: 49.6 Ant: 49.6 Obs: -- <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI Apr F Esp: 44.5 Ant: 44.5 Obs: -- <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI Apr F Esp: 47.8 Ant: 47.8 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Construction PMI Apr Esp: 50.3 Ant: 49.7 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Bank of England Bank Rate may-02 Esp: 0.750% Ant: 0.750% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims Apr 27 Esp: 215k Ant: 230k Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Continuing Claims Apr 20 Esp: 1664k Ant: 1655k Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Durable Goods Orders Mar F Esp: -- Ant: 2.7% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Durables Ex Transportation Mar F Esp: -- Ant: 0.4% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air Mar F Esp: -- Ant: 1.3% Obs: -- <b>Colombia</b> Davivienda Colombia PMI Mfg Apr Esp: -- Ant: 48.9 Obs: --	<b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI Apr Esp: 50.3 Ant: 48.9 Obs: -- <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Composite PMI Apr Esp: 50.6 Ant: 50.6 Obs: -- <b>Zona Euro</b> CPI Estimate YoY Apr Esp: 1.6% Ant: 1.4% Obs: -- <b>Brasil</b> Industrial Production YoY Mar Esp: -4.9% Ant: 2.0% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Change in Nonfarm Payrolls Apr Esp: 187k Ant: 196k Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Unemployment Rate Apr Esp: 3.8% Ant: 3.8% Obs: -- <b>Estados Unidos</b> Markit US Composite PMI Apr F Esp: -- Ant: 52.8 Obs: -- <b>Colombia</b> Colombia Monetary Policy Minutes

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

### Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	28-feb-19	29-mar-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>8,481.0</b>	<b>10,040.4</b>	<b>-1,559.4</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	8,481.0	10,040.4	-1,559.4
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>13,366</b>	<b>13,522</b>	<b>-156.4</b>
E. Expansión transitoria	13,366	13,601	-235.2
Repos a 1 día	8,366	10,601	-2,235.2
Repos a 14 días	3,000	1,000	2,000.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	2,000	2,000	0.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	109	79	30.4
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	109.2	79	30.4
<b>Total (I + II)</b>	<b>21,847</b>	<b>23,562</b>	<b>-1,715.8</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 26-abr-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO		TOTAL	VARIACION	
	3	91		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>160.10</b>	<b>0.00</b>	<b>160.10</b>	<b>47.04</b>	<b>157.10</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	160.10	0.00	160.10	47.04	-192.53
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>6,448.17</b>	<b>2,000.00</b>	<b>8,448.170</b>	<b>-1,458.57</b>	<b>1,540.57</b>
SUBASTA	6,448.17	2,000.00	8,448.17	-1,458.57	1,540.57
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	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>
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 \$**

<b>COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO</b>							
<b>FECHA</b>	<b>OPERACIONES DE CONTRACCIÓN</b>			<b>OPERACIONES DE EXPANSIÓN</b>			
	<b>SUBASTA</b>	<b>VENTANILLA</b>	<b>SALDO</b>	<b>REPOS ENTIDADES FINANCIERAS</b>			
				<b>SUBASTA</b>	<b>VENTANILLA</b>	<b>OVERNIGHT</b>	<b>SALDO</b>
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
02/02/2019	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
15/03/2019	0.00	77.21	77.21	10361.92	330.00	0.00	10691.92
22/03/2019	0.00	154.74	154.74	12599.60	100.00	0.00	12699.60
29/03/2019	0.00	78.86	78.86	11499.43	101.40	0.00	11600.83
05/04/2019	0.00	73.73	73.73	9544.29	0.00	1.60	9545.89
12/04/2019	0.00	23.24	23.24	9356.50	339.00	0.00	9695.50
17/04/2019	0.00	113.06	113.06	7906.74	0.00	0.00	7906.74
26/04/2019	0.00	160.10	160.10	8448.17	0.00	0.00	8448.17

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCES O		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	%	
												APROBADAS
Subasta	1 Día	lunes, 22 de abr 2019	9,900,000	5,484,760	4.25%	5.25%	5,484,760	4.25%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019	9,900,000	7,093,580	4.25%	5.25%	7,093,580	4.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019	9,900,000	6,663,685	4.25%	5.25%	6,663,685	4.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019	9,900,000	5,740,430	4.25%	5.25%	5,740,430	4.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 2019	9,900,000	6,448,170	4.25%	5.25%	6,448,170	4.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>49,500,000</b>	<b>31,430,625</b>			<b>31,430,625</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>31,430,624.60</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	1 Día	lunes, 22 de abr 2019		80,000	5.25%	5.25%	80,000	5.25%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019	0						0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019	0	2,600	5.25%	5.25%	2,600	5.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>82,600</b>			<b>82,600</b>	<b>5.25%</b>	<b>0</b>	<b>82,600.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 22 de abr 2019							0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 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>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 22 de abr 2019	0	5,500	6.25%	6.25%	5,500	6.25%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019	0	150,000	6.25%	6.25%	150,000	6.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 2019							0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>155,500</b>			<b>155,500</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>155,500.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	7 Días	lunes, 22 de abr 2019							0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 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, 22 de abr 2019							0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 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	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	120 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Ventanilla	14 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
<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>31,668,724.60</b>			<b>31,668,724.60</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

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

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCES O		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	%	
												APROBADAS
Ventanilla	1 Día	lunes, 22 de abr 2019	0	93,979	3.25%	3.25%	93,979	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019	0	92,334	3.25%	3.25%	92,334	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019	0	165,204	3.25%	3.25%	165,204	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019	0	53,585	3.25%	3.25%	53,585	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 2019	0	160,098	3.25%	3.25%	160,098	3.25%	0	0	0.00%	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>565,200</b>			<b>565,200</b>	<b>0</b>	<b>565,200.00</b>	<b>0.00</b>		
Subasta	7 Días	lunes, 22 de abr 2019							0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 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, 22 de abr 2019							0	0	0.00%	
		martes, 23 de abr 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 24 de abr 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 25 de abr 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 26 de abr 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	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	62 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		
<b>TOTAL</b>			<b>565,200.00</b>			<b>565,200.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</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			junio			septiembre			diciembre			enero		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</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>	<b>409,092</b>	<b>433,012</b>	<b>5.8</b>
Efectivo	55,542	59,852	7.8	49,237	54,023	9.7	50,324	54,338	8.0	59,852	65,332	9.2	54,252	60,144	10.9
<b>PSE</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</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>	<b>354,840</b>	<b>372,868</b>	<b>5.1</b>
Ctas. Ctes.	36,148	38,417	6.3	34,655	34,614	-0.1	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,236	37,328	5.9
CDT	144,698	152,432	5.3	151,079	159,069	5.3	152,256	157,621	3.5	152,432	154,464	1.3	154,547	157,859	2.1
Ahorro	131,554	138,707	5.4	135,526	135,010	-0.4	132,433	134,855	1.8	138,707	147,945	6.7	135,027	147,099	8.9
Otros	27,423	31,221	13.9	28,395	30,973	9.1	28,604	30,878	7.9	31,221	34,617	10.9	30,031	30,582	1.8
<b>M3 Público</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</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>	<b>57,891</b>	<b>57,210</b>	<b>-1.2</b>
Ctas. Ctes.	10,153	10,098	-0.5	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,210	10,248	0.4
CDT	5,884	7,416	26.1	9,590	9,437	-1.6	9,686	9,983	3.1	7,416	7,781	4.9	8,060	7,427	-7.9
Ahorro	24,014	29,686	23.6	25,911	32,344	24.8	27,120	33,985	25.3	29,686	31,346	5.6	30,642	29,737	-3.0
Fiduciarios	5,920	6,050	2.2	6,157	6,593	7.1	6,561	7,145	8.9	6,050	7,061	16.7	6,350	6,820	7.4
Otros	3,812	3,875	1.6	2,318	2,735	18.0	2,316	2,511	8.4	3,875	4,455	15.0	2,629	2,978	13.3
<b>M3 Total</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</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>	<b>466,983</b>	<b>490,222</b>	<b>5.0</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>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>421,696</b>	<b>447,964</b>	<b>6.2</b>
<b>Pública</b>	16,594	16,777	1.1	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,042	12,868	-24.5
<b>Privada</b>	382,588	406,890	6.4	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	404,655	435,095	7.5

<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	<b>196,924.8</b>	23,061.2	30,872.4	<b>53,933.6</b>	109,678.9	33,312.3	<b>142,991.2</b>
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	<b>228,041.9</b>	24,129.7	31,221.9	<b>55,351.6</b>	132,690.4	40,000.0	<b>172,690.4</b>
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	<b>265,787.0</b>	29,448.4	36,925.8	<b>66,374.2</b>	154,006.8	45,405.9	<b>199,412.7</b>
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	<b>284,051.3</b>	30,180.5	36,444.8	<b>66,625.3</b>	167,310.7	50,115.2	<b>217,425.9</b>
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	<b>321,771.1</b>	33,088.8	40,159.4	<b>73,248.2</b>	186,739.5	61,783.5	<b>248,523.0</b>
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	<b>370,897.6</b>	37,698.6	42,480.6	<b>80,179.2</b>	222,231.1	68,487.3	<b>290,718.4</b>
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	<b>413,583.5</b>	43,024.8	41,748.0	<b>84,772.8</b>	257,183.8	71,626.9	<b>328,810.7</b>
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	<b>469,734.1</b>	51,428.4	45,315.1	<b>96,743.5</b>	289,875.8	83,114.8	<b>372,990.6</b>
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	<b>518,246.9</b>	52,573.7	44,626.8	<b>97,200.5</b>	318,844.8	102,201.5	<b>421,046.4</b>
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	<b>571,518.4</b>	46,294.7	45,977.4	<b>92,272.1</b>	368,206.3	111,040.0	<b>479,246.3</b>
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	<b>629,217.2</b>	49,781.5	45,519.2	<b>95,300.7</b>	395,365.1	138,551.4	<b>533,916.5</b>
2017	enero	442,210.1	185,906.3	<b>628,116.4</b>	51,900.6	44,900.9	<b>96,801.6</b>	390,309.4	141,005.4	<b>531,314.8</b>
	febrero	445,437.3	188,937.0	<b>634,374.3</b>	52,726.0	43,931.0	<b>96,657.0</b>	392,711.3	145,006.0	<b>537,717.4</b>
	marzo	445,542.1	192,877.4	<b>638,419.5</b>	53,825.3	44,071.8	<b>97,897.1</b>	391,716.8	148,805.6	<b>540,522.4</b>
	abril	449,811.7	198,056.6	<b>647,868.2</b>	55,749.1	47,522.2	<b>103,271.3</b>	394,062.6	150,534.4	<b>544,597.0</b>
	mayo	445,447.4	197,473.0	<b>642,920.5</b>	50,611.2	45,237.5	<b>95,848.7</b>	394,836.2	152,235.5	<b>547,071.8</b>
	junio	452,178.4	195,949.5	<b>648,127.9</b>	53,286.8	45,292.0	<b>98,578.8</b>	398,891.6	150,657.5	<b>549,549.1</b>
	julio	454,904.9	196,264.4	<b>651,169.3</b>	54,411.5	45,632.4	<b>100,043.9</b>	400,493.4	150,631.9	<b>551,125.3</b>
	agosto	452,643.5	198,805.3	<b>651,448.8</b>	53,355.6	44,730.6	<b>98,086.2</b>	399,287.9	154,074.7	<b>553,362.5</b>
	septiembre	451,915.2	200,164.9	<b>652,080.0</b>	55,574.4	45,898.9	<b>101,473.3</b>	396,340.8	154,265.9	<b>550,606.7</b>
	octubre	455,494.7	198,761.2	<b>654,255.9</b>	58,568.5	43,432.0	<b>102,000.5</b>	396,926.2	155,329.2	<b>552,255.4</b>
	noviembre	464,913.0	199,054.8	<b>663,967.9</b>	58,815.3	43,281.4	<b>102,096.7</b>	406,097.7	155,773.4	<b>561,871.2</b>
	diciembre	477,753.3	198,563.0	<b>676,316.3</b>	57,124.8	42,602.0	<b>99,726.8</b>	420,628.5	155,961.0	<b>576,589.5</b>
2018	enero	466,983.1	202,482.4	<b>669,465.5</b>	57,891.1	42,992.2	<b>100,883.3</b>	409,092.0	159,490.2	<b>568,582.2</b>
	febrero	472,239.7	205,886.9	<b>678,126.6</b>	58,852.3	44,340.3	<b>103,192.6</b>	413,387.4	161,546.6	<b>574,934.0</b>
	marzo	474,433.0	208,707.9	<b>683,140.9</b>	60,056.9	42,891.0	<b>102,947.9</b>	414,376.2	165,816.8	<b>580,193.0</b>
	abril	472,308.9	214,184.5	<b>686,493.4</b>	61,359.3	49,146.7	<b>110,506.0</b>	410,949.6	165,037.7	<b>575,987.4</b>
	mayo	469,406.1	224,287.7	<b>693,693.8</b>	60,841.0	53,221.2	<b>114,062.2</b>	408,565.1	171,066.5	<b>579,631.6</b>
	junio	475,285.2	225,230.2	<b>700,515.3</b>	61,595.6	52,865.6	<b>114,461.2</b>	413,689.6	172,364.5	<b>586,054.1</b>
	julio	479,576.5	226,637.2	<b>706,213.7</b>	64,007.2	53,497.0	<b>117,504.2</b>	415,569.3	173,140.2	<b>588,709.6</b>
	agosto	480,467.3	230,872.0	<b>711,339.4</b>	64,444.0	53,148.3	<b>117,592.4</b>	416,023.3	177,723.7	<b>593,747.0</b>
	septiembre	477,168.4	234,444.8	<b>711,613.2</b>	64,191.9	55,564.3	<b>119,756.2</b>	412,976.5	178,880.6	<b>591,857.0</b>
	octubre	479,793.0	240,456.6	<b>720,249.5</b>	64,864.1	59,077.0	<b>123,941.1</b>	414,928.8	181,379.6	<b>596,308.5</b>
	noviembre	491,021.6	238,367.1	<b>729,388.7</b>	65,733.7	56,042.7	<b>121,776.3</b>	425,288.0	182,324.4	<b>607,612.4</b>
	diciembre	504,616.3	237,869.8	<b>742,486.1</b>	60,656.4	55,111.2	<b>115,767.6</b>	443,959.9	182,758.6	<b>626,718.5</b>
2019	enero	490,222.2	240,345.7	<b>730,567.9</b>	57,210.0	56,346.7	<b>113,556.7</b>	433,012.3	183,999.0	<b>617,011.2</b>

