

Semana 21

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

22 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 17-may-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	
IBR Overnight	4,26	n.a	n.a	n.a	0	1	0	1	4	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	2	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	-1	-1	-1	-2	8	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,29	n.a	n.a	n.a	-1	-2	-2	-2	13	
Pasivas										
TIB	4,26	3.421	3.756	3.646	0	0	0	1	5	
DTF 2/	4,52	982	959	997	0	-3	-2	-2	-18	
Captación < 90 días 3/	1,84	61	71	75	-61	3	-55	-74	-93	
Captación a 90 días 3/	4,52	1.015	990	1.004	0	0	-6	-1	-19	
Captación 91-179 días 3/	4,68	293	486	497	-9	0	-1	-2	-30	
Captación a 180 días 3/	4,81	475	504	621	3	0	-10	-3	-20	
Captación a 181-360 días 3/	5,34	869	927	1.130	6	10	-14	21	14	
Captación > 360 días 3/	5,57	1.413	684	940	5	-13	-44	4	21	
Total captación de CDT	5,06	4.127	3.663	4.267	5	5	-14	30	5	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	10-may-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,45	2.166	2.891	2.706	12	92	29	51	38	
Tesorería	9,03	49	88	65	117	-56	105	192	-48	
Preferencial	7,77	824	1.420	1.293	-21	64	6	-10	36	
Ordinario	10,53	1.293	1.383	1.348	-17	49	17	39	-68	
Consumo 5/	17,98	1.353	1.344	1.430	80	0	-66	121	-14	
Consumo sin libranza	20,11	825	825	814	60	5	-42	191	3	
Consumo a través de libranza	14,67	528	623	616	0	-3	-60	-25	-91	
Tarjeta de crédito 6/	26,74	739	682	675	14	12	-61	-72	-159	
Vivienda 7/	10,45	188	271	240	4	11	0	6	-11	
Microcrédito	37,90	106	117	119	200	48	-2	169	21	
Activa Ponderada 8/	12,77	-	-	-	40	139	37	187	87	
Comercial BR 9/	9,45	-	-	-	7	95	27	47	40	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,39	n.a	n.a	n.a	60	22	15	73	27	
Ahorro 10/	2,41	n.a	n.a	n.a	3	3	6	20	1	
Deuda Pública 11/										
	17-may-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,33	386	961	664	2	0	-18	-36	-37	
1 año (TES Jul 2020)	4,47	2.361	2.823	2.299	-3	-8	-42	-63	-60	
3 años (TES May 2022)	5,30	4.300	2.252	2.986	1	9	-16	-32	-34	
5 años (TES Jul 2024)	5,85	3.133	3.467	3.046	7	11	-12	-27	-24	
6 años (TES Nov 2025)	6,17	1.912	4.215	2.592	6	12	-14	-30	-22	
11 años (TES Sep 2030)	6,79	365	189	645	12	15	-10	-14	2	
13 años (TES Jun 2032)	6,98	1.016	2.131	1.385	14	18	-6	-15	-5	

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

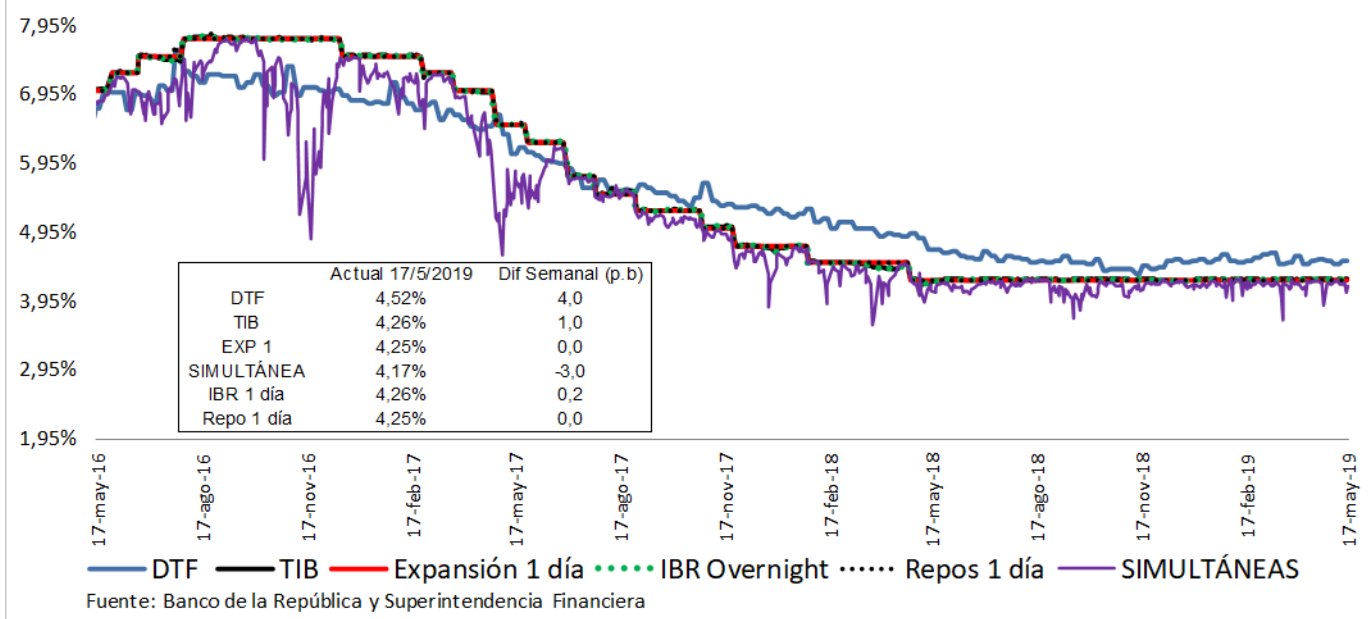
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

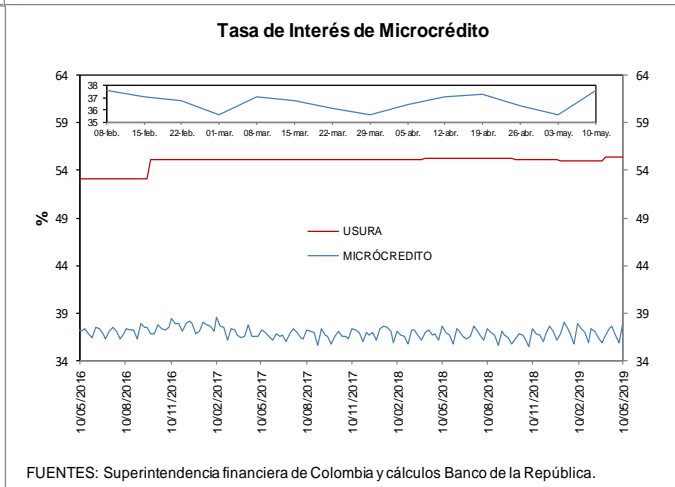
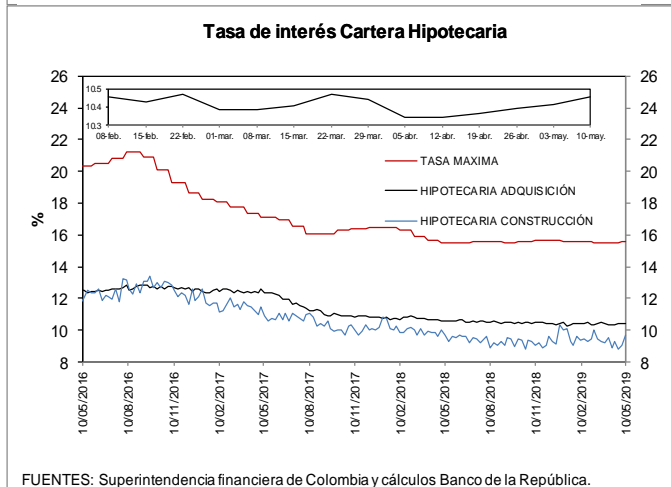
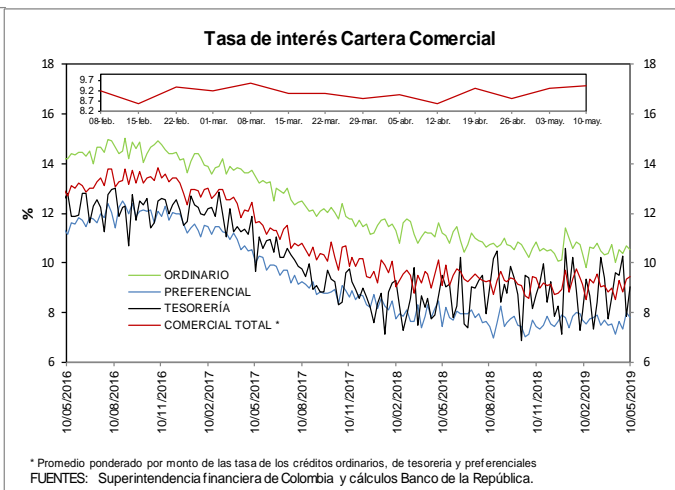
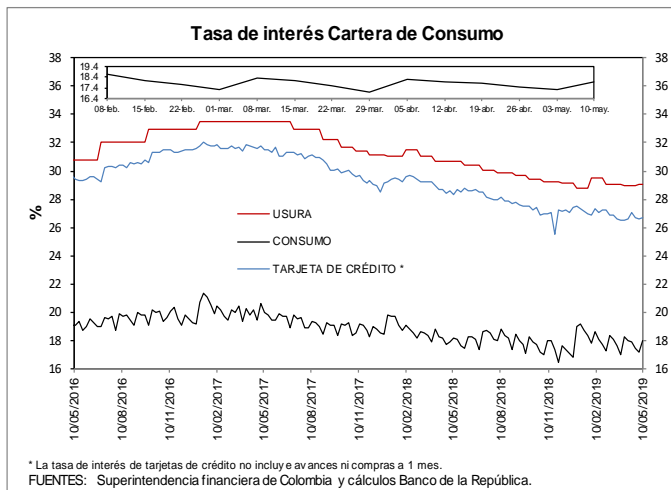
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