**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%	<b>15.8%</b>	4.6%	1.1%	<b>2.6%</b>	21.0%	20.1%	<b>20.8%</b>
2008	diciembre	17.0%	15.6%	<b>16.6%</b>	22.0%	18.3%	<b>19.9%</b>	16.1%	13.5%	<b>15.5%</b>
2009	diciembre	7.7%	5.1%	<b>6.9%</b>	2.5%	-1.3%	<b>0.4%</b>	8.6%	10.4%	<b>9.0%</b>
2010	diciembre	11.3%	17.8%	<b>13.3%</b>	9.6%	10.2%	<b>9.9%</b>	11.6%	23.3%	<b>14.3%</b>
2011	diciembre	18.2%	8.9%	<b>15.3%</b>	13.9%	5.8%	<b>9.5%</b>	10.9%	10.9%	<b>17.0%</b>
2012	diciembre	15.5%	2.2%	<b>11.5%</b>	14.1%	-1.7%	<b>5.7%</b>	15.7%	4.6%	<b>13.1%</b>
2013	diciembre	13.7%	13.3%	<b>13.6%</b>	19.5%	8.5%	<b>14.1%</b>	12.7%	16.0%	<b>13.4%</b>
2014	diciembre	8.8%	14.3%	<b>10.3%</b>	2.2%	-1.5%	<b>0.5%</b>	10.0%	23.0%	<b>12.9%</b>
2015	diciembre	11.6%	6.9%	<b>10.3%</b>	-11.9%	3.0%	<b>-5.1%</b>	15.5%	8.6%	<b>13.8%</b>
2016	diciembre	7.4%	17.2%	<b>10.1%</b>	7.5%	-1.0%	<b>3.3%</b>	7.4%	24.8%	<b>11.4%</b>
2017	enero	6.9%	18.3%	<b>10.1%</b>	6.3%	-3.0%	<b>1.8%</b>	7.0%	27.2%	<b>11.7%</b>
	febrero	6.2%	19.5%	<b>9.9%</b>	7.8%	-5.9%	<b>1.1%</b>	6.0%	30.1%	<b>11.6%</b>
	marzo	6.0%	22.9%	<b>10.6%</b>	9.0%	4.2%	<b>6.8%</b>	5.6%	29.8%	<b>11.3%</b>
	abril	6.8%	22.9%	<b>11.3%</b>	5.9%	10.9%	<b>8.1%</b>	6.9%	27.3%	<b>11.9%</b>
	mayo	6.1%	19.3%	<b>9.8%</b>	-2.8%	1.9%	<b>-0.6%</b>	7.3%	25.7%	<b>11.9%</b>
	junio	6.5%	17.0%	<b>9.4%</b>	1.7%	-1.4%	<b>0.3%</b>	7.1%	23.9%	<b>11.3%</b>
	julio	6.0%	13.6%	<b>8.2%</b>	1.9%	-2.6%	<b>-0.2%</b>	6.6%	19.5%	<b>9.9%</b>
	agosto	6.6%	13.4%	<b>8.6%</b>	1.8%	0.0%	<b>1.0%</b>	7.2%	18.0%	<b>10.0%</b>
	septiembre	5.4%	11.5%	<b>7.2%</b>	6.8%	-1.0%	<b>3.1%</b>	5.2%	15.8%	<b>8.0%</b>
	octubre	5.7%	9.3%	<b>6.7%</b>	11.2%	-9.2%	<b>1.5%</b>	4.9%	15.9%	<b>7.8%</b>
	noviembre	5.5%	8.1%	<b>6.2%</b>	9.4%	-8.6%	<b>0.9%</b>	4.9%	13.8%	<b>7.3%</b>
	diciembre	7.3%	7.9%	<b>7.5%</b>	14.8%	-6.4%	<b>4.6%</b>	6.4%	12.6%	<b>8.0%</b>
2018	enero	5.6%	8.9%	<b>6.6%</b>	11.5%	-4.3%	<b>4.2%</b>	4.8%	13.1%	<b>7.0%</b>
	febrero	6.0%	9.0%	<b>6.9%</b>	11.6%	0.9%	<b>6.8%</b>	5.3%	11.4%	<b>6.9%</b>
	marzo	6.5%	8.2%	<b>7.0%</b>	11.6%	-2.7%	<b>5.2%</b>	5.8%	11.4%	<b>7.3%</b>
	abril	5.0%	8.1%	<b>6.0%</b>	10.1%	3.4%	<b>7.0%</b>	4.3%	9.6%	<b>5.8%</b>
	mayo	5.4%	13.6%	<b>7.9%</b>	20.2%	17.6%	<b>19.0%</b>	3.5%	12.4%	<b>6.0%</b>
	junio	5.1%	14.9%	<b>8.1%</b>	15.6%	16.7%	<b>16.1%</b>	3.7%	14.4%	<b>6.6%</b>
	julio	5.4%	15.5%	<b>8.5%</b>	17.6%	17.2%	<b>17.5%</b>	3.8%	14.9%	<b>6.8%</b>
	agosto	6.1%	16.1%	<b>9.2%</b>	20.8%	18.8%	<b>19.9%</b>	4.2%	15.3%	<b>7.3%</b>
	septiembre	5.6%	17.1%	<b>9.1%</b>	15.5%	21.1%	<b>18.0%</b>	4.2%	16.0%	<b>7.5%</b>
	octubre	5.3%	21.0%	<b>10.1%</b>	10.7%	36.0%	<b>21.5%</b>	4.5%	16.8%	<b>8.0%</b>
	noviembre	5.6%	19.7%	<b>9.9%</b>	11.8%	29.5%	<b>19.3%</b>	4.7%	17.0%	<b>8.1%</b>
	diciembre	5.6%	19.8%	<b>9.8%</b>	6.2%	29.4%	<b>16.1%</b>	5.5%	17.2%	<b>8.7%</b>
2019	enero	5.0%	18.7%	<b>9.1%</b>	-1.2%	31.1%	<b>12.6%</b>	5.8%	15.4%	<b>8.5%</b>

1No incluye los TES del sector financiero

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

## ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	
				Var. % Anual			Var. % Anual			Var. % Anual			Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	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
9	mar-01	411,502.5	438,451.3	6.5	18,080.7	18,003.1	-0.4	429,583.2	456,454.4	6.3	6,279.9	5,823.4	-7.3
10	mar-08	411,371.0	438,123.2	6.5	17,830.1	18,334.0	2.8	429,201.1	456,457.2	6.4	6,219.2	5,797.5	-6.8
11	mar-15	414,343.4	439,233.9	6.0	17,943.5	18,100.1	0.9	432,287.0	457,334.0	5.8	6,290.5	5,795.2	-7.9
12	mar-22	414,597.7	440,721.4	6.3	17,884.1	17,990.6	0.6	432,481.8	458,712.0	6.1	6,277.3	5,754.8	-8.3
13	mar-29	414,987.1	441,817.7	6.5	17,282.2	18,339.4	6.1	432,269.3	460,157.1	6.5	6,215.6	5,776.6	-7.1
14	abr-05	415,168.9	442,144.9	6.5	17,318.2	18,118.5	4.6	432,487.2	460,263.4	6.4	6,203.1	5,795.7	-6.6
15	abr-12	415,793.0	443,300.8	6.6	16,722.6	18,019.0	7.8	432,515.6	461,319.8	6.7	6,181.3	5,795.2	-6.2
16	abr-19	<b>416,307.3</b>	<b>443,720.6</b>	<b>6.6</b>	<b>17,098.3</b>	<b>18,368.4</b>	<b>7.4</b>	<b>433,405.6</b>	<b>462,089.0</b>	<b>6.6</b>	<b>6,199.6</b>	<b>5,811.9</b>	<b>-6.3</b>
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 2**  
**Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad<sup>1</sup>**