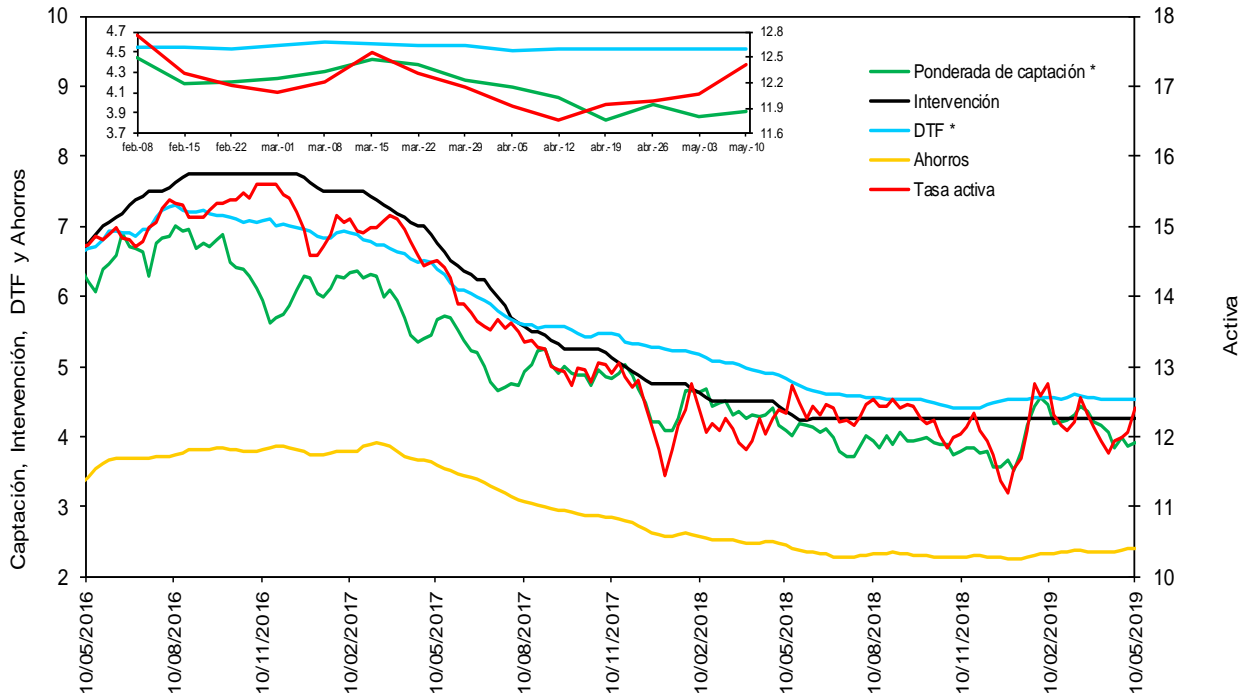


c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



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

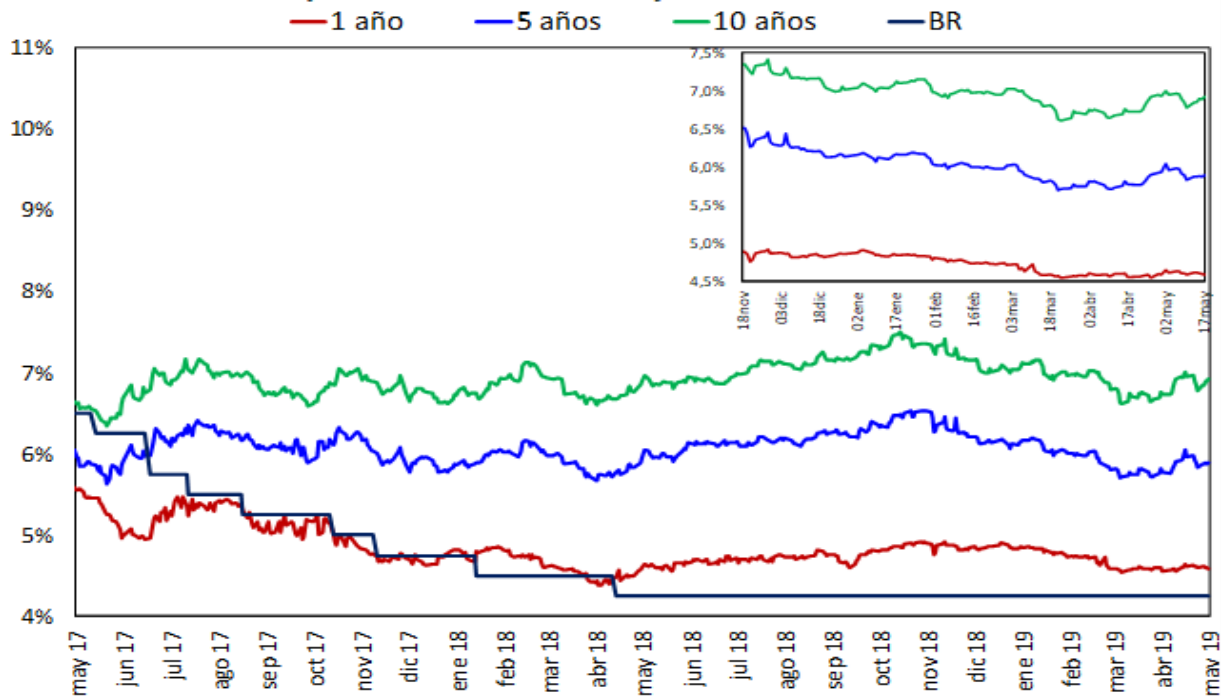


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

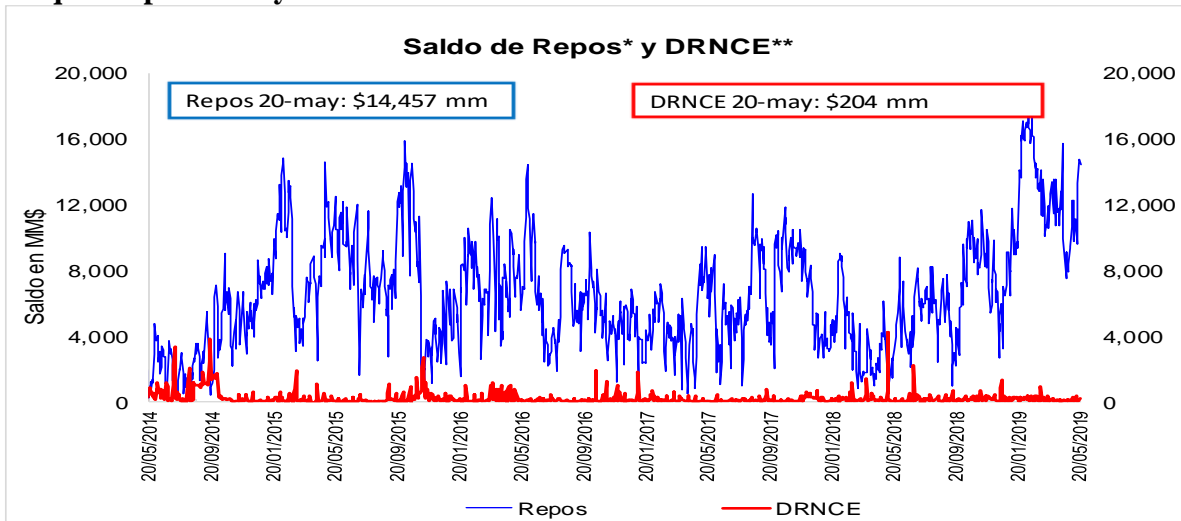
f. *Tasas de interés de deuda pública*

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

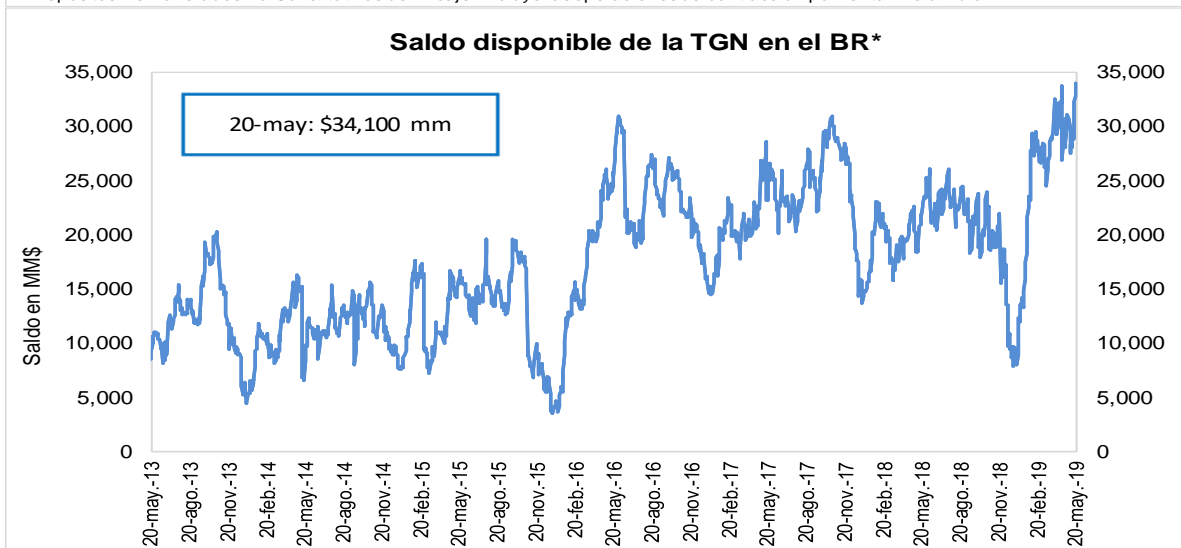
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

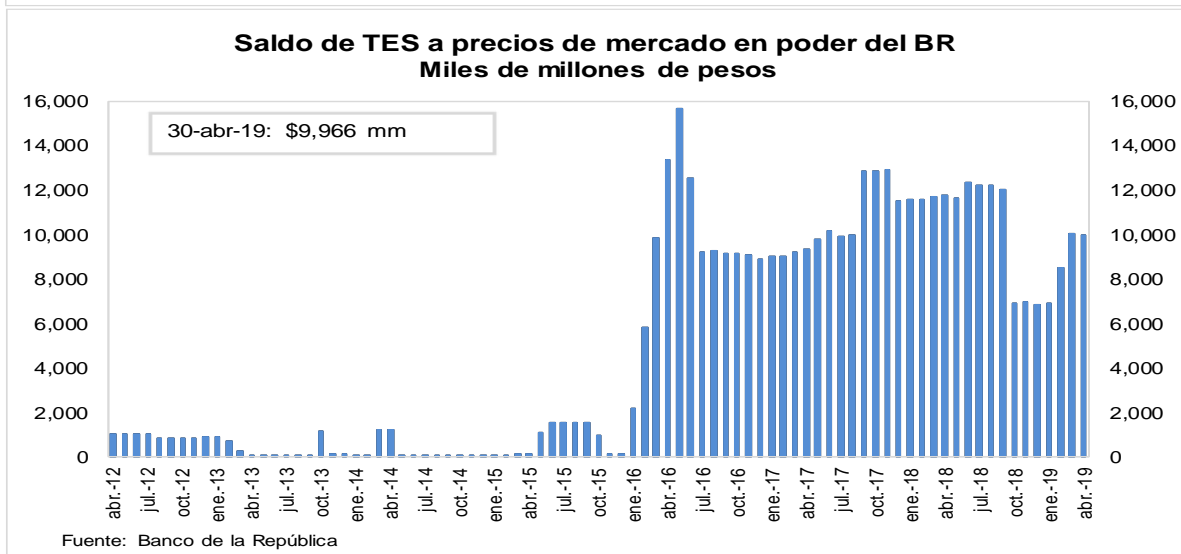
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