Semana	Fecha	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	136,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	136,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	136,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	136,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,553.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	<b>218,756.4</b>	<b>226,257.6</b>	<b>3.4</b>	<b>16,618.5</b>	<b>17,773.1</b>	<b>6.9</b>	<b>124,899.5</b>	<b>138,077.5</b>	<b>10.6</b>	<b>479.8</b>	<b>594.7</b>	<b>23.9</b>	<b>12,195.7</b>	<b>12,618.8</b>	<b>3.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>60,455.6</b>	<b>66,766.7</b>	<b>10.4</b>
17	abr-26	218,705.8			16,764.8			125,286.5			494.5			12,243.8						60,619.8		
18	may-03	218,591.2			16,808.5			125,204.4			500.7			12,233.6						60,753.0		
19	may-10	218,967.1			16,774.5			125,381.6			505.2			12,215.6						60,840.9		
20	may-17	219,017.4			17,408.0			125,664.7			522.0			12,210.5						60,944.9		
21	may-24	218,952.0			17,169.2			126,069.3			522.8			12,252.6						61,118.8		
22	may-31	219,278.9			16,770.3			126,571.9			516.0			12,312.0						61,363.8		
23	jun-07	219,208.9			16,723.5			126,356.4			518.9			12,261.8						61,404.8		
24	jun-14	218,822.3			16,967.3			126,610.6			529.6			12,245.3						61,512.4		
25	jun-21	219,125.9			17,241.8			126,912.0			534.4			12,278.4						61,651.5		
26	jun-28	219,399.1			17,216.8			127,377.5			544.3			12,348.2						61,941.9		
27	jul-05	219,087.2			16,996.8			126,826.1			533.1			12,278.6						61,929.9		
28	jul-12	219,464.3			16,961.0			127,010.8			538.8			12,278.8						62,025.7		
29	jul-19	219,947.3			17,076.4			127,299.1			538.9			12,294.8						62,129.3		
30	jul-26	219,378.2			16,990.2			127,688.6			550.0			12,348.1						62,240.4		
31	ago-02	218,687.0			17,096.2			127,873.7			546.7			12,344.5						62,457.8		
32	ago-09	217,182.0			17,352.4			128,079.8			563.1			12,302.4						62,515.8		
33	ago-16	217,586.2			18,001.9			128,354.0			568.3			12,324.1						62,643.6		
34	ago-23	216,914.4			17,829.4			128,814.8			560.5			12,343.7						62,758.4		
35	ago-30	216,131.6			18,352.9			129,414.3			579.8			12,415.6						63,022.4		
36	sep-06	216,072.9			18,447.5			129,030.3			578.6			12,366.4						63,050.7		
37	sep-13	216,774.3			18,203.8			129,483.8			573.2			12,381.5						63,160.8		
38	sep-20	217,156.0			18,120.8			129,903.6			563.4			12,404.8						63,300.3		
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0						63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0						63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0						63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,066.2			130,928.1			593.6			12,397.7						63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6						64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7						64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7						64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6						64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8						64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1						64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0						64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5						64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2						65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7						65,472.6		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 3

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera Comercial <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	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,938.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	<b>3,716.0</b>	<b>1,572.8</b>	<b>8.98</b>	<b>9.31</b>	<b>1,291.7</b>	<b>869.4</b>	<b>11.18</b>	<b>10.51</b>	<b>2,283.7</b>	<b>632.5</b>	<b>7.82</b>	<b>7.64</b>	<b>140.5</b>	<b>71.0</b>	<b>7.73</b>	<b>9.51</b>
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	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
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	651	717	29.37	27.28
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	640	683	29.25	26.86
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	633	671	29.24	26.85
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	622	710	29.23	26.59
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	540	690	29.19	26.50
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	728	735	28.95	26.51
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	637	707	28.71	26.61
<b>16</b>	<b>abr-19</b>	<b>1,239</b>	<b>971</b>	<b>18.19</b>	<b>17.87</b>	<b>738</b>	<b>583</b>	<b>28.73</b>	<b>27.01</b>
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 la tasa de interés de los créditos en UVR se les sumó la variación anual de la UVR de la respectiva semana.

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	46	53	37.38	36.87	23	8	10.84	10.06	110	84	10.72	10.52
2	ene-11	74	78	37.68	38.08	27	16	10.72	10.09	110	131	10.85	10.26
3	ene-18	115	129	37.57	37.39	54	51	10.14	9.34	169	222	10.68	10.35
4	ene-25	129	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	91	37.27	37.40	70	74	10.00	10.04	238	177	10.80	10.38
11	mar-15	126	131	37.21	37.07	77	55	9.73	9.43	242	241	10.74	10.41
12	mar-22	109	141	36.77	36.48	91	95	10.08	9.33	226	247	10.76	10.47
13	mar-29	118	137	36.21	35.90	94	79	9.74	9.22	323	442	10.77	10.44
14	abr-05	80	107	37.06	36.72	56	42	9.90	9.51	163	175	10.68	10.34
15	abr-12	117	129	37.24	37.42	80	105	9.85	8.91	205	220	10.66	10.34
16	abr-19	128	91	36.79	37.61	74	27	9.87	9.33	226	159	10.67	10.37
17	abr-26	138		36.87		89		9.65		375		10.66	
18	may-03	105		36.17		54		10.02		282		10.61	
19	may-10	112		37.68		65		9.69		214		10.56	
20	may-17	99		36.99		53		9.29		203		10.61	
21	may-24	136		36.79		63		9.59		280		10.62	
22	may-31	154		35.73		69		9.53		473		10.61	
23	jun-07	67		37.38		43		9.72		154		10.70	
24	jun-14	97		37.12		46		9.61		197		10.68	
25	jun-21	128		36.65		78		9.59		261		10.53	
26	jun-28	152		36.34		76		9.22		504		10.52	
27	jul-05	71		36.58		26		9.50		129		10.60	
28	jul-12	111		37.64		73		9.44		220		10.54	
29	jul-19	107		37.13		76		9.19		201		10.61	
30	jul-26	136		36.73		83		9.38		332		10.56	
31	ago-02	129		36.14		68		9.60		382		10.49	
32	ago-09	89		37.38		57		8.90		170		10.55	
33	ago-16	129		37.05		81		9.22		245		10.57	
34	ago-23	106		36.79		110		9.04		217		10.50	
35	ago-30	172		35.69		88		9.33		539		10.46	
36	sep-06	80		37.09		71		9.03		173		10.50	
37	sep-13	123		36.77		71		9.52		239		10.49	
38	sep-20	130		36.53		67		9.50		273		10.48	
39	sep-27	160		35.81		80		8.99		528		10.46	
40	oct-04	99		36.36		77		9.43		189		10.48	
41	oct-11	123		36.85		63		9.40		271		10.42	
42	oct-18	103		36.71		73		8.80		198		10.52	
43	oct-25	136		36.37		75		9.36		283		10.47	
44	nov-01	140		35.48		92		9.26		411		10.42	
45	nov-08	82		37.35		60		9.08		165		10.50	
46	nov-15	108		36.89		74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	

1/ Incluye leasing financiero.

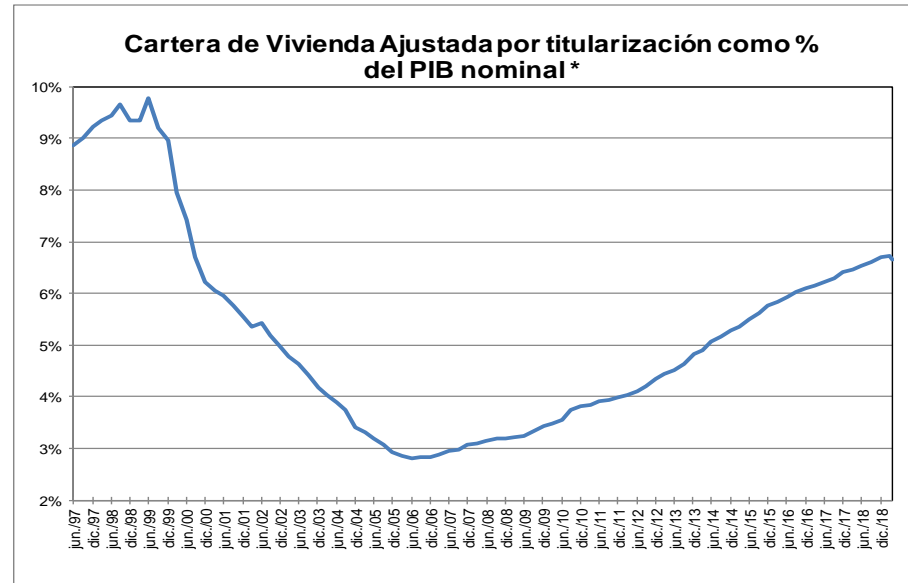
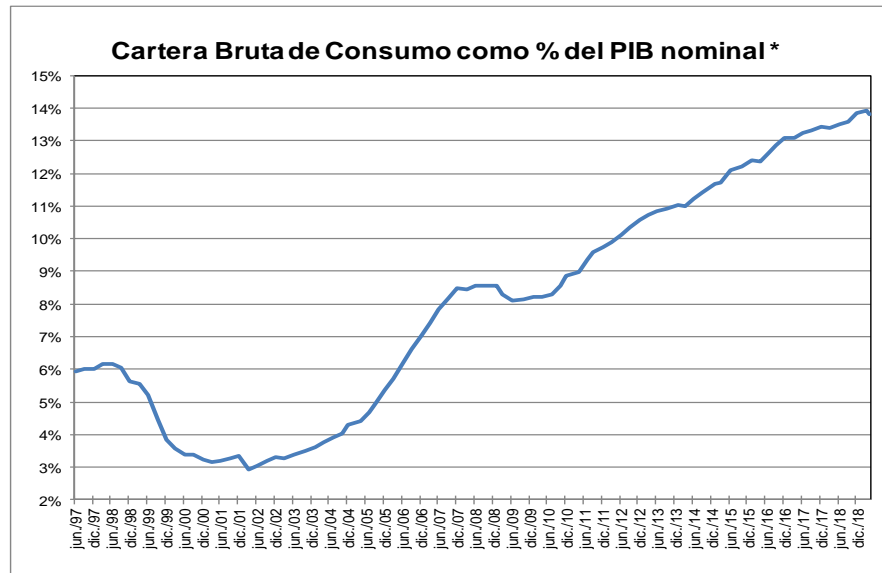
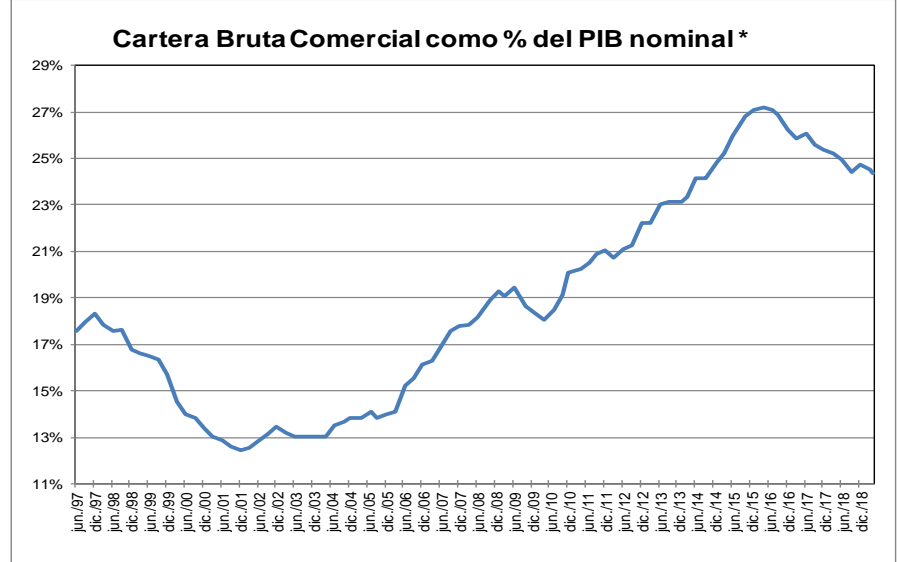
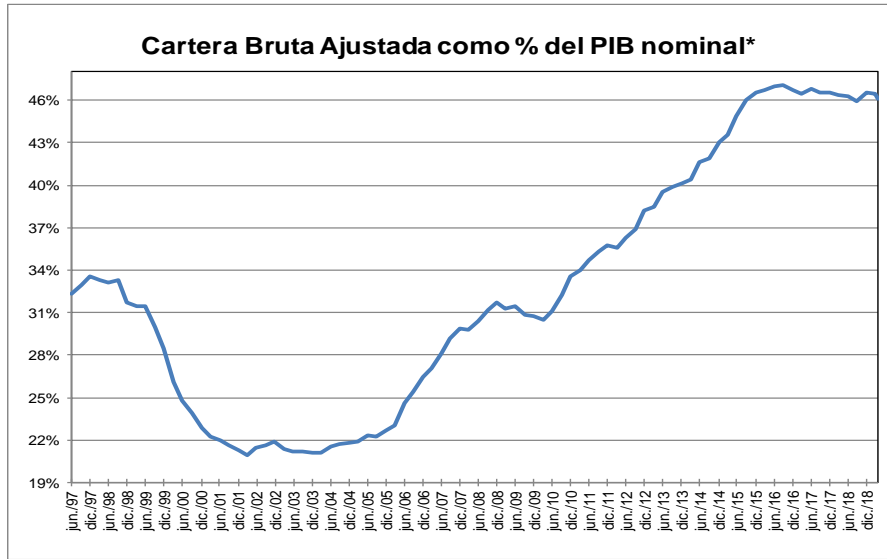
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1



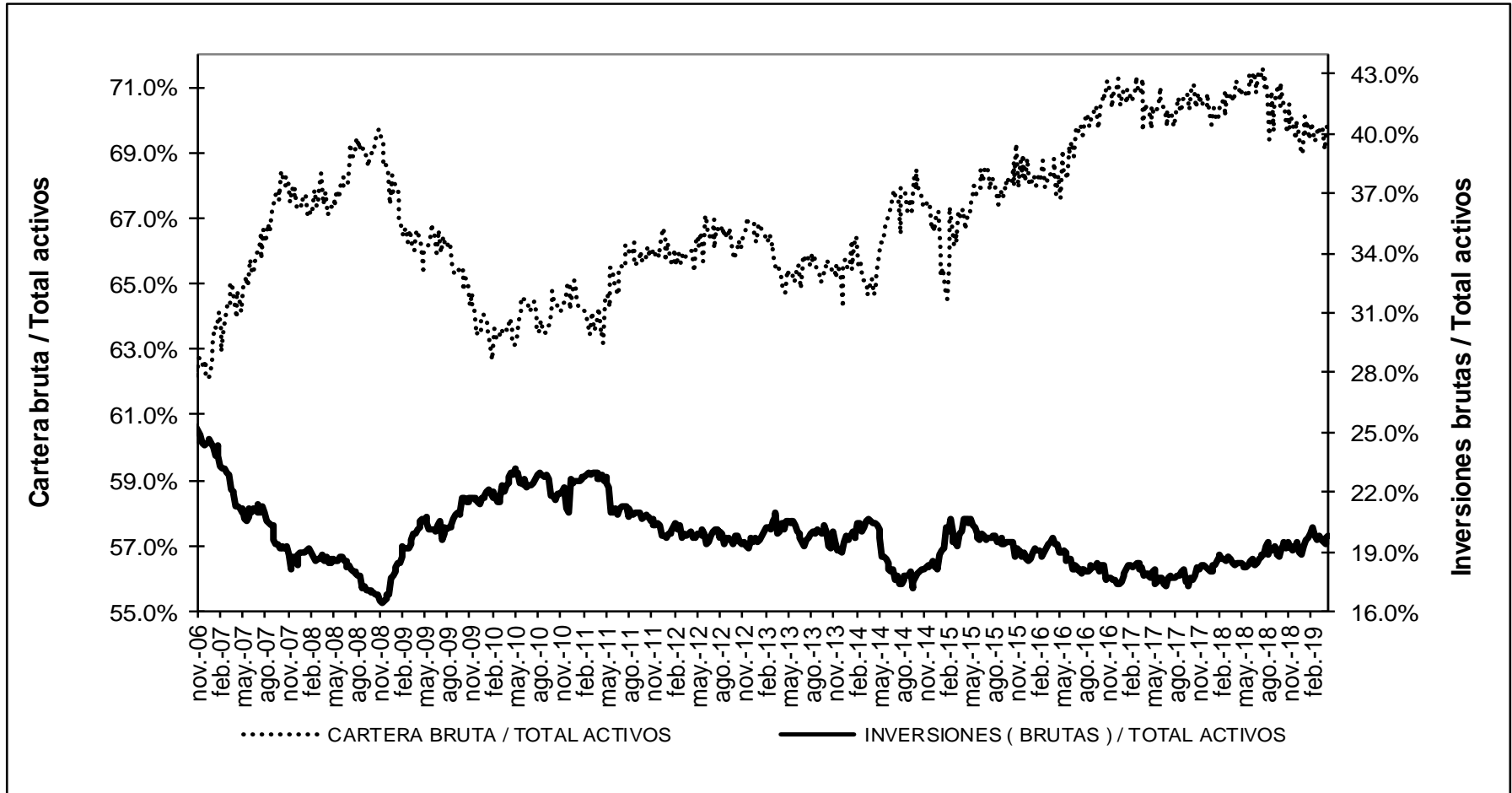
\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de abril de 2019 se encuentran hasta el día 19.

El PIB del I trimestre de 2019 corresponde a estimaciones del Banco de la República.



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

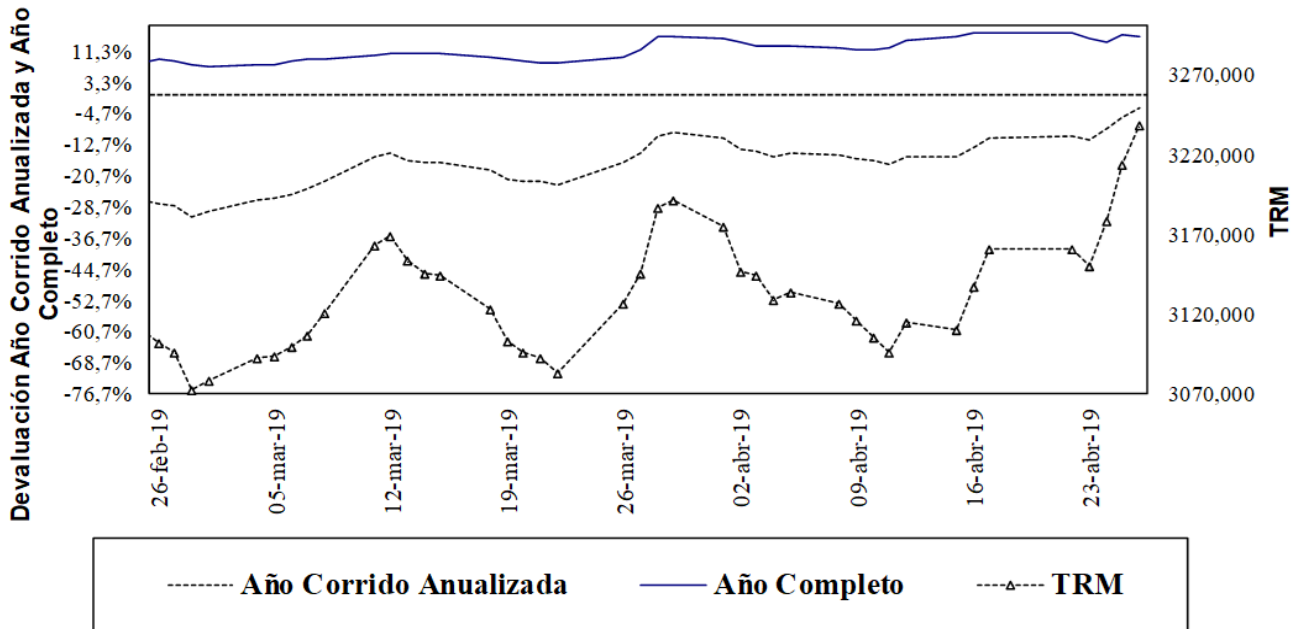


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

Gráfico 1

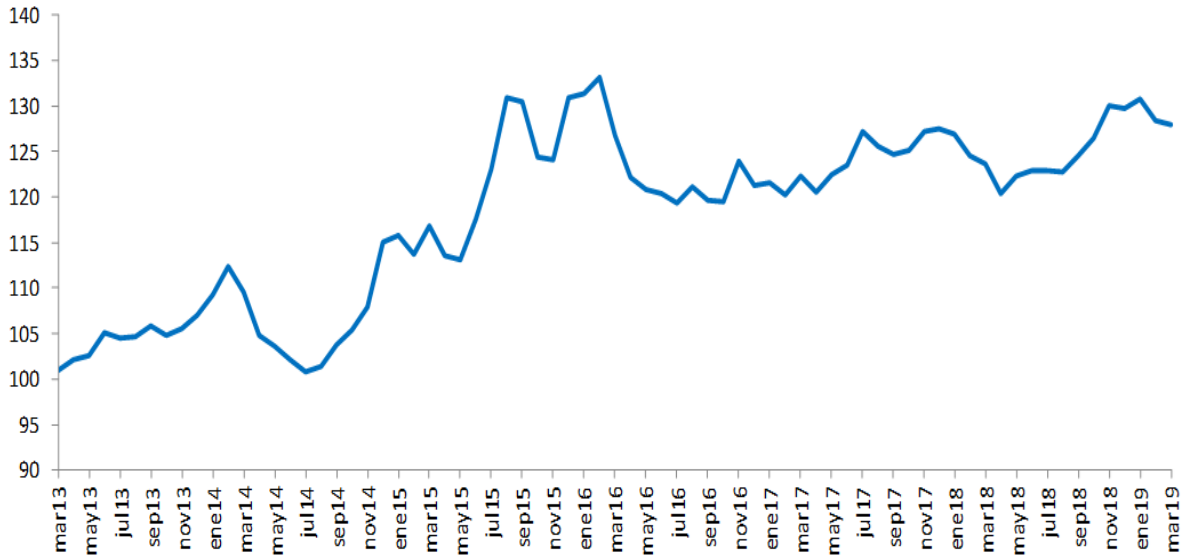
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	12-abr-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	10,592	-453	-745	-151	682
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	2,650	-341	-836	-143	1,247
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	531	221	-83	5	-107
Activos proveedores locales de liquidez	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos < 12 meses	5,785	5,639	5,239	5,777	5,500	-277	11	-24	274
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	1,911	-56	163	11	-733
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	38,621	-8,428	-11,241	-1,184	-8,985
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	526	-338	-46	-21	313
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 titulos deuda	100	105	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	5,900	359	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	995	8,419	9,490	9,930	62	-9,868	-9,949	5	-9,419
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	38,022	1,778	-1,247	-1,168	121
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	10,592	1,017	-371	-423	2,009
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	27,430	761	-875	-746	-1,888
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	49,213	-8,881	-11,987	-1,335	-8,304
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	8,079	-1,218	-656	69	-1,766
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	160	-19	-28	-17	-471
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	562	324	-103	83	31
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	4,308	-1,311	-438	-12	-884
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,049	-213	-87	15	-442
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	41,027	-5,117	-9,001	-1,401	-4,505
Pasivos Indexados	225	255	527	949	1,011	62	96	0	509
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	229	-187	-64	-39	-126
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	2,651	-4,994	-5,089	-18	-4,561
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	37,130	-2	-3,950	-1,343	-333
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	8,810	-338	-1,827	-438	208
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	28,320	336	-2,123	-905	-541
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	49,106	-6,335	-9,657	-1,332	-6,271
Posición Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	107	-2,546	-2,330	-3	-2,032
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	2,513	765	-89	-220	2,448
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	56,233	750	-2,027	-1,821	-1,052
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	28,708	360	-279	-1	-1,601