Fuente: Banco de la República

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

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



Fuente: Banco de la República

3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

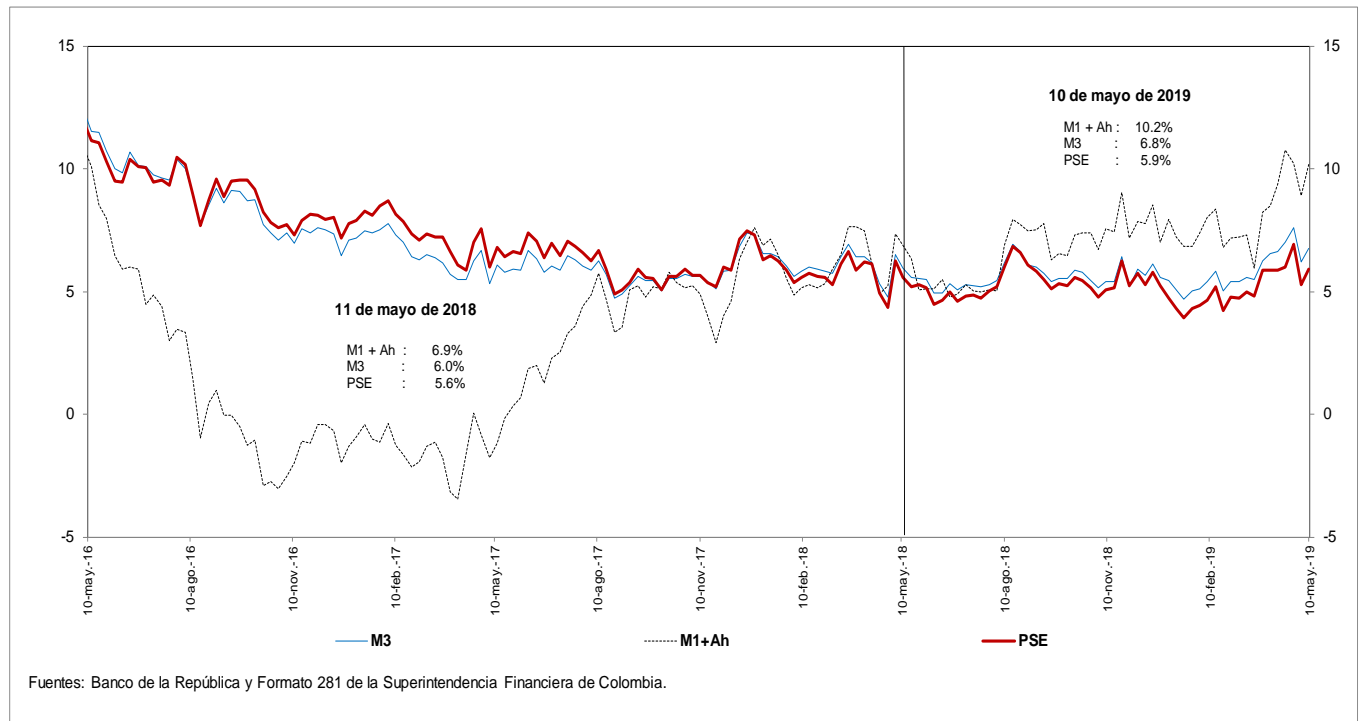
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 10 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	508,437	2,700	0.5	1,943	0.4	14,988	3.0	4,034	0.8	32,263	6.8
1. Efectivo	59,718	-691	-1.1	503	0.8	-790	-1.3	-4,660	-7.2	7,226	13.8
2. Pasivos Sujetos a Encaje	448,719	3,390	0.8	1,440	0.3	15,778	3.6	8,693	2.0	25,037	5.9
Cuenta Corriente	48,330	-627	-1.3	-921	-1.9	63	0.1	-3,688	-7.1	2,948	6.5
Ahorros	184,106	570	0.3	2,980	1.6	7,077	4.0	3,776	2.1	16,846	10.1
CDT + Bonos	200,715	688	0.3	-158	-0.1	6,497	3.3	10,700	5.6	4,647	2.4
CDT menor a 18 meses	87,978	383	0.4	-530	-0.6	3,171	3.7	6,708	8.3	4,710	5.7
CDT mayor a 18 meses	84,343	26	0.0	195	0.2	2,919	3.6	3,330	4.1	-2,161	-2.5
Bonos	28,395	279	1.0	176	0.6	407	1.5	662	2.4	2,098	8.0
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,679	3,070	40.3	-823	-7.2	1,876	21.3	253	2.4	352	3.4
Depósitos a la Vista	4,889	-311	-6.0	363	8.0	264	5.7	-2,348	-32.4	244	5.3
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	108,048	-1,317	-1.2	-419	-0.4	-727	-0.7	-8,348	-7.2	10,174	10.4
M1 + Ahorros	292,154	-747	-0.3	2,562	0.9	6,350	2.2	-4,572	-1.5	27,020	10.2
PSE sin depósitos fiduciarios	438,041	321	0.1	2,263	0.5	13,902	3.3	8,440	2.0	24,685	6.0
M3 sin fiduciarios	497,759	-370	-0.1	2,766	0.6	13,111	2.7	3,780	0.8	31,911	6.9
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	31.9		5.1		12.7					
	Efectivo	-45.0		11.6		-5.1					
	PSE	48.3		4.3		15.4					
	M1	-46.7		-4.9		-2.6					
	M1 + Ahorros	-12.4		12.1		9.2					
	PSE sin depós. Fiduc.	3.9		7.0		13.8					
	M3 sin Fiduciarios	-3.8		7.5		11.3					

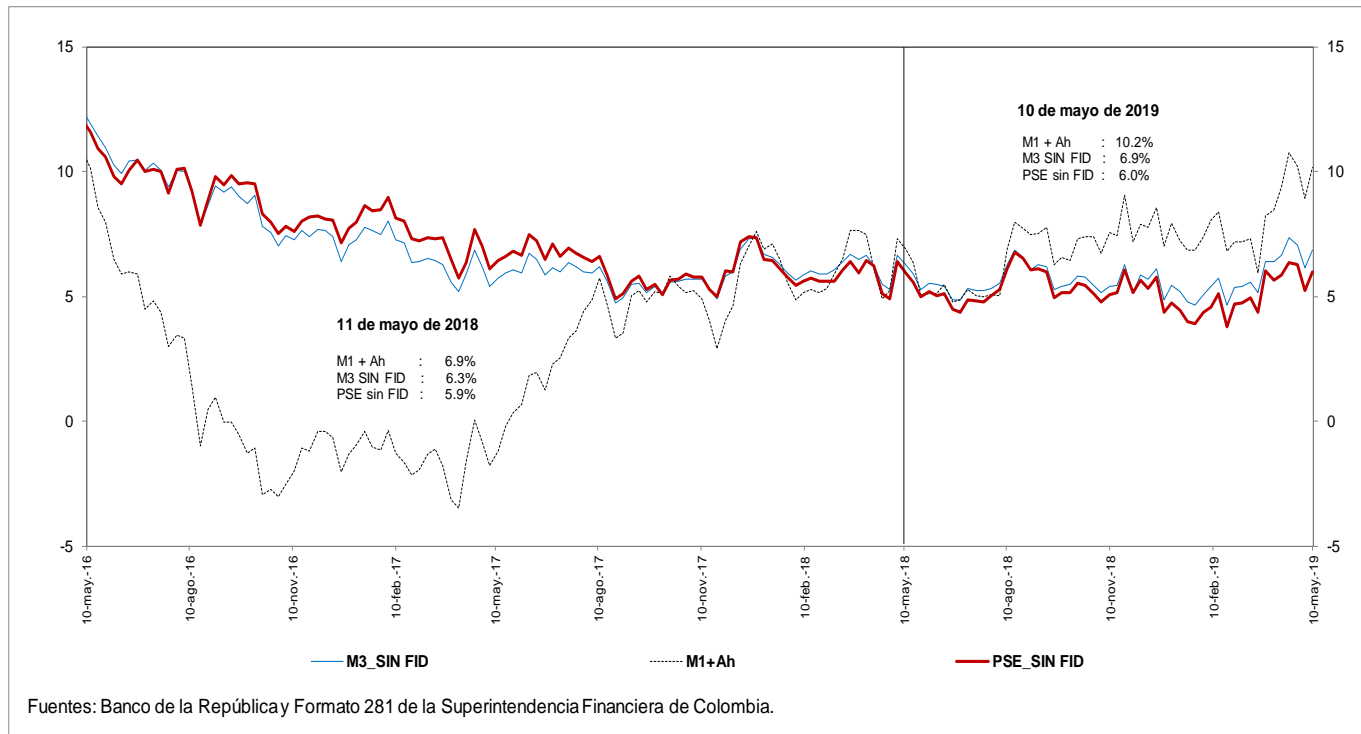
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

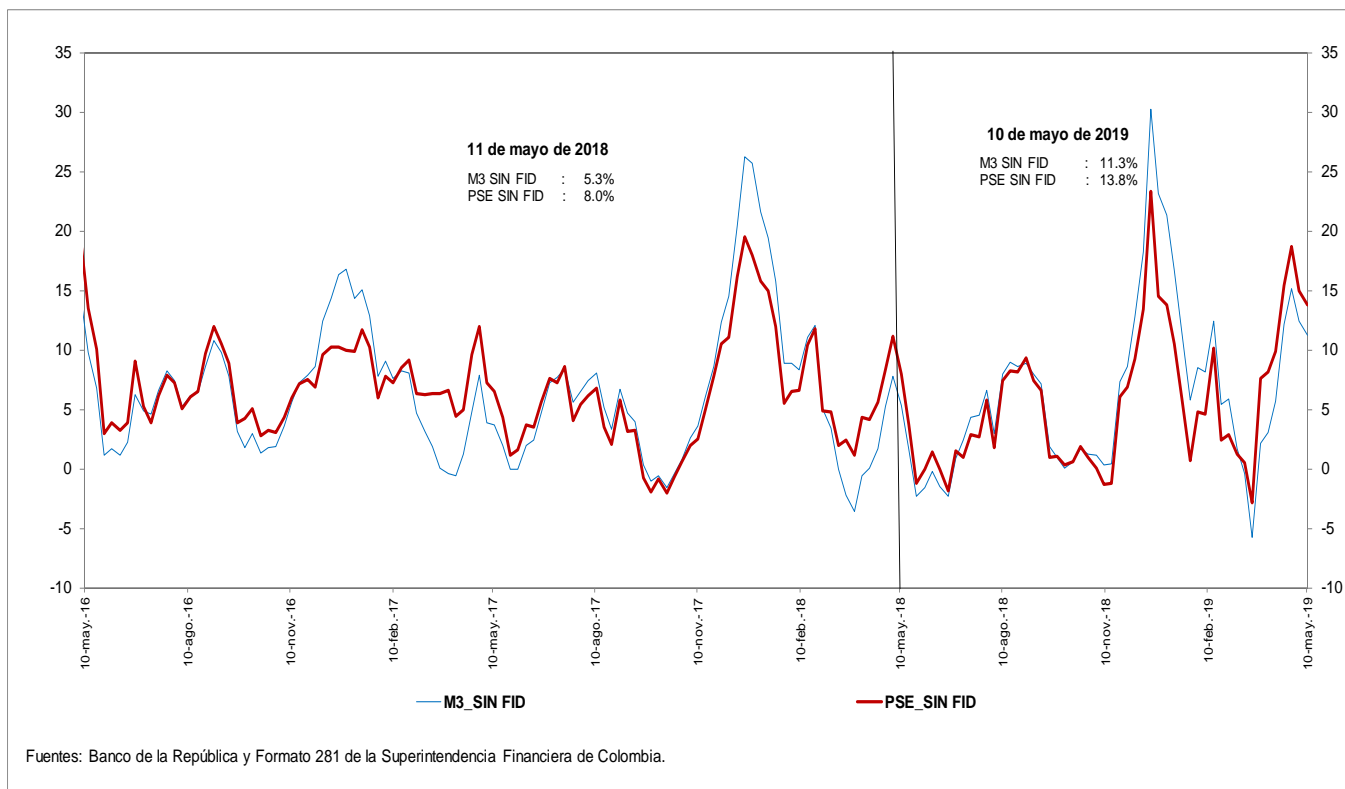
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



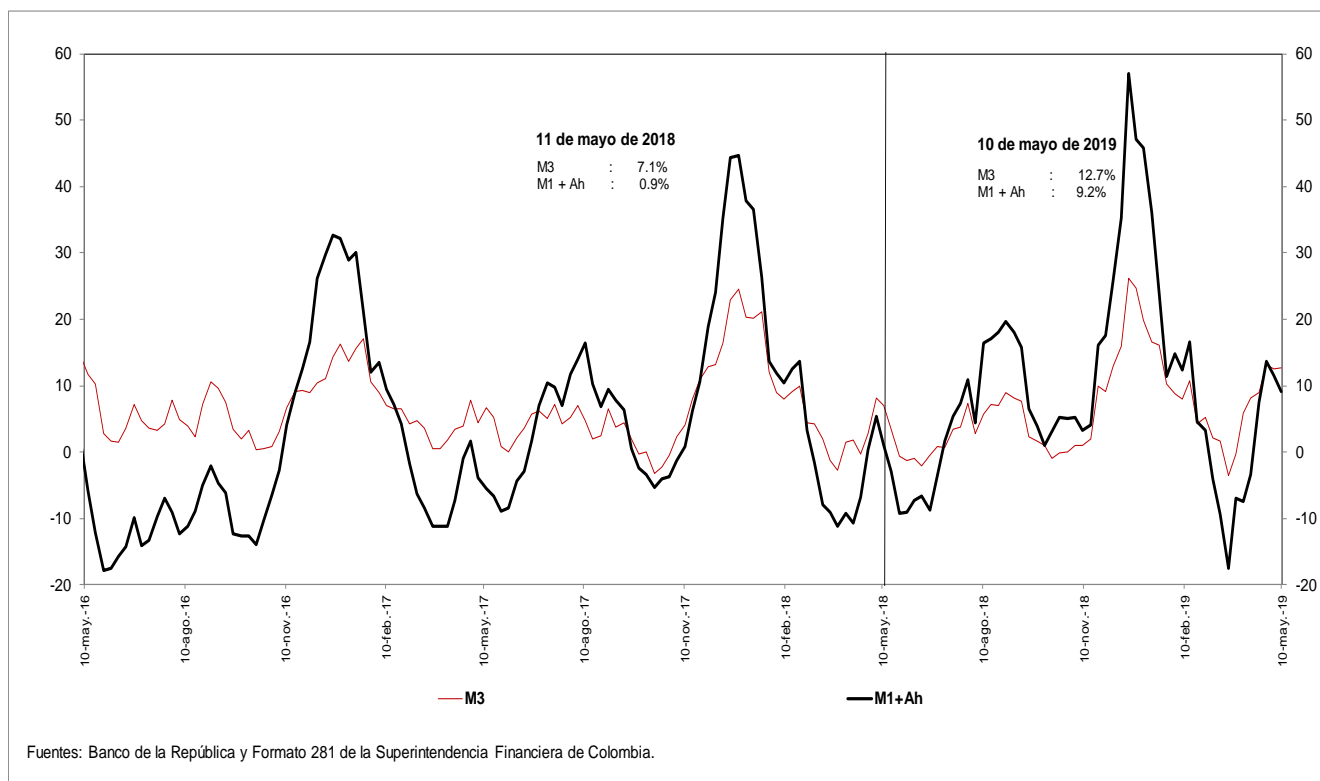
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