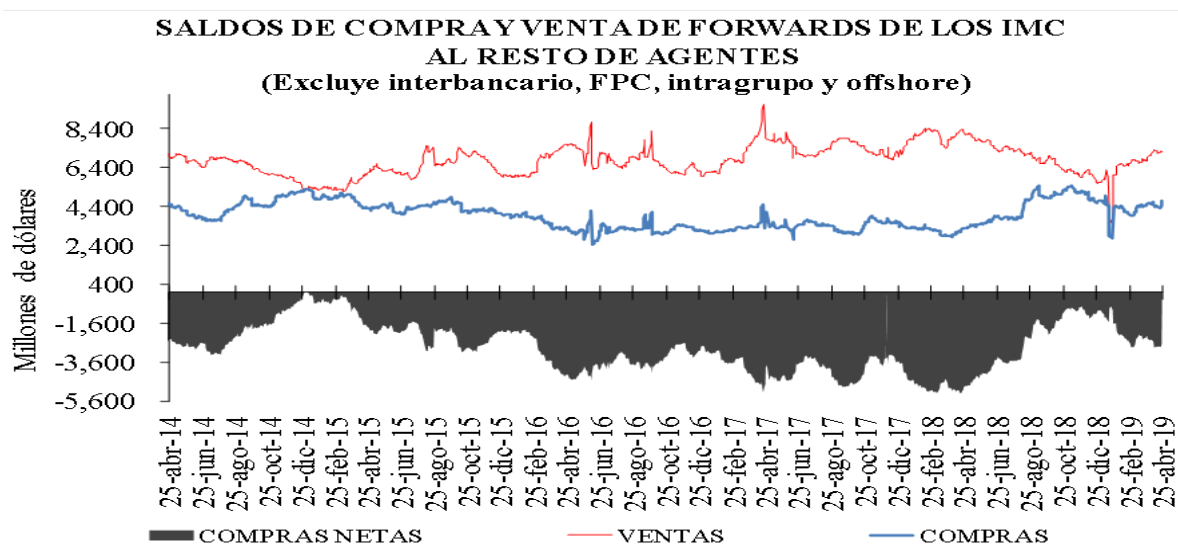
Fuente: Superintendencia Financiera

ANEXO 5: MERCADO FORWARD

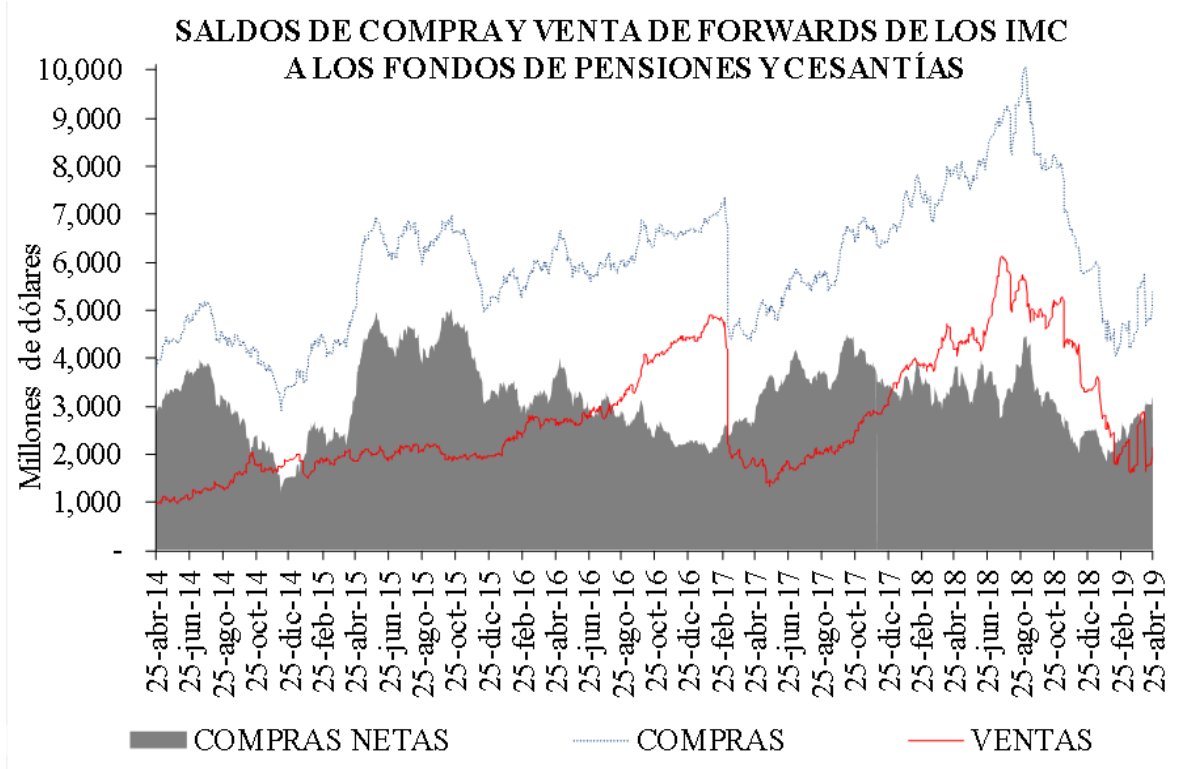
Cuadro 3

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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
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
08-mar-19	\$ 4,575	\$ 8,779	\$ 9,997	\$ 4,334	\$ 2,246	\$ 11,361	\$ 9,997	\$ 6,751	\$ 2,329	-\$ 2,582	-\$ 2,417	-\$ 2,671
11-mar-19	\$ 4,748	\$ 8,712	\$ 9,909	\$ 4,425	\$ 2,309	\$ 11,951	\$ 9,909	\$ 6,741	\$ 2,439	-\$ 3,239	-\$ 3,316	-\$ 3,116
12-mar-19	\$ 4,774	\$ 9,099	\$ 10,098	\$ 4,459	\$ 2,305	\$ 12,448	\$ 10,098	\$ 6,741	\$ 2,470	-\$ 3,349	-\$ 2,282	-\$ 3,162
13-mar-19	\$ 4,228	\$ 8,851	\$ 9,806	\$ 4,447	\$ 1,640	\$ 12,344	\$ 9,806	\$ 6,640	\$ 2,588	-\$ 3,493	-\$ 2,193	-\$ 3,098
14-mar-19	\$ 4,235	\$ 9,556	\$ 10,096	\$ 4,439	\$ 1,620	\$ 13,112	\$ 10,096	\$ 6,625	\$ 2,615	-\$ 3,555	-\$ 2,187	-\$ 3,128
15-mar-19	\$ 4,295	\$ 9,346	\$ 10,084	\$ 4,399	\$ 1,641	\$ 12,853	\$ 10,084	\$ 6,663	\$ 2,654	-\$ 3,507	-\$ 2,264	-\$ 3,118
18-mar-19	\$ 4,336	\$ 9,107	\$ 9,786	\$ 4,473	\$ 1,707	\$ 12,619	\$ 9,786	\$ 6,703	\$ 2,629	-\$ 3,513	-\$ 2,230	-\$ 3,114
19-mar-19	\$ 4,322	\$ 9,214	\$ 9,820	\$ 4,482	\$ 1,656	\$ 12,572	\$ 9,820	\$ 6,785	\$ 2,666	-\$ 3,358	-\$ 2,303	-\$ 2,995
20-mar-19	\$ 4,381	\$ 9,335	\$ 9,838	\$ 4,366	\$ 1,634	\$ 12,411	\$ 9,838	\$ 6,836	\$ 2,748	-\$ 3,076	-\$ 2,470	-\$ 2,799
21-mar-19	\$ 4,456	\$ 9,178	\$ 9,775	\$ 4,385	\$ 1,715	\$ 12,194	\$ 9,775	\$ 6,764	\$ 2,742	-\$ 3,016	-\$ 2,379	-\$ 2,654
22-mar-19	\$ 4,496	\$ 9,088	\$ 9,652	\$ 4,429	\$ 1,749	\$ 12,392	\$ 9,652	\$ 6,818	\$ 2,748	-\$ 3,303	-\$ 2,390	-\$ 2,945
26-mar-19	\$ 4,580	\$ 9,370	\$ 9,737	\$ 4,442	\$ 1,782	\$ 12,749	\$ 9,737	\$ 6,781	\$ 2,798	-\$ 3,379	-\$ 2,339	-\$ 2,920
27-mar-19	\$ 4,931	\$ 9,135	\$ 9,594	\$ 4,448	\$ 2,088	\$ 12,780	\$ 9,594	\$ 6,715	\$ 2,843	-\$ 3,645	-\$ 2,267	-\$ 3,069
28-mar-19	\$ 5,468	\$ 9,139	\$ 9,925	\$ 4,516	\$ 2,608	\$ 12,815	\$ 9,925	\$ 6,770	\$ 2,860	-\$ 3,676	-\$ 2,254	-\$ 3,070
29-mar-19	\$ 5,486	\$ 9,262	\$ 10,297	\$ 4,546	\$ 2,642	\$ 12,851	\$ 10,297	\$ 6,931	\$ 2,844	-\$ 3,589	-\$ 2,384	-\$ 3,130
01-abr-19	\$ 5,458	\$ 9,856	\$ 10,424	\$ 4,554	\$ 2,689	\$ 13,259	\$ 10,424	\$ 7,008	\$ 2,769	-\$ 3,403	-\$ 2,454	-\$ 3,089
02-abr-19	\$ 5,566	\$ 9,692	\$ 10,692	\$ 4,544	\$ 2,819	\$ 12,952	\$ 10,692	\$ 7,014	\$ 2,747	-\$ 3,261	-\$ 2,471	-\$ 2,984
03-abr-19	\$ 5,579	\$ 9,776	\$ 10,615	\$ 4,577	\$ 2,859	\$ 12,861	\$ 10,615	\$ 7,069	\$ 2,720	-\$ 3,086	-\$ 2,492	-\$ 2,857
04-abr-19	\$ 5,563	\$ 9,324	\$ 10,002	\$ 4,529	\$ 2,862	\$ 12,429	\$ 10,002	\$ 6,971	\$ 2,702	-\$ 3,105	-\$ 2,442	-\$ 2,845
05-abr-19	\$ 5,594	\$ 9,574	\$ 10,231	\$ 4,585	\$ 2,873	\$ 12,674	\$ 10,231	\$ 7,030	\$ 2,722	-\$ 3,100	-\$ 2,445	-\$ 2,824
08-abr-19	\$ 5,668	\$ 10,124	\$ 10,639	\$ 4,643	\$ 2,882	\$ 13,092	\$ 10,639	\$ 7,160	\$ 2,787	-\$ 2,968	-\$ 2,517	-\$ 2,698
09-abr-19	\$ 5,760	\$ 10,633	\$ 10,610	\$ 4,663	\$ 2,893	\$ 13,488	\$ 10,610	\$ 7,251	\$ 2,867	-\$ 2,854	-\$ 2,588	-\$ 2,576
10-abr-19	\$ 4,756	\$ 10,442	\$ 10,217	\$ 4,505	\$ 1,647	\$ 13,406	\$ 10,217	\$ 7,329	\$ 3,109	-\$ 2,964	-\$ 2,823	-\$ 2,679
11-abr-19	\$ 4,690	\$ 9,600	\$ 9,612	\$ 4,403	\$ 1,694	\$ 12,429	\$ 9,612	\$ 7,293	\$ 2,996	-\$ 2,829	-\$ 2,891	-\$ 2,723
12-abr-19	\$ 4,773	\$ 9,678	\$ 9,715	\$ 4,445	\$ 1,735	\$ 12,471	\$ 9,715	\$ 7,247	\$ 3,038	-\$ 2,792	-\$ 2,803	-\$ 2,558
15-abr-19	\$ 4,797	\$ 9,869	\$ 9,889	\$ 4,411	\$ 1,738	\$ 12,685	\$ 9,889	\$ 7,229	\$ 3,059	-\$ 2,816	-\$ 2,817	-\$ 2,575
16-abr-19	\$ 4,820	\$ 8,308	\$ 9,025	\$ 4,352	\$ 1,791	\$ 11,159	\$ 9,025	\$ 7,182	\$ 3,029	-\$ 2,851	-\$ 2,830	-\$ 2,652
17-abr-19	\$ 4,830	\$ 8,188	\$ 9,158	\$ 4,345	\$ 1,791	\$ 11,155	\$ 9,158	\$ 7,128	\$ 3,039	-\$ 2,967	-\$ 2,783	-\$ 2,712
22-abr-19	\$ 4,818	\$ 8,065	\$ 9,217	\$ 4,333	\$ 1,781	\$ 11,155	\$ 9,217	\$ 7,162	\$ 3,036	-\$ 3,090	-\$ 2,830	-\$ 2,884
23-abr-19	\$ 5,180	\$ 8,422	\$ 9,588	\$ 4,460	\$ 2,012	\$ 11,791	\$ 9,588	\$ 7,243	\$ 3,168	-\$ 3,369	-\$ 2,784	-\$ 2,985
24-abr-19	\$ 5,276	\$ 8,438	\$ 9,494	\$ 4,600	\$ 2,093	\$ 11,943	\$ 9,494	\$ 7,282	\$ 3,183	-\$ 3,506	-\$ 2,682	-\$ 3,005
25-abr-19	\$ 5,370	\$ 8,184	\$ 9,556	\$ 4,681	\$ 2,125	\$ 12,047	\$ 9,556	\$ 7,198	\$ 3,245	-\$ 3,863	-\$ 2,517	-\$ 3,134

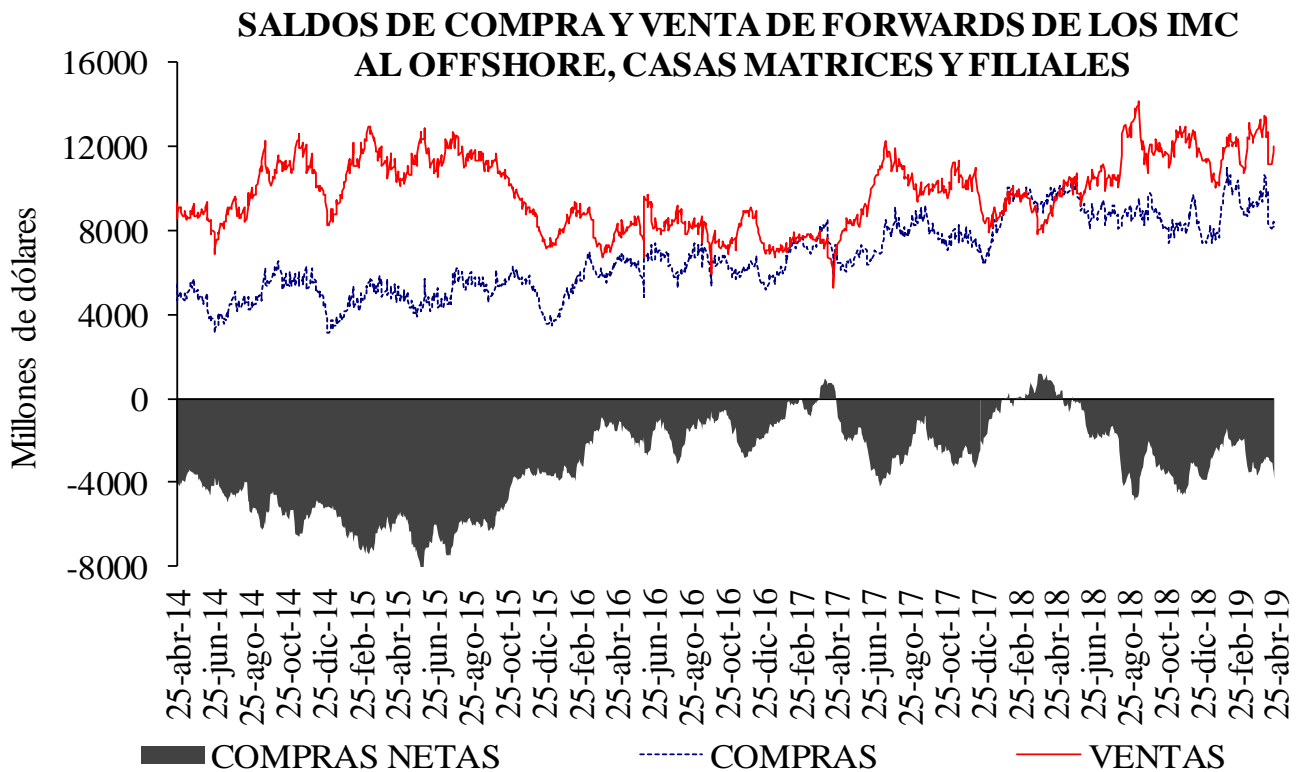
Gráfico 1



**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



## 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	-1.72%	1.79%	0.13%	0.32%	0.21%	0.52%
15-35	-0.22%	0.96%	0.39%	0.56%	0.36%	0.51%
36-60	0.01%	0.85%	-0.10%	0.42%	0.31%	0.59%
61-90	0.12%	1.00%	-0.46%	0.34%	0.17%	0.45%
91-180	-0.09%	0.87%	-0.10%	0.34%	0.29%	0.97%
>180	-0.09%	0.71%	0.24%	0.39%	0.00%	3.17%
<b>Total</b>	<b>-0.25%</b>	<b>1.02%</b>	<b>0.21%</b>	<b>0.52%</b>	<b>0.29%</b>	<b>0.57%</b>

\*\*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 Vencimiento</b>					
<b>Semana de Negociación</b>	<b>25-abr-19</b>		<b>02-may-19</b>		<b>09-may-19</b>	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
<b>16-abr-19</b>	59	3,149.23	87	3,151.71	n.d.	n.d.
<b>25-abr-19</b>	95	3,176.96	203	3,187.02	165	3,207.52

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

## Cuadro 6

	<b>ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR</b>									
	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
<b>Pronóstico a:</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	\$ 3,123.86	\$ 3,116.54	\$ 3,100.07
<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	\$ 3,126.43	\$ 3,113.47
<b>dic-20</b>						\$ 3,065.03	\$ 3,092.71	\$ 3,110.95	\$ 3,111.92	\$ 3,094.32

## 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
23-abr-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	336.108.500.000	96,031	4,698	
16-abr-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	335.860.000.000	95,960	4,682	
09-abr-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	335.576.500.000	95,879	4,678	
02-abr-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	335.219.500.000	95,777	4,699	
26-mar-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	335.125.000.000	95,750	4,633	
24-abr-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	172.707.000.000	178.408.058.070	103,301	6,100	6,25
22-abr-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2		0		5,984	6,25
10-abr-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	179.192.400.000	185.999.919.276	103,799	5,964	6,25
05-abr-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	0	0		6,053	6,25
27-mar-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	159.332.100.000	164.147.116.062	103,022	6,065	6,25
24-abr-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	281.180.400.000	289.320.572.580	102,895	6,455	6,00
22-abr-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2		0		6,285	6,00
10-abr-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	281.143.200.000	292.144.333.416	103,913	6,264	6,00
05-abr-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	0	0		6,419	6,00
27-mar-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	271.175.900.000	278.315.961.447	102,633	6,420	6,00
24-abr-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	267.500.000.000	282.271.350.000	105,522	7,050	7,25
22-abr-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6,910	7,25
10-abr-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	255.000.000.000	271.855.500.000	106,610	6,906	7,25
05-abr-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	215.056.500.000	227.140.524.735	105,619	7,000	7,25
27-mar-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	291.584.200.000	307.536.771.582	105,471	6,997	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		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
12-abr-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	1.077.027.000	1.087.592.635	100,981	3,710	3,75
03-abr-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	1.350.129.000	1.363.198.249	100,968	3,704	3,75
29-mar-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	904.368.000	908.455.743	100,452	3,740	3,75
20-mar-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	1.134.902.000	1.138.998.996	100,361	3,740	3,75
15-mar-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	1.096.691.000	1.097.272.246	100,053	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	5,949,999	3,250,000	5,949,999	31.3%
Cupo en Administración Vigente 2019			19,000,000	
Saldo por Colocar			13,050,001	68.7%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de abril de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	7,996,465	3,561,720	230,301	11,788,486	7,996	3,562	230	11,788	69%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	12,919	5,730.9	0	18,649.8	3,588	1,592	0	5,179	31%
USD (millones)	0	0.0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					11,584	5,153	230	16,967.9	48.6%
Participación Porcentual					68%	30%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34,940	100.0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								17,972	51.4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 26 de abril de 2019.