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

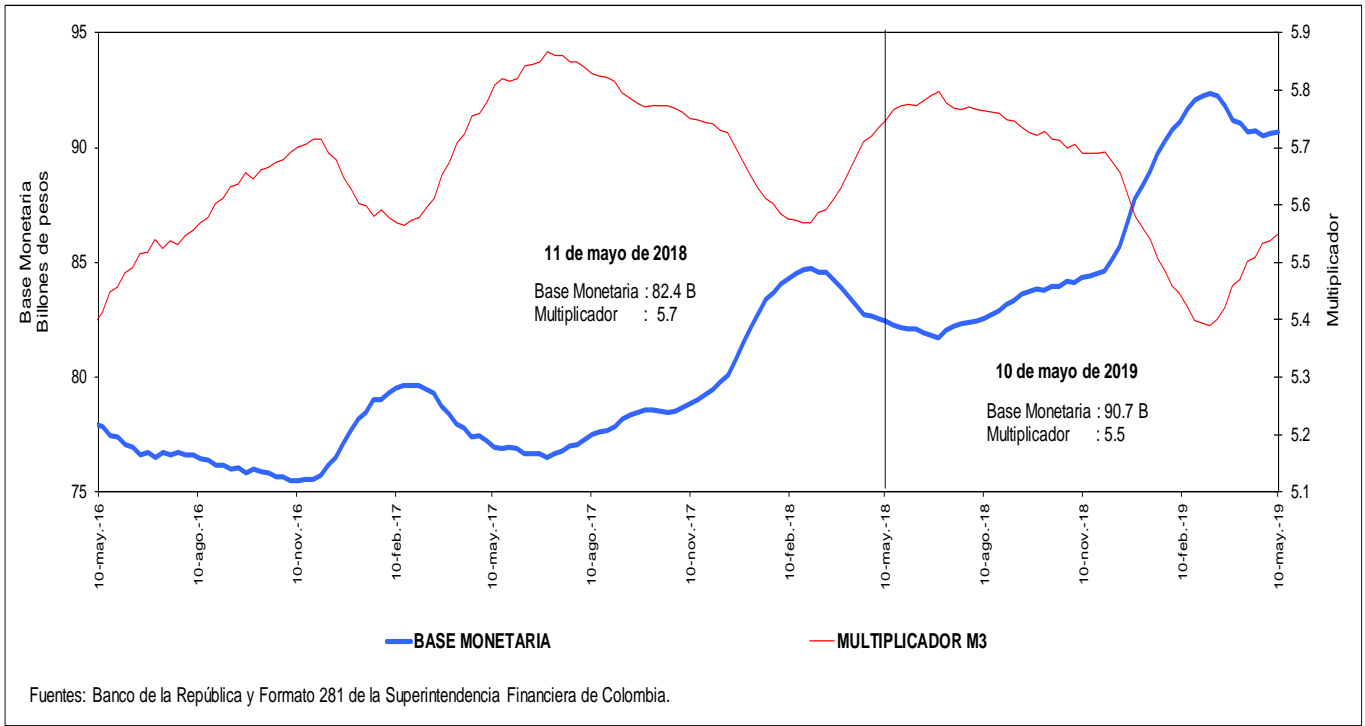


g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



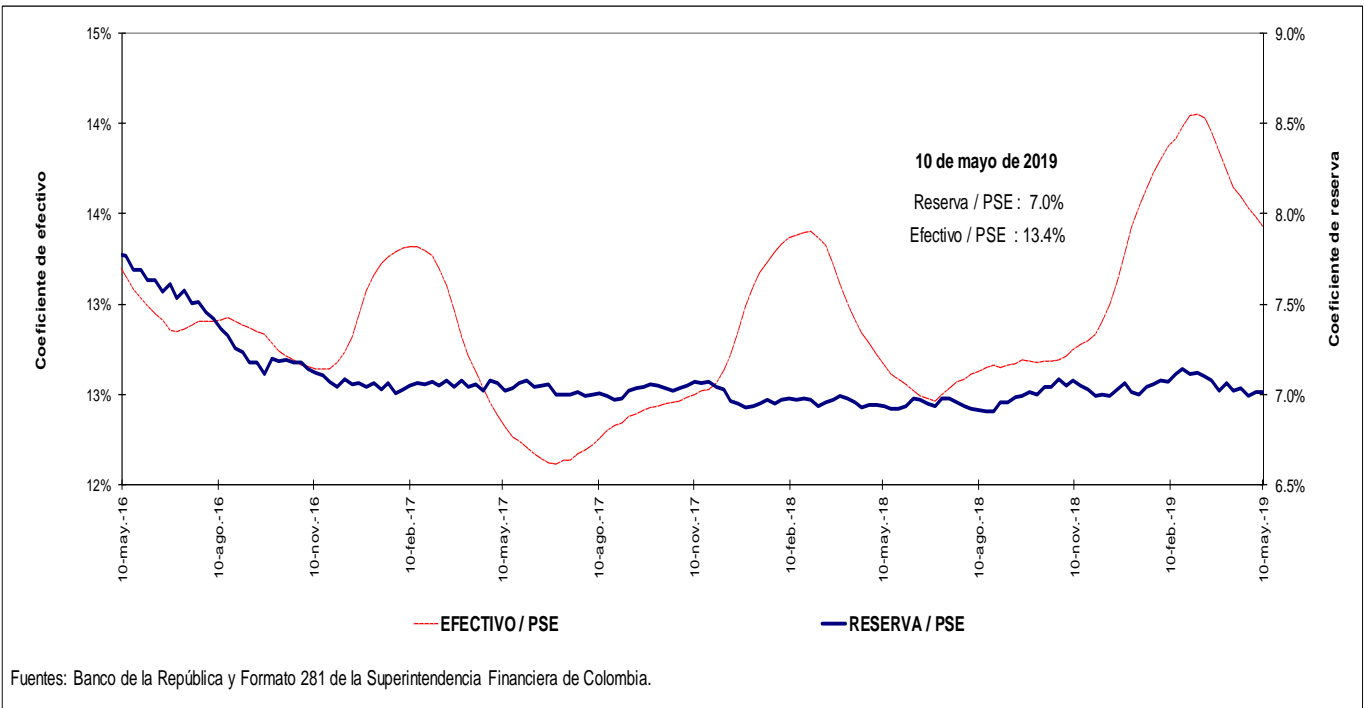
i. Base Monetaria y Multiplicador de M3

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 *

10 de mayo de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	Cartera ajustada	444,763	100.0	90	0.0	1,462	0.3	10,956	2.5	9,849	2.3	27,357	6.6
	Comercial 1/	226,115	50.8	-167	-0.1	-88	0.0	5,650	2.6	3,924	1.8	7,148	3.3
	Consumo	138,986	31.2	237	0.2	1,202	0.9	4,001	3.0	4,303	3.2	13,604	10.9
	Hipotecaria ajustada 2/	67,059	15.1	56	0.1	359	0.5	1,249	1.9	1,587	2.4	6,218	10.2
	Microcrédito	12,603	2.8	-37	-0.3	-10	-0.1	56	0.4	36	0.3	387	3.2
	Memo Item												
	Hipotecaria	62,880	14.3	56	0.1	456	0.7	1,123	1.8	1,544	2.5	6,314	11.2
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/l			1.1		4.4		10.5		6.3			
				Comercial	-3.8	-0.5		10.7		4.9			
			Consumo	9.3	11.9		12.4		9.0				
			Hipotecaria	4.5	7.2		7.8		6.8				
			Microcredito	-14.1	-1.1		1.8		0.8				
Extranjera	Total cartera en M. E.	18,982		183	1.0	963	5.3	620	3.4	-637	-3.2	1,702	9.9
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,797		-4	-0.1	2	0.0	-96	-1.6	-240	-4.0	-322	-5.3
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Expresada en pesos			65.5		96.7		14.2		-8.6			
Expresada en dólares			-3.6		0.5		-6.3		-10.5				
Total	Cartera total ajustada	463,745	100.0	273	0.1	2,425	0.5	11,576	2.6	9,212	2.0	29,059	6.7
	Comercial	244,457	52.7	4	0.0	818	0.3	6,226	2.6	3,270	1.4	8,715	3.7
	Consumo	139,625	30.1	250	0.2	1,259	0.9	4,046	3.0	4,320	3.2	13,739	10.9
	Hipotecaria ajustada 1/	67,059	14.5	56	0.1	359	0.5	1,249	1.9	1,587	2.4	6,218	10.2
	Microcrédito	12,603	2.7	-37	-0.3	-10	-0.1	57	0.5	36	0.3	388	3.2
	Variaciones Anualizadas			Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año Corrido			
	Total cart. ajustada m/t			3.1		7.1		10.6		5.6			
				Comercial	0.1	4.5		10.9		3.8			
				Consumo	9.7	12.5		12.5		9.0			
				Hipotecaria	4.5	7.2		7.8		6.8			
			Microcredito	-14.1	-1.1		1.8		0.8				

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

10 de mayo de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Total cartera neta ml ajustada	415,437		8	0.0	1,148	0.3	10,600	2.6	8,324	2.0	24,638	6.3
Comercial 1/	210,981		-178	-0.1	-293	-0.1	5,459	2.7	3,087	1.5	5,423	2.6
Consumo	128,008		178	0.1	1,116	0.9	3,858	3.1	3,772	3.0	12,951	11.3
Hipotecaria ajustada 2/	64,802		55	0.1	339	0.5	1,197	1.9	1,472	2.3	5,946	10.1
Microcrédito	11,646		-48	-0.4	-14	-0.1	86	0.7	-8	-0.1	317	2.8
Total cartera en M. E.	18,982		183	1.0	963	5.3	620	3.4	-637	-3.2	1,702	9.8
Cartera Neta Ajustada Moneda Total	434,419		191	0.0	2,111	0.5	11,221	2.7	7,687	1.8	26,340	6.5

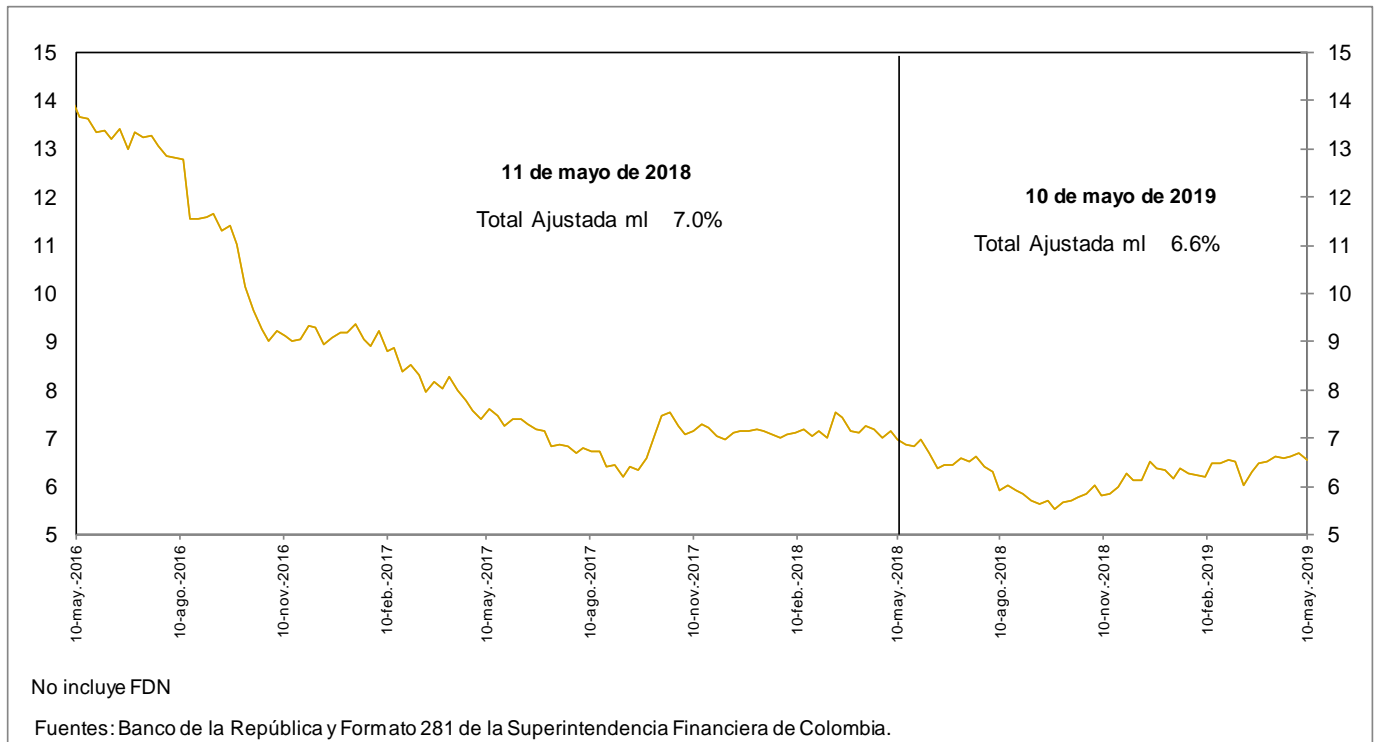
* No incluye FDN.

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

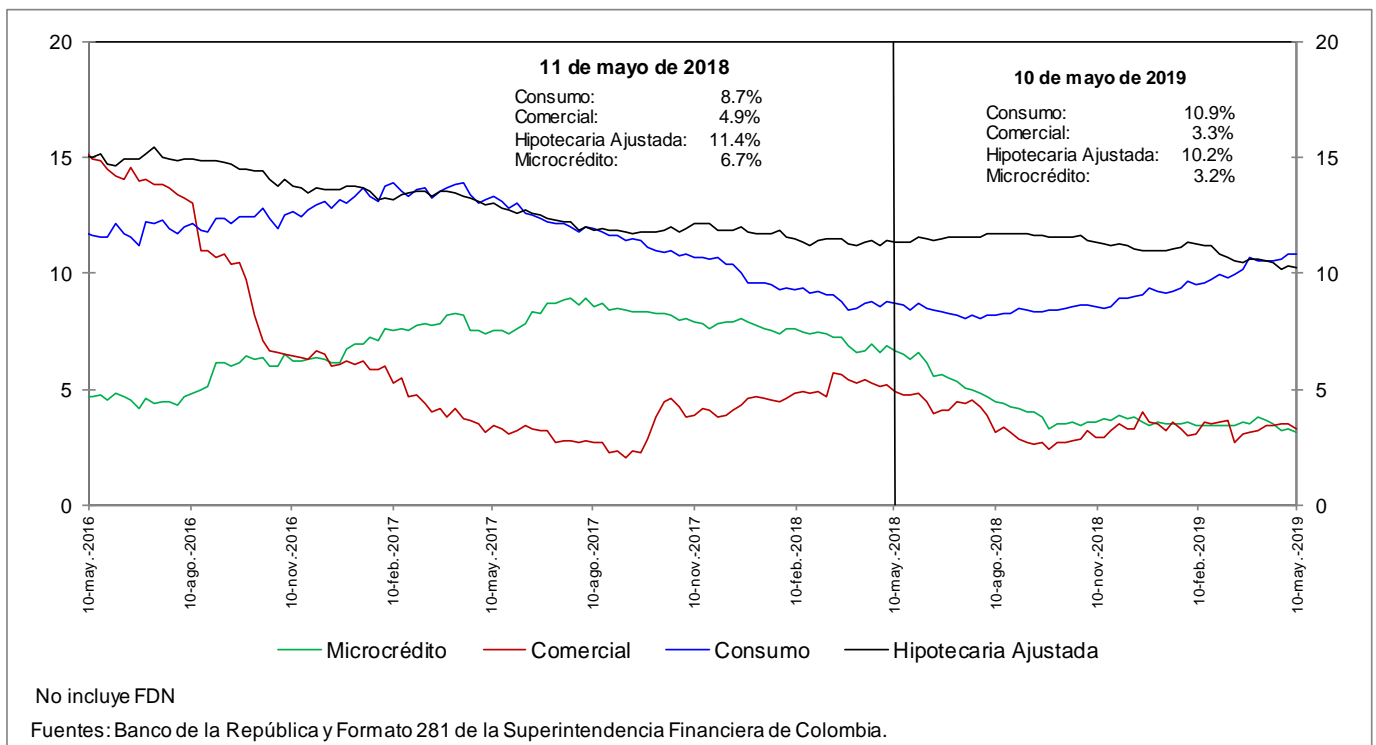
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

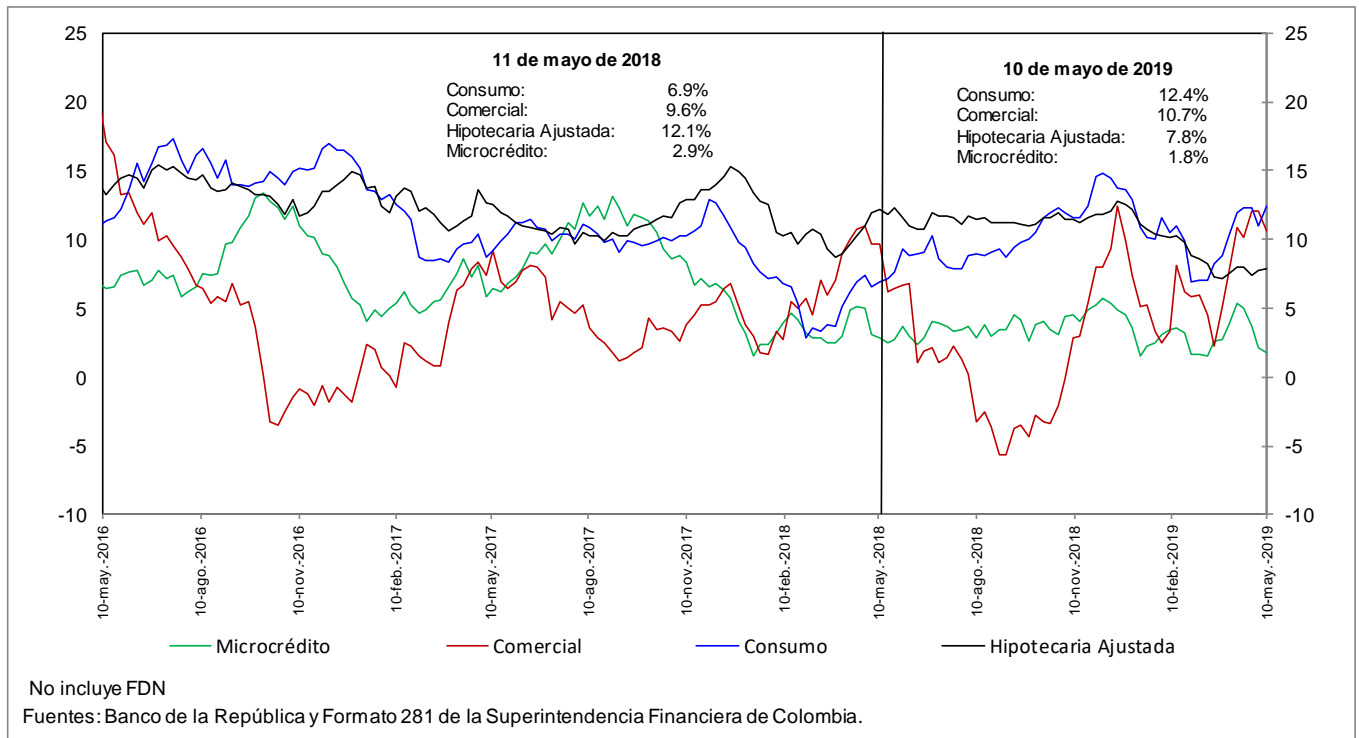
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



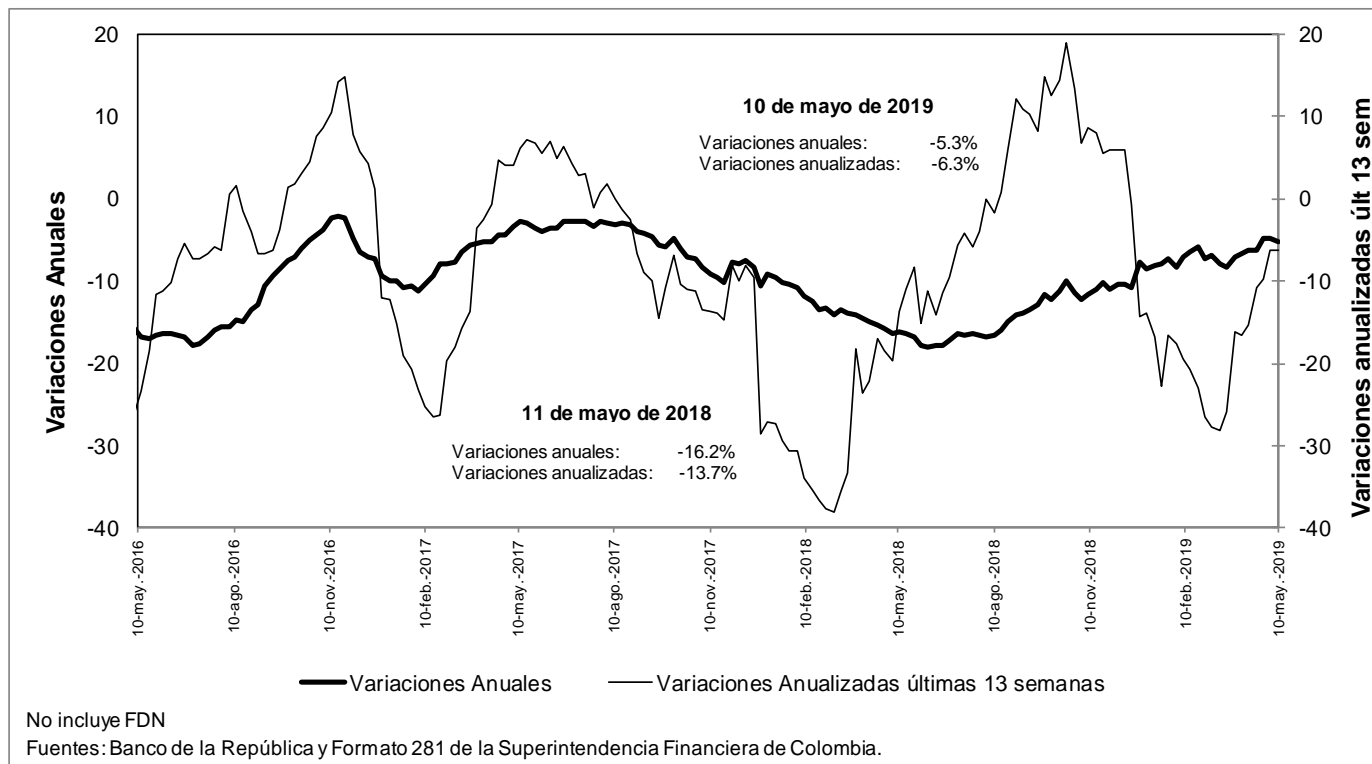
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