## Cuadro 3

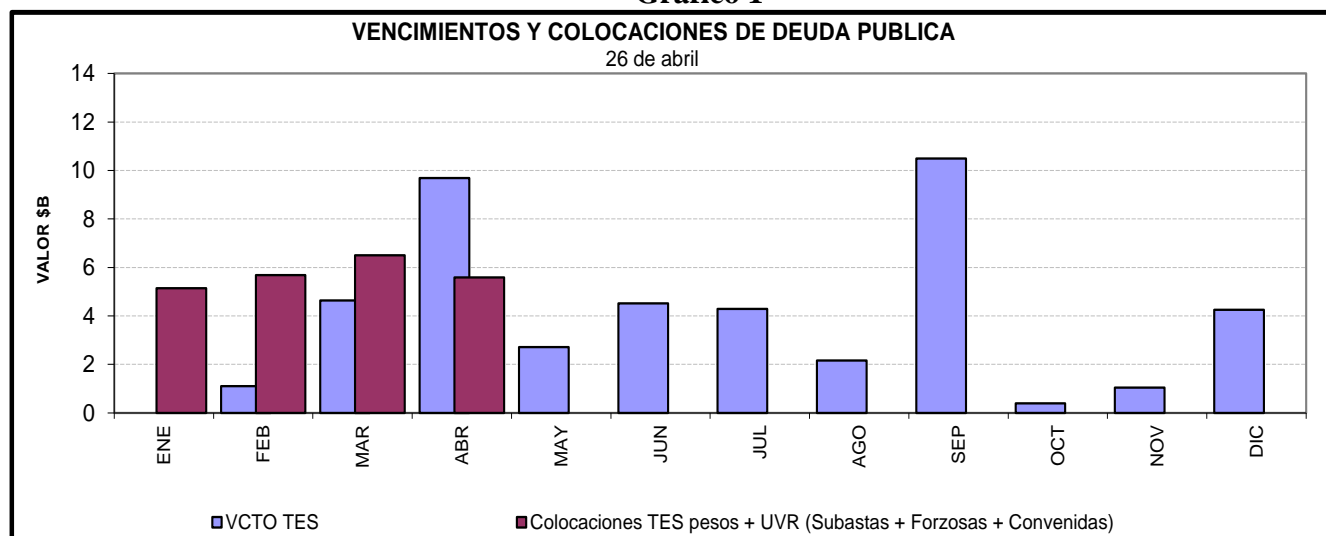
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 28 DE ABRIL AL 4 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ 3,855.09	\$ 535.52	\$ 63.81	\$ 3,319.57
SEMANA DEL 5 DE MAYO AL 11 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 12 DE MAYO AL 18 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE MAYO AL 25 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 26 DE MAYO AL 1 DE JUNIO	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**

		Vencimiento				TOTAL		
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación			
PESOS	<365 Días	\$ 16'260.8	5.3%	\$ 2'450.0	0.8%	\$ 18'710.8	6.1%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 14'610.8	4.8%	\$ 14'610.8	4.8%	
	3	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.9%	\$ 33'484.9	10.9%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.8%	\$ 26'890.0	8.8%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 17'119.2	5.6%	\$ 17'119.2	5.6%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.4%	\$ 28'779.0	9.4%	
	9	\$ -	0.0%	\$ 26'929.3	8.8%	\$ 26'929.3	8.8%	
	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%	\$ 5'740.3	1.9%	\$ 5'740.3	1.9%	
	<b>Total</b>		<b>\$ 16'260.8</b>	<b>5.3%</b>	<b>\$ 191'513.0</b>	<b>62.3%</b>	<b>\$ 207'773.8</b>	<b>67.6%</b>
	UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
3		\$ -	0.0%	\$ 26'750.1	8.7%	\$ 26'750.1	8.7%	
6		\$ -	0.0%	\$ 10'409.4	3.4%	\$ 10'409.4	3.4%	
7		\$ -	0.0%	\$ 12'017.9	3.9%	\$ 12'017.9	3.9%	
13		\$ -	0.0%	\$ 9'911.1	3.2%	\$ 9'911.1	3.2%	
15		\$ -	0.0%	\$ 14'961.2	4.9%	\$ 14'961.2	4.9%	
17		\$ -	0.0%	\$ 2'196.3	0.7%	\$ 2'196.3	0.7%	
30		\$ -	0.0%	\$ 3'092.8	1.0%	\$ 3'092.8	1.0%	
<b>Total</b>			<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 99'680.4</b>	<b>32.4%</b>	<b>\$ 99'680.4</b>	<b>32.4%</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 16'260.8</b>	<b>5.3%</b>	<b>\$ 291'193.4</b>	<b>94.7%</b>	<b>\$ 307'454.2</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 26 abr 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

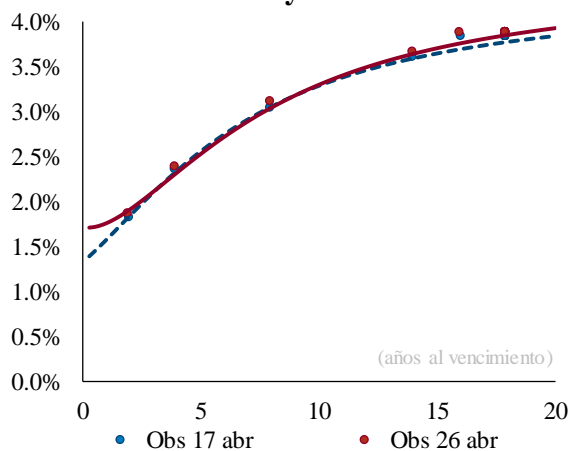
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	1.436,50	0,00	0,00	2,28	1.438,78	1.357,97	0,00	0,00	1,48	1.359,45
Semana Anterior	1.217,25	0,00	0,00	1,86	1.219,11	1.351,11	0,00	0,00	1,19	1.352,30
Diferencia	219,25	0,00	0,00	0,41	219,66	6,87	0,00	0,00	0,28	7,15
Trimestre Anterior	2.502,00	0,00	0,00	3,34	2.505,34	2.921,13	0,00	0,00	2,66	2.923,79
Diferencia	-1.065,50	0,00	0,00	-1,07	-1.066,57	-1.563,15	0,00	0,00	-1,19	-1.564,34

Fuente: BVC. Datos al 26 de abril del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**17 abr 2019 y 26 abr 2019**



**Cambios en la curva por plazo**

	2 años	3 años	5 años	10 años
	6	0	-4	1

*Cifras en puntos básicos*

**Fuente:** SEN y MEC. **Cálculos:** Desarrollo de Mercados  
\* Las curvas se calcularon mediante la metodología de Nelson & Siegel

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual 26-abr	Semana Anterior 17-abr	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	3,40%	4,65%	3,90%	3,90%	0,15	4,58%	-68,17
6 Meses	3,46%	4,68%	3,74%	3,74%	0,03	4,44%	-69,57
9 Meses	3,52%	4,77%	3,61%	3,61%	0,03	4,32%	-70,42
12 Meses	3,54%	4,85%	3,50%	3,50%	0,11	4,21%	-70,78

/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	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>	60	78	91	101	124	121	121	131	215	203	194	184	182
<b>Spread Semana Anterior</b>	69	75	89	104	130	124	128	136	217	206	196	186	185
Diferencia Semana Anterior	-10	3	1	-3	-6	-3	-7	-5	-2	-2	-2	-2	-3
<b>Precio Actual</b>	107	103	98	103	121	105	102	106	131	118	113	105	107
<b>Precio Semana Anterior</b>	107	103	98	103	120	105	100	105	129	117	111	103	106
Diferencia Semana Anterior	-4	14	36	59	77	82	115	110	126	138	141	133	148
<b>Rendimiento Actual</b>	2,9	3,1	3,2	3,3	3,5	3,6	3,6	3,8	4,8	4,8	4,8	4,7	4,8
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	3,1	3,1	3,3	3,4	3,7	3,7	3,8	3,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8
Diferencia Semana Anterior	-1,99	-0,80	-0,98	-1,34	-1,67	-1,37	-1,67	-1,32	-0,89	-0,93	-0,91	-0,87	-0,89

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>22-abr</b>	94,736	1.591,18	1,07%
<b>23-abr</b>	107,221	1.595,02	1,32%
<b>24-abr</b>	129,268	1.600,17	1,64%
<b>25-abr</b>	115,421	1.599,81	1,62%
<b>26-abr</b>	94,786	1.597,75	1,49%

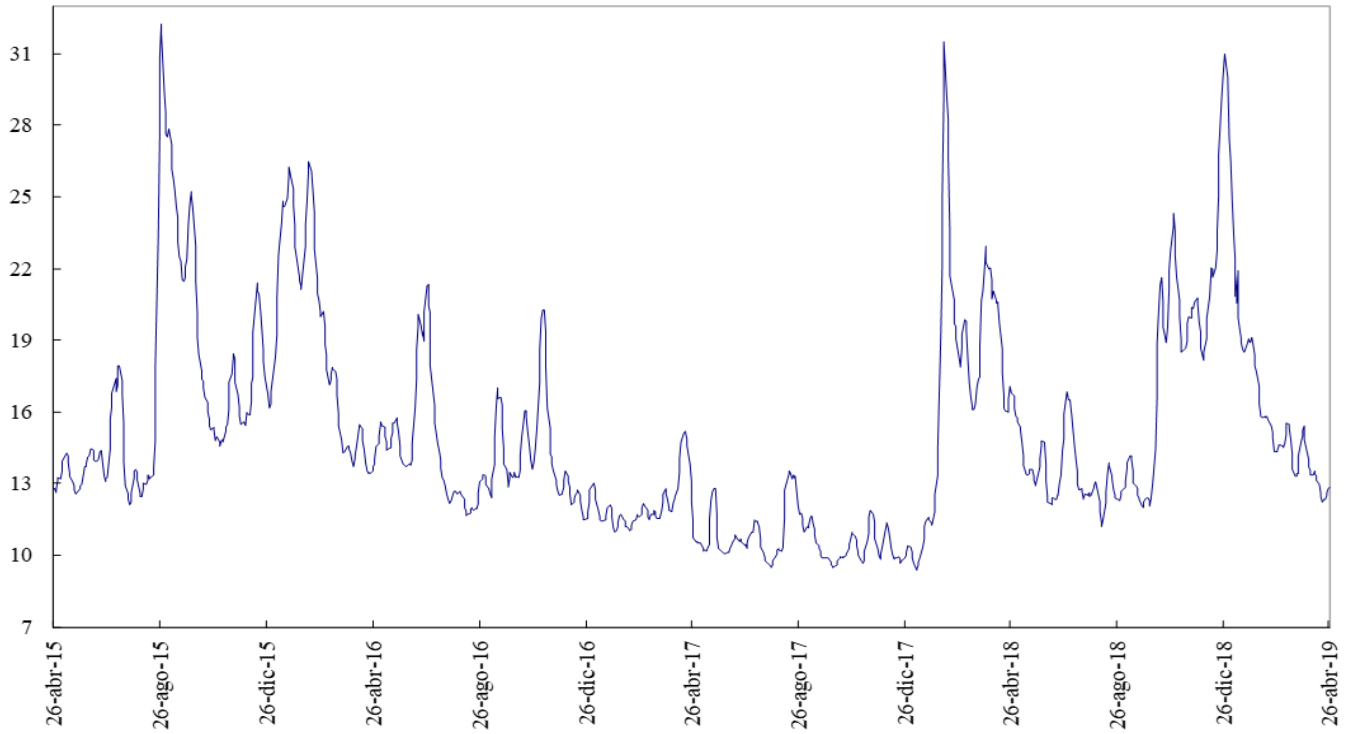
\*Millones de pesos

Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

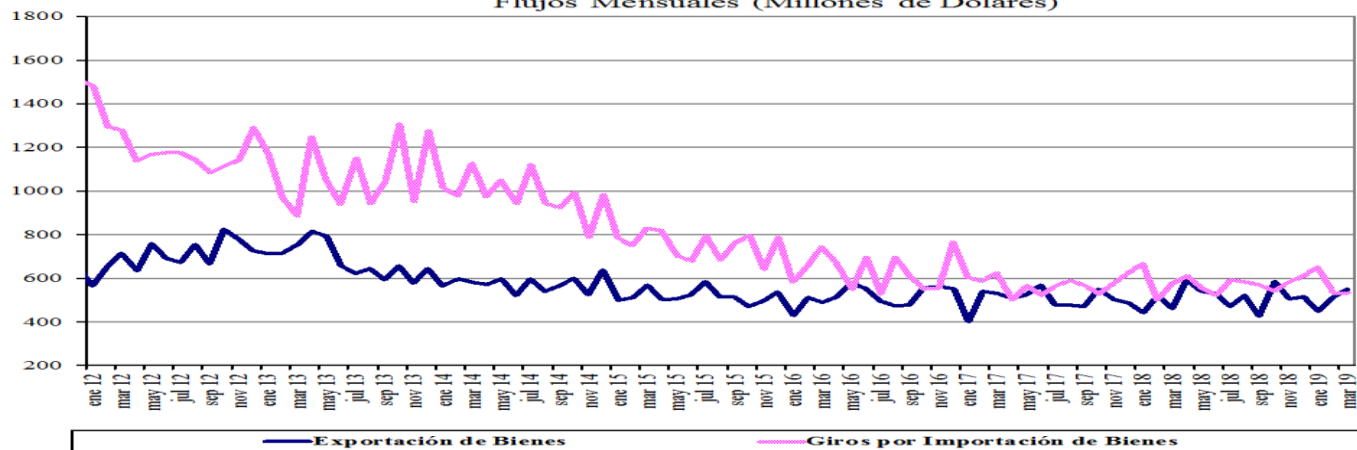
### INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