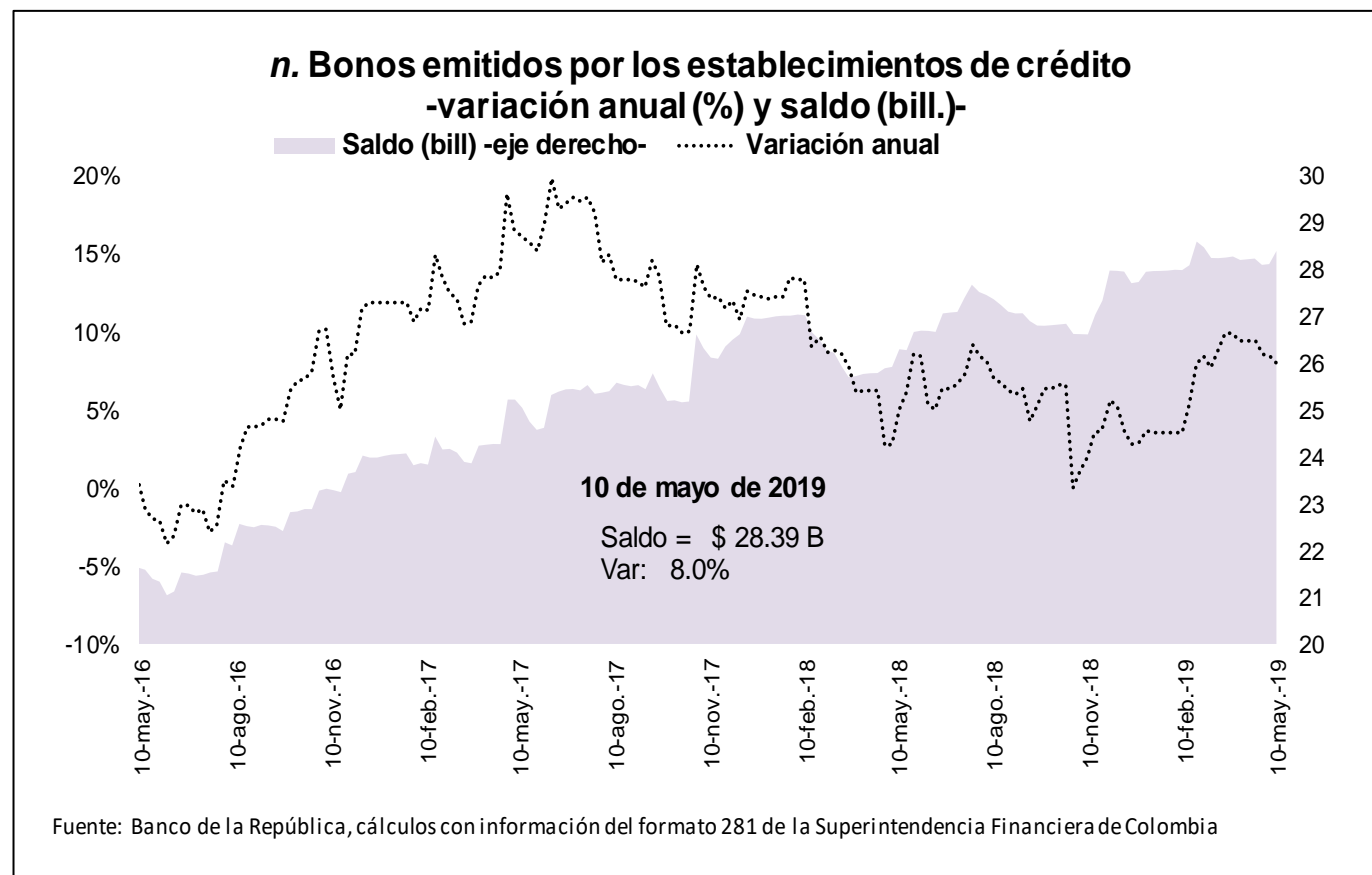
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

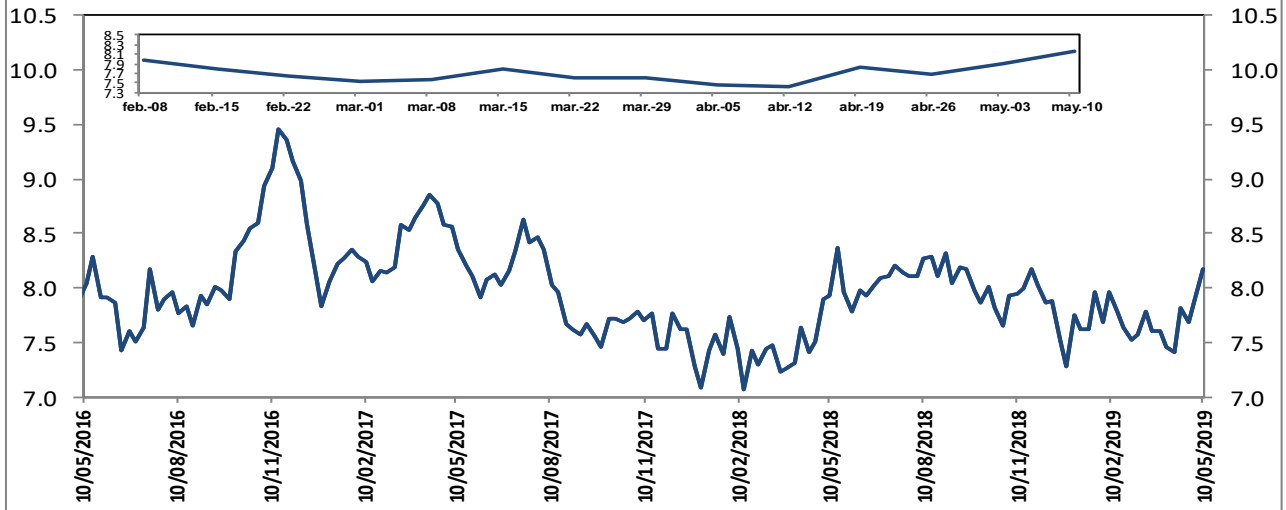


n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



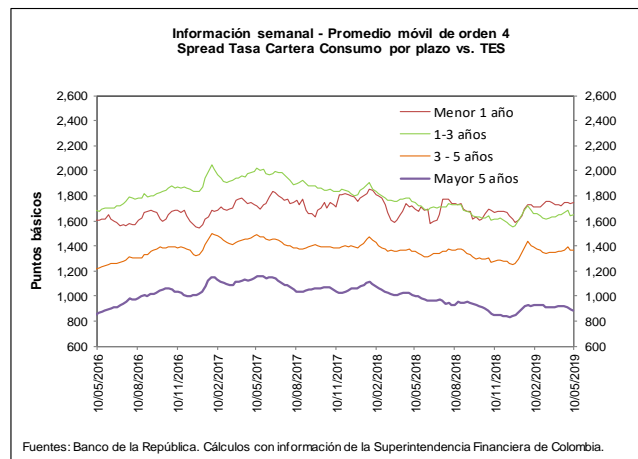
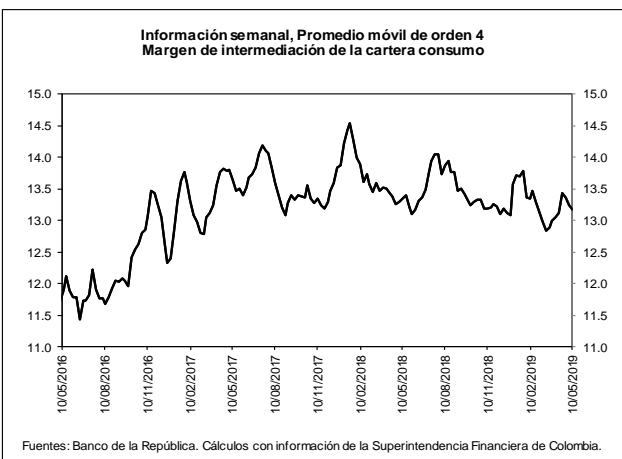
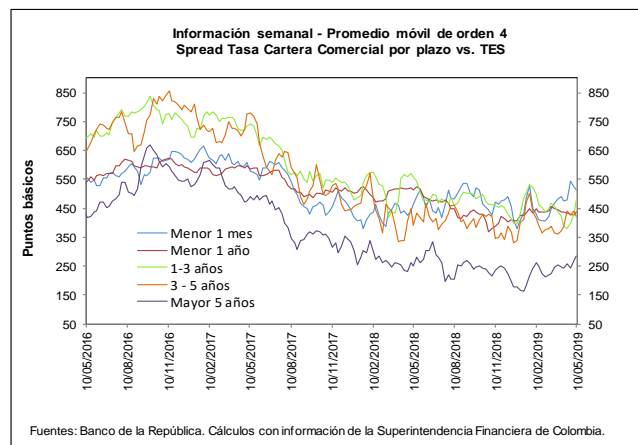
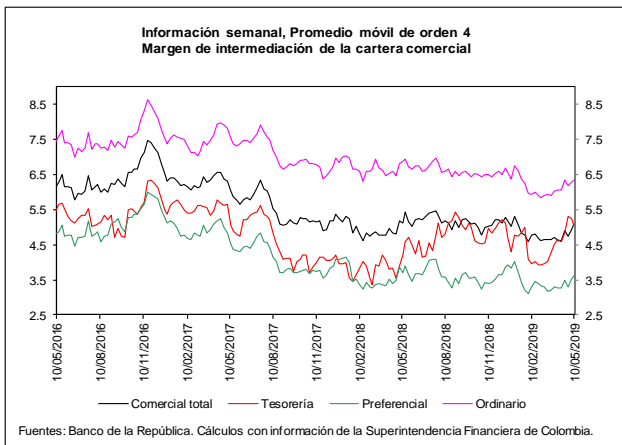
5. Margen de intermediación del sistema financiero

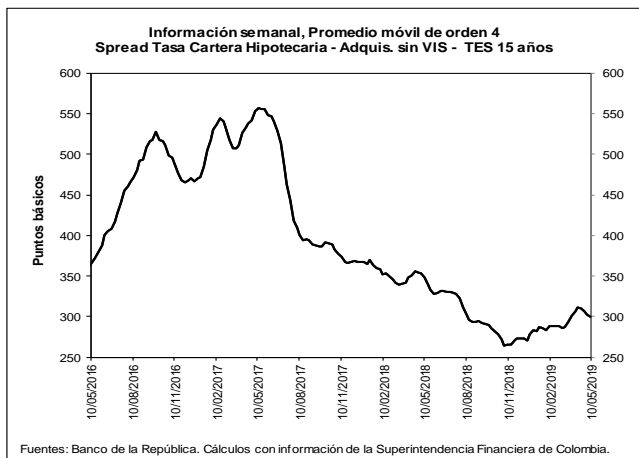
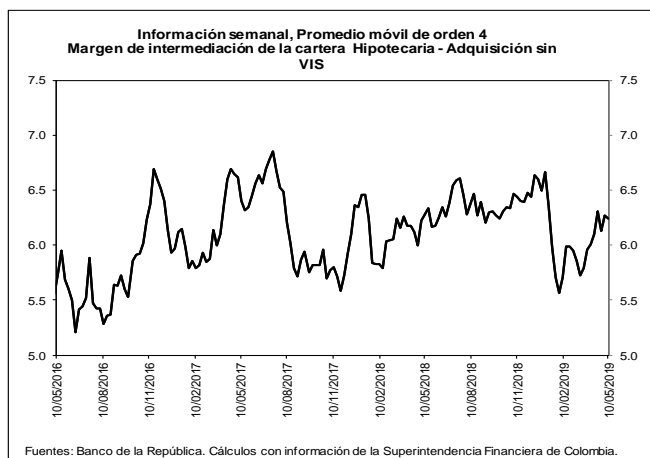
α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4



El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$
 Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

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





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

	Fecha 10-may-19	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	513.4	(12.93)	36.58	82.88	133.71	50.71	
Menor 1 año	438.1	12.12	2.42	(9.63)	31.48	(73.74)	
De 1 - 3 años	479.6	50.74	91.71	(19.24)	85.14	(79.55)	
De 3 - 5 años	420.4	(19.44)	33.96	6.55	83.48	27.81	
Mayor 5 años	284.0	13.54	40.58	23.75	104.03	32.76	
Consumo							
Menor 1 año	1,745.7	3.12	25.35	35.17	155.82	48.59	
De 1 - 3 años	1,645.5	0.22	(4.03)	(16.05)	83.32	(102.11)	
De 3 - 5 años	1,364.0	(3.42)	5.23	(27.88)	106.00	6.59	
Mayor 5 años	888.0	(6.00)	(32.89)	(37.70)	36.72	(115.07)	
Vivienda							
Mayor 15 años	300.1	(2.31)	(11.17)	11.87	22.29	(48.25)	
Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	9.2	89	(13.92)	32.61	57.07	105.32	71.18
Menor 1 año	8.8	1,255	12.24	3.16	(31.96)	9.38	(61.92)
De 1 - 3 años	9.8	483	53.05	97.10	(44.58)	54.83	(65.26)
De 3 - 5 años	9.8	195	(15.27)	43.95	(21.10)	49.14	39.75
Mayor 5 años	9.6	458	18.87	53.96	0.77	76.02	48.93
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.9	12	3.23	26.09	12.84	133.72	60.41
De 1 - 3 años	21.5	124	2.53	1.36	(41.39)	53.00	(87.82)
De 3 - 5 años	19.3	554	0.75	15.22	(55.53)	71.66	18.53
Mayor 5 años	15.7	768	(0.67)	(19.51)	(60.68)	8.71	(98.90)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	245	2.75	0.69	(0.35)	1.02	(21.80)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(0.98)	(3.98)	(25.81)	(28.39)	20.47
Menor a 1 año	4.4	n.a	0.12	0.74	(22.33)	(22.10)	11.82
De 1 a 3 años	5.0	n.a	2.32	5.39	(25.35)	(30.31)	14.29
De 3 a 5 años	5.6	n.a	4.17	9.99	(27.65)	(34.34)	11.93
Mayor a 5 años	6.8	n.a	5.33	13.38	(22.98)	(28.01)	16.17
Mayor a 15 años	7.4	n.a	5.06	11.85	(12.22)	(21.28)	26.45

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 10/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	95,364	506	0.5	-3,039	-3.1	-3,780	-3.8	3,545	3.9	10,245	12.0
B. Moneda Extranjera	35,270	667	1.9	2,334	7.1	2,678	8.2	2,365	7.2	7,948	29.1
C. TOTAL (A+B=C)	130,634	1,173	0.9	-706	-0.5	-1,102	-0.8	5,911	4.7	18,193	16.2
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,772	93	0.9	179	1.7	312	3.0	647	6.4	1,097	11.3
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,274	34	1.0	165	5.3	158	5.1	25	0.8	450	15.9

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	95,364	506	0.5	-3,039	-3.1	-3,780	-3.8	3,545	3.9	10,245	12.0
A. Establecimientos de crédito	95,364	506	0.5	-3,039	-3.1	-3,780	-3.8	3,545	3.9	10,245	12.0
Inversiones Brutas	95,473	506	0.5	-3,040	-3.1	-3,780	-3.8	3,561	3.9	10,259	12.0
a) Títulos de deuda:	68,395	257	0.4	-3,570	-5.0	-4,511	-6.2	2,059	3.1	4,333	6.8
Título de Tesorería - TES	53,071	268	0.5	-3,227	-5.7	-4,902	-8.5	1,850	3.6	4,021	8.2
Otros Títulos de deuda pública	4,762	6	0.1	-37	-0.8	-39	-0.8	-32	-0.7	89	1.9
Otros emisores Nacionales	10,562	-17	-0.2	-306	-2.8	430	4.2	241	2.3	223	2.2
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,346	86	2.0	156	3.7	529	13.9	674	18.4	618	16.6
c) Otras inversiones 2/	22,732	163	0.7	374	1.7	202	0.9	828	3.8	5,308	30.5
Deterioro	109	0	-0.2	0	0.0	0	0.0	15	16.3	13	14.0

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 10/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	35,270	667	1.9	2,334	7.1	2,678	8.2	2,365	7.2	7,948	29.1
A. Establecimientos de crédito	35,270	667	1.9	2,334	7.1	2,678	8.2	2,365	7.2	7,948	29.1
Inversiones Brutas	35,270	667	1.9	2,334	7.1	2,678	8.2	2,365	7.2	7,948	29.1
a) Títulos de deuda:	2,313	266	13.0	808	53.7	1,149	98.7	1,079	87.4	1,381	148.2
Título de Tesorería - TES	246	1	0.5	77	46.0	82	50.4	83	50.6	28	12.9
Otros Títulos de deuda pública	308	3	1.0	58	23.2	-28	-8.3	-206	-40.0	-10	-3.3
Otros emisores Nacionales	154	1	0.8	8	5.1	64	71.9	54	54.0	-10	-6.1
Emisores Extranjeros	1,606	260	19.3	665	70.7	1,030	179.0	1,149	251.2	1,374	592.2
b) Instrumentos de patrimonio	84	1	0.8	7	8.4	13	17.9	12	16.3	-21	-20.3
c) Otras inversiones 2/	32,872	400	1.2	1,519	4.8	1,516	4.8	1,274	4.0	6,588	25.1
Deterioro	0	0	1.0	0	5.3	0	5.1	0	0.8	0	15.9

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									
	mayo 11	mayo 10	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2018	2019	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	509,955	557,188	2,754	0.5	1,632	0.3	9,451	1.7	11,583	2.1	47,233	9.3
1. Posición propia contado 1/	1,826	10,032	771	8.4	1,860	24.1	4,819	100.0	4,249	75.8	7,557	413.8
2. Reserva bancaria	29,742	32,702	1,470	4.7	2,482	8.2	1,408	4.5	-1,001	-3.0	2,960	10.0
3. Depósitos remunerados en BR	6	11	-4	-26.2	-6	-34.4	-5	-31.8	-2	-15.8	5	81.3
4. Cartera bruta M/L 2/	413,131	440,584	90	0.0	1,559	0.4	10,831	2.5	9,806	2.3	27,453	6.6
5. Inversiones netas M/L 3/	85,119	95,364	506	0.5	-3,039	-3.1	-3,780	-3.8	3,545	3.9	10,245	12.0
6. Otros activos netos	-19,869	-21,505	-79	0.4	-1,224	6.2	-3,821	22.1	-5,014	30.7	-987	5.0
Pasivo + Patrimonio	509,955	557,188	2,754	0.5	1,632	0.3	9,451	1.7	11,583	2.1	47,233	9.3
Pasivo: Repos BR + PSE	424,722	459,666	2,121	0.5	831	0.2	10,123	2.3	10,534	2.3	34,944	8.2
1. Repos BR	1,039	10,947	-1,269	-10.4	-609	-5.3	-5,655	-34.1	1,841	20.2	9,907	953.1
2. PSE	423,682	448,719	3,390	0.8	1,440	0.3	15,778	3.6	8,693	2.0	25,037	5.9
Cuenta corriente	45,382	48,330	-627	-1.3	-921	-1.9	63	0.1	-3,688	-7.1	2,948	6.5
Ahorros	167,261	184,106	570	0.3	2,980	1.6	7,077	4.0	3,776	2.1	16,846	10.1
CDT + bonos	196,068	200,715	688	0.3	-158	-0.1	6,497	3.3	10,700	5.6	4,647	2.4
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,327	10,679	3,070	40.3	-823	-7.2	1,876	21.3	253	2.4	352	3.4
Depósitos a la vista	4,645	4,889	-311	-6.0	363	8.0	264	5.7	-2,348	-32.4	244	5.3
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	85,233	97,522	633	0.7	800	0.8	-672	-0.7	1,049	1.1	12,289	14.4

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2018	2019		
	Acum Año dic 31	Acum Año abr 30	Acum Año** may 17	Acum mes** may 17
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	51,528	51,636	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	2	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	51,522	51,633	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	3,127	3,234	108
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(6)	(4)
II. Reservas Internacionales Netas	764	3,129	3,240	112
Causaciones y Valuaciones	(429)	440	443	3
Pasivos con Residentes	(12)	(32)	33	65
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	51,024	51,123	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(437)	3	6	
Pasivos con Residentes	96	64	129	
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	03-may-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	2,933	143	201	1,186	2,557	65
Activo (PPC)	10,903	-259	160	-142	647	-453
Pasivo (PPC)	7,970	-402	-41	-1,328	-1,910	-518
Derechos Netos a Futuro (DNF)	441	-185	-277	1,328	240	-6
Derechos Netos por Opciones (DNO)	419	29	141	-29	571	106
Otros Activos Netos (OAN)	-3,756	-68	-145	-5,103	-5,536	-188
Otros Activos	69	0	0	-9,873	-9,477	0
Otros Pasivos	3,825	68	145	-4,769	-3,941	188
PP	32	-81	-78	-2,620	-2,170	-21

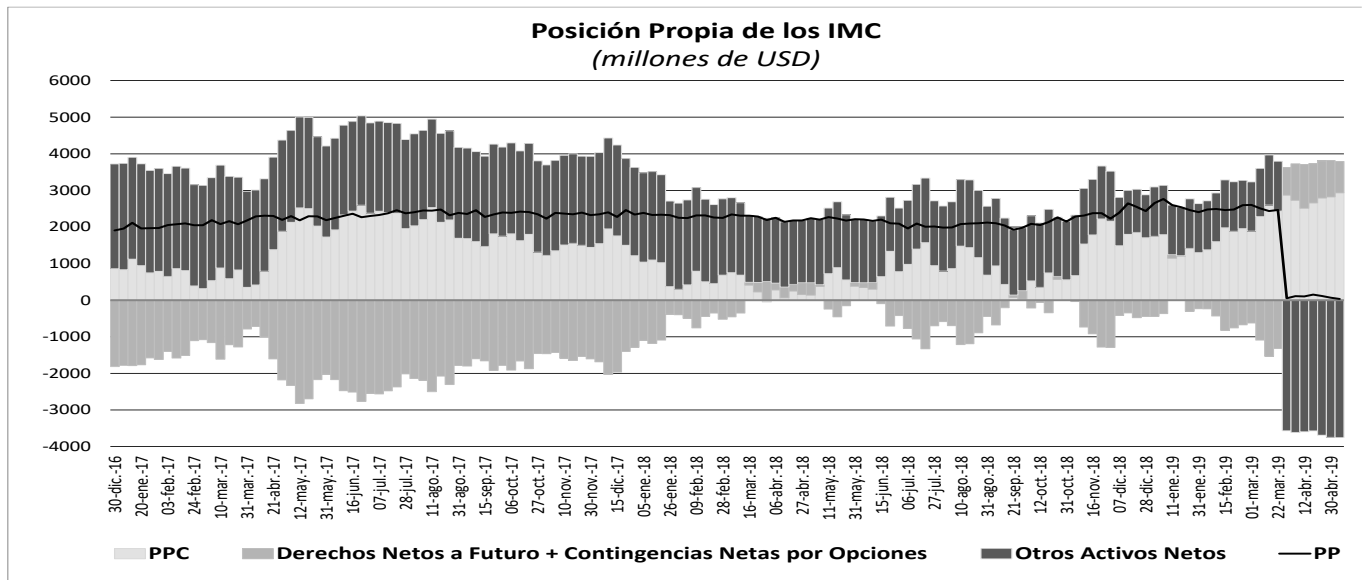
PPC/PT	10.1%
PP/PT	0.1%

DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

DNO: Derechos por Opciones - Obligaciones por Opciones

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

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



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

Durante la semana la percepción del riesgo medida a través del VIX disminuyó un 0.5%, pasando de 16.04 a 15.96. Por su parte, los precios del petróleo aumentaron; el crudo de referencia WTI subió 1.78% durante la semana, al pasar de USD\$ 61.66 a USD\$ 62.76 mientras que el Brent cerró en USD\$ 72.21 (2.25%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- Las expectativas de un posible acuerdo comercial entre China y EE.UU. disminuyeron, luego que el país asiático tomó represalias en contra de este último (Aumento de aranceles a USD 60 mm de productos estadounidenses a partir del 1 de junio), como respuesta a las medidas que EE.UU. le impuso al final de la semana entre el 6 y el 10 de mayo (Aumento de aranceles del 10% al 25% a USD 200 mm de productos chinos).
- El 14 de mayo, el presidente Trump defendió sus argumentos en la guerra comercial con China, aunque prometió que sellará un acuerdo pronto con su homólogo Xi Jinping, con quien planea reunirse en la próxima cumbre del G-20 en Japón (28 y 29 de junio).
- La producción industrial de abril presentó una caída inesperada (Obs.: -0.5%; Esp.: 0.0%; Ant.: 0.1%) asociada a la disminución de la producción de autos (-2.6%) y de maquinaria, lo que daría señales de que el crecimiento de la economía estadounidense estaría perdiendo impulso. Esta es la tercera vez que el indicador retrocede en los últimos cuatro meses. Por su parte, las ventas minoristas cayeron inesperadamente en abril (Obs.: -0.2%; Esp.: 0.2%; Ant.: 1.6%), ante un descenso de las compras de vehículos motorizados.
- Las solicitudes semanales de desempleo disminuyeron más de lo esperado (Obs.: 212k; Esp.: 220k; Ant.: 228k), lo que daría indicios de que se mantiene la fortaleza del mercado laboral. Además, los permisos de construcción aumentaron más de lo esperado en abril (Obs.: 1296k; Esp.: 1289k; Ant.: 1269k), lo que da señales de que las menores tasas hipotecarias estarían empezando a brindar cierto apoyo al mercado inmobiliario.
- El Gobierno estadounidense incluyó dentro de una lista negra a *Huawei*, lo que podría alterar el funcionamiento de la cadena de suministro de tecnología a nivel global, debido a que la medida probablemente le prohibirá a esta empresa adquirir componentes y tecnología estadounidense sin la aprobación del Gobierno.