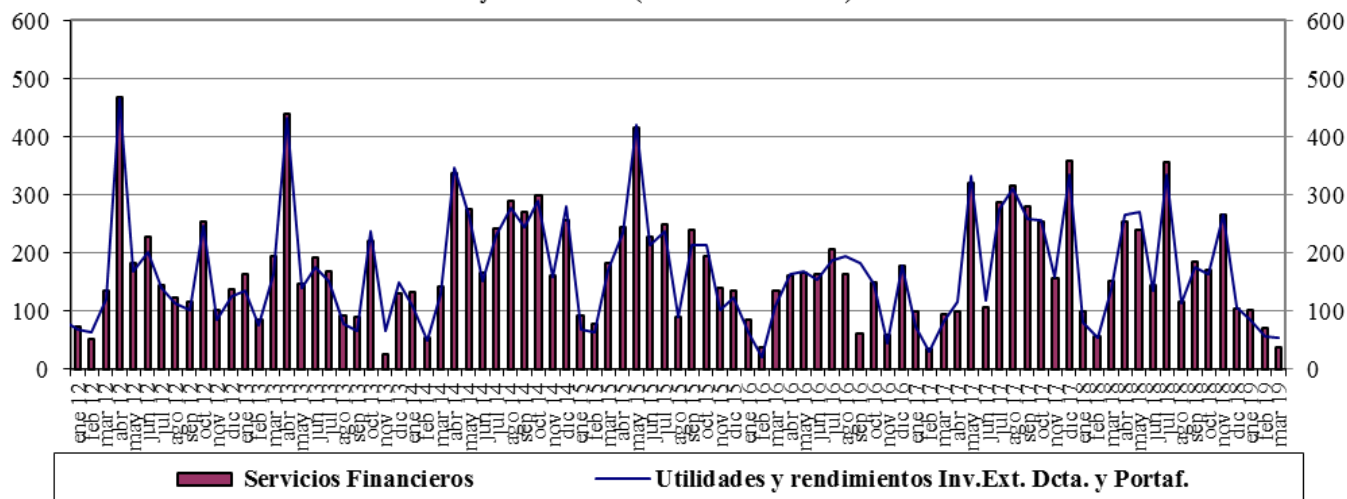
Fuente: Bloomberg

## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

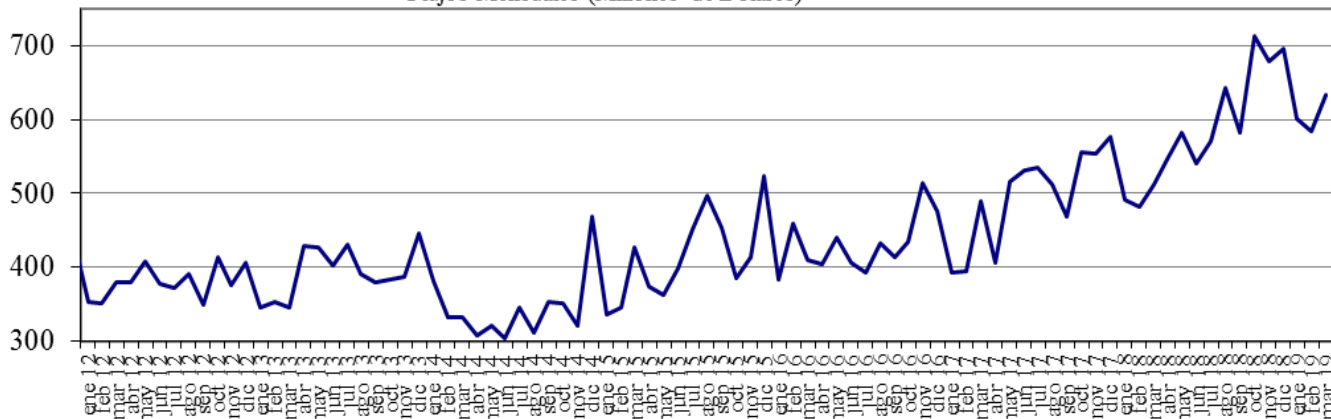
**Gráfico 1. Flujo de Divisas de la Balanza Comercial**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



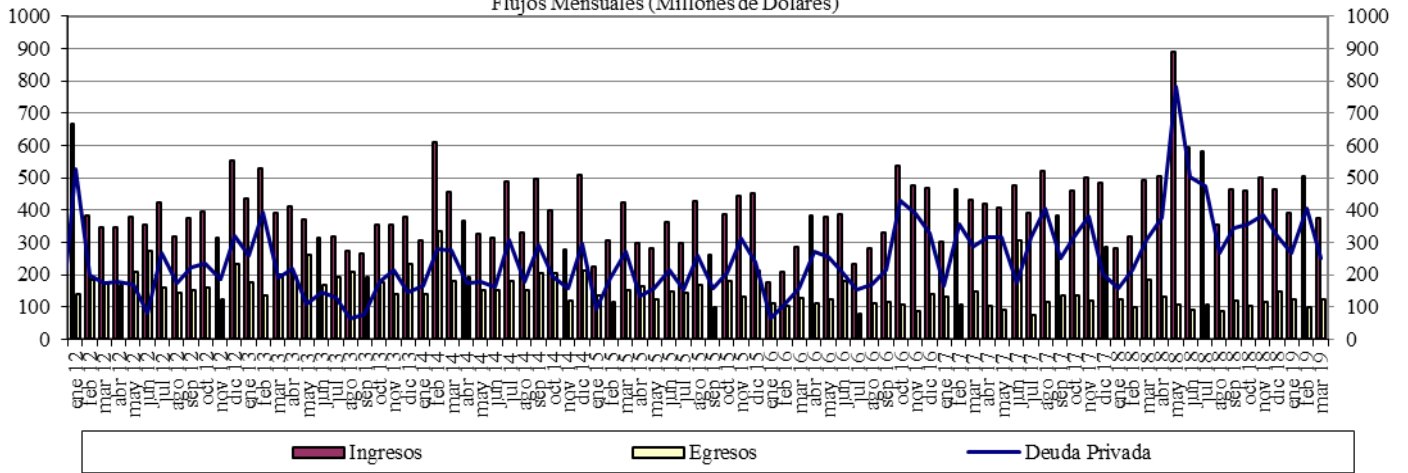
**Gráfico 2. Giros financieros netos**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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

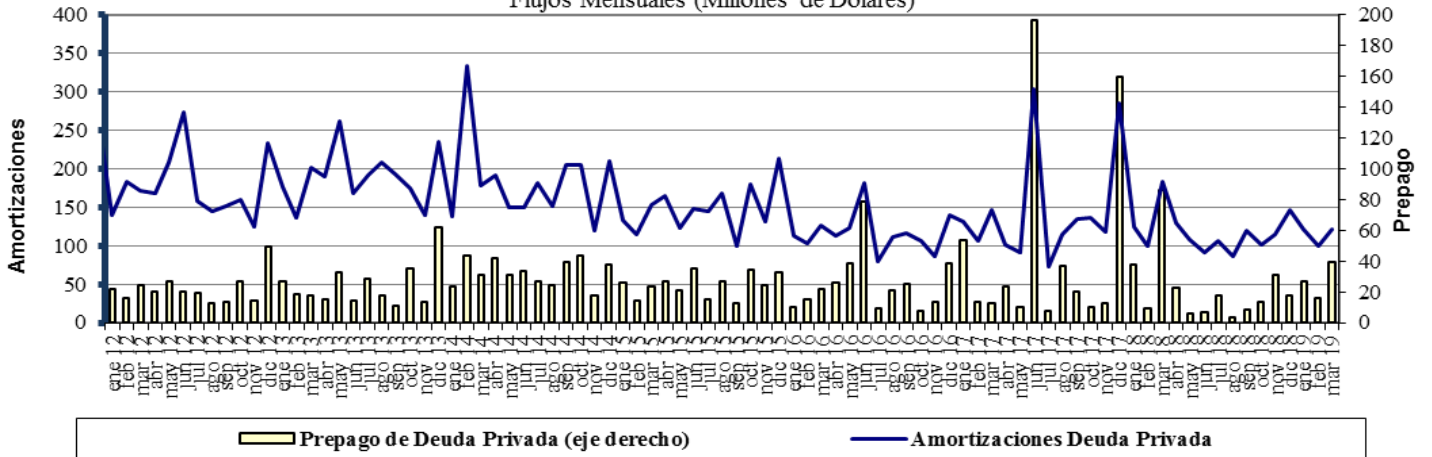


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



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	mar-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>	<b>-10.887</b>
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015
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	-12.903
Depósitos remunerados de control monetario	0	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>	<b>-2.272</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	3.735
Ventas definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.054	-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	-953
<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>	<b>9.081</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	9.125
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43
<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>	<b>7.970</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	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	0
Opciones put para acumulación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	3.802	4.854
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.116	3.116
<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>1.425</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>5.316</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>	<b>89.772</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	Feb	Mar	Acumulado Ene - Mar
<b>Compras</b>	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	1,400.0	339.6	2,139.6
<b>Opciones Put</b>	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	400.0	339.6	1,139.6
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	400.0	339.6	1,139.6
Para Control de Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Intervención Discrecional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	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	1,000.0	0.0	1,000.0
<b>Ventas</b>	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Call</b>	0.0	255.6	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas</b>	0.0	-255.6	0.0	0.0	-255.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	1,400.0	339.6	2,139.6

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		29-mar-19		26-abr-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>51,267</b>	100.00%	<b>51,520</b>	100.00%	<b>253</b>	<b>3,119</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	189	0.37%	195	0.38%	6	2
Inversiones	44,526	91.99%	46,651	91.00%	48,636	94.40%	1,984	4,109
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,118	66.55%	36,113	70.09%	1,994	3,906
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,533	24.45%	12,523	24.31%	-10	203
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,745	3.40%	0	0.00%	-1,745	-1,353
Oro	529	1.09%	788	1.54%	784	1.52%	-4	255
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	788	1.54%	784	1.52%	-4	255
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,368	2.67%	1,379	2.68%	11	106
-DEGs	914	1.89%	913	1.78%	909	1.76%	-4	-5
-Posición de reserva	360	0.74%	455	0.89%	471	0.91%	16	111
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	525	1.02%	525	1.02%	0	0
-Aportes	505	1.04%	505	0.98%	505	0.98%	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>6</b>	0.01%	<b>5</b>	0.01%	<b>-1</b>	<b>-4</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%	6	0.01%	5	0.01%	-1	-4
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	99.98%	<b>51,261</b>	99.99%	<b>51,515</b>	99.99%	<b>254</b>	<b>3,123</b>

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

\*\* Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República