En Europa:

- El avance del PIB de la Unión Europea (UE) durante el 1T19 (1.2%) estuvo impulsado por el repunte de la economía alemana y la finalización de la recesión técnica en Italia. El crecimiento de la economía alemana (Obs.: 0.7%; Ant.: 0.6%) estuvo explicado por el aumento del gasto de los hogares y la solidez del sector de la construcción.
- La revisión final de la inflación de abril de la UE confirmó la reciente volatilidad de la medida núcleo y de los servicios, que se presenta durante la época de Semana Santa. La cifra de inflación subyacente (1.35%) fue

superior a la del mismo mes del año anterior (1.28%), aunque aún continúa siendo inferior a la meta del Banco Central.

- En Alemania, la encuesta ZEW mostró que las expectativas de los inversionistas sobre el crecimiento del país se debilitaron inesperadamente en mayo por primera vez desde octubre (Obs.: -2.1; Esp.: 5.0; Ant.: 3.1), lo que subraya la fragilidad de la economía.
- En Reino Unido (RU), en una reunión con los parlamentarios más influyentes de su partido, la primera ministra Theresa May se comprometió con dejar su cargo después de someter a votación su propuesta de acuerdo de salida del RU de la UE ante el Parlamento británico. Por su parte, el líder del Partido Laborista, Jeremy Corbyn, le escribió a la primera ministra que, en caso de que May decida presentar un acuerdo de salida ante el Parlamento, su partido continuará oponiéndose a cualquier documento que no salvaguarde los empleos, los estándares de vida y la industria manufacturera del RU.
- En Italia, el viceprimer ministro Matteo Salvini, aseguró que su país está listo para romper las normas presupuestarias de la UE si es necesario para impulsar los empleos.

En Asia:

- El banco central de China (PBOC) afirmó que reducirá los costos financieros de las pequeñas empresas, como parte de sus esfuerzos por ayudar a las firmas a sortear la desaceleración económica del país.
- Haruhiko Kuroda, el gobernador del Banco de Japón (BoJ), afirmó que el organismo puede mantener las tasas de interés bajas durante todo este año, y manifestó su preocupación por el hecho de que la recuperación del crecimiento en el extranjero podría demorar más de lo esperado y podría afectar el gasto de las empresas nacionales.

En Latinoamérica:

- En México, la Junta de Gobierno del Banxico decidió mantener la tasa de interés de referencia en 8.25% y advirtió que el balance de riesgos para el crecimiento económico se ha tornado más incierto en medio mayores presiones inflacionarias recientes.
- En Colombia, el déficit de la balanza comercial en marzo ascendió a USD762.4 m, frente a los USD363.3 m en el mismo mes del año pasado, por un aumento de las importaciones. Las importaciones aumentaron 10.1% a/a, mientras que las exportaciones alcanzaron descendieron 0.8% a/a.
- La economía colombiana se expandió 2.8% en 1T19 frente al mismo periodo del año pasado (1T18: 2.6%). El crecimiento fue impulsado por el sector financiero (5.5%), minero (5.3%), comercio (4%) e información y comunicaciones (3.9%). En contraste, la construcción se contrajo 5.6%. Adicionalmente, el DANE reveló que el PIB para 2018 fue revisado a la baja de 2.7% a 2.6%.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 17 de mayo	Semana anterior 10 de mayo	4 sem atrás 17 de abril	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	4,25
Chile	3,00	3,00	3,00	2,50
Argentina*	71,48	72,05	67,12	40,00
Perú	2,75	2,75	2,75	2,75
Australia	1,50	1,50	1,50	1,50
Nueva Zelanda	1,50	1,50	1,75	1,75
Malasia	3,00	3,00	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	6,00	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	3,41
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			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	17 de mayo			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (abr)	2	0,49	2,00	17/05/2019	1,90	-	-
Zona Euro (abr)	1,7	-1,67	2,00	17/05/2019	1,30	2019-2	1,40
Japón (mar)	0,5	-0,60	2,00	17/05/2019	0,75	-	-
Reino Unido (mar)	1,9	-1,13	2,00	17/05/2019	1,90	-	-
Canadá (abr) ↑	2	-0,25	1,00 - 3,00	17/05/2019	1,85	-	-
Brasil (abr)	4,94	1,49	2,50 - 6,50	17/05/2019	3,90	may-19	4,04
México (abr)	4,41	3,68	3,00	17/05/2019	3,97	abr-19	3,66
Colombia (abr)	3,25	0,97	2,00 - 4,00	17/05/2019	3,20	abr-19	3,28
Chile (ene)	1,8	1,18	2,00 - 4,00	17/05/2019	2,30	may-19	2,80
Argentina (abr) ↑	55,8	10,06	12,00 - 17,00	17/05/2019	46,05	-	-
Perú (abr)	2,59	0,16	1,00 - 3,00	17/05/2019	2,40	abr-19	40,00
Australia (mar)	1,3	0,20	2,00 - 3,00	17/05/2019	1,70	feb-19	2,35
Nueva Zelanda (mar)	1,5	0,00	1,00 - 3,00	17/05/2019	1,70	mar-18	4,1
Malasia (mar)	0,2	2,79	-	17/05/2019	1,40	-	-
Sudáfrica (mar)	4,5	2,15	3,00 - 6,00	17/05/2019	4,70	mar-19	5,40
Turquía (abr)	19,5	3,77	3,00 - 7,00	17/05/2019	17,30	abr-19	16,00
India (abr) ↑	2,92	2,99	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (abr)	5,2	2,42	4,00	17/05/2019	4,90	-	-
China (abr)	2,5	1,80	3,00	17/05/2019	2,20	-	-
Irlanda (abr)	1,7	-1,67	2,00	17/05/2019	1,00	-	-
Portugal (abr)	0,771	-0,77	2,00	-	-	-	-
Grecia (abr)	1,02	-1,01	2,00	-	-	-	-
Suiza (abr)	0,7	-0,94	2,00	-	-	-	-
Indonesia (abr)	2,83	3,08	2,50 - 4,50	17/05/2019	3,27	2018-4	3,86
Noruega (abr)	2,9	-1,85	2,00	17/05/2019	2,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 17 de mayo	Semana anterior (b) 10 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,39	2,38	2,43	2,40	1,70	1,0
LIBOR	1Día	2,36	2,36	2,39	2,38	1,71	-0,1
LIBOR	1 Semana	2,40	2,39	2,41	2,41	1,75	0,7
LIBOR	1 Mes	2,44	2,45	2,48	2,50	1,95	-0,7
LIBOR	3 Meses	2,52	2,53	2,58	2,81	2,33	-0,6
EUR LIBOR	1 Día	-0,48	-0,47	-0,47	-0,47	-0,44	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,45	-0,44	-0,44	-0,43	-0,3
EUR LIBOR	1 Mes	-0,41	-0,42	-0,41	-0,41	-0,40	0,1
EUR LIBOR	3 Meses	-0,35	-0,36	-0,35	-0,36	-0,35	0,5

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 17 de mayo	Semana anterior (b) 10 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,37	2,42	2,41	2,35	1,90	-4,36
0,5	2,41	2,44	2,46	2,56	2,08	-2,10
2	2,20	2,27	2,38	2,49	2,57	-6,8
5	2,17	2,26	2,37	2,51	2,94	-9,0
10	2,39	2,47	2,56	2,69	3,11	-7,6
30	2,83	2,89	2,96	3,02	3,25	-6,2

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 17 de mayo	Semana anterior (b) 10 de mayo	4 sem atrás 17 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	422	417	404	445	367	5	1,3%
Colombia	191	186	177	228	186	5	2,7%
Argentina	947	895	854	815	452	52	5,8%
Brasil	256	245	247	273	253	11	4,5%
México	313	306	294	354	264	7	2,3%
Perú	139	132	123	168	154	7	5,3%
Venezuela	5313	5247	5141	7014	4875	66	1,3%
Turquía	510	522	494	423	395	-12	-2,3%
Sudáfrica	295	281	274	318	234	14	5,0%

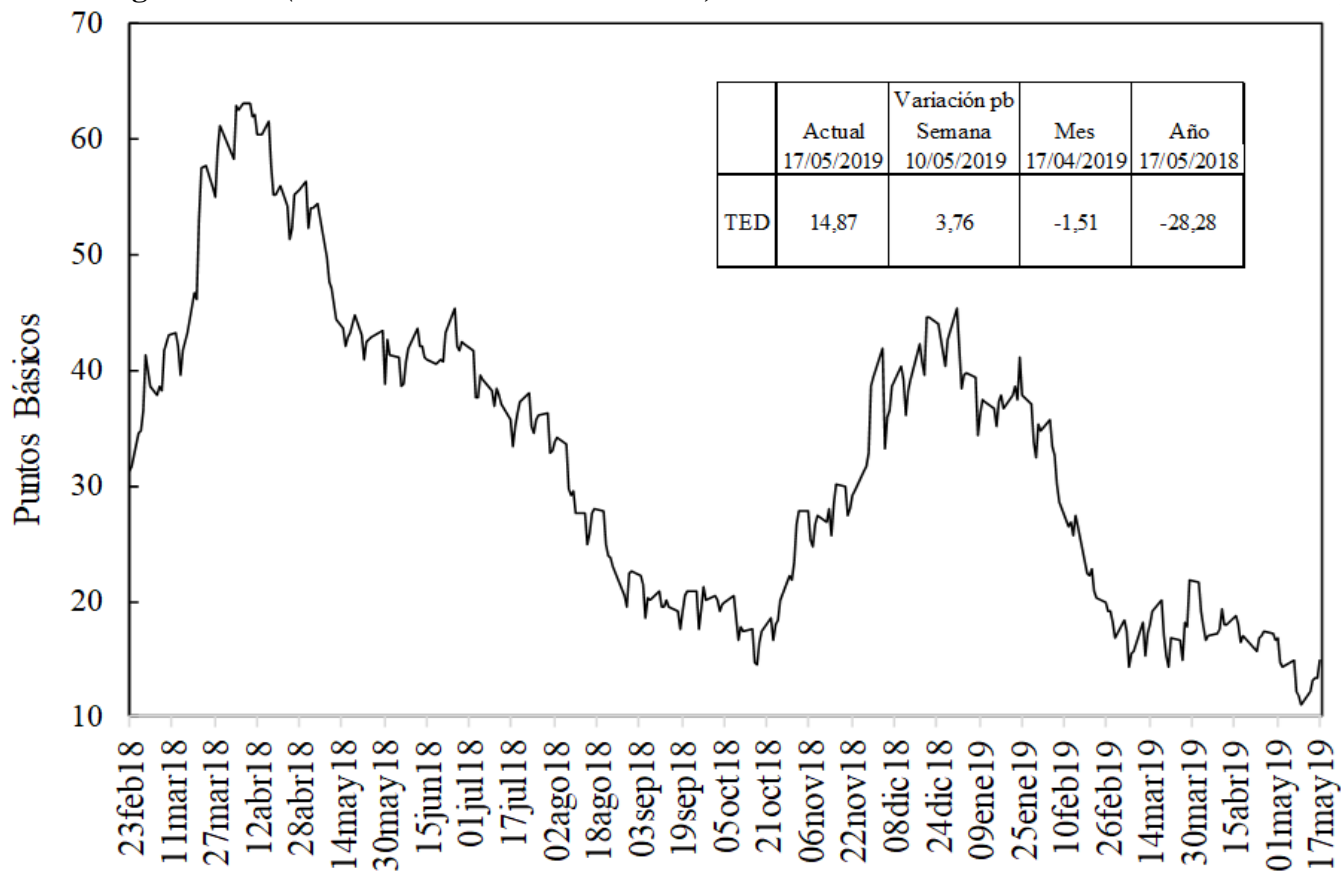
^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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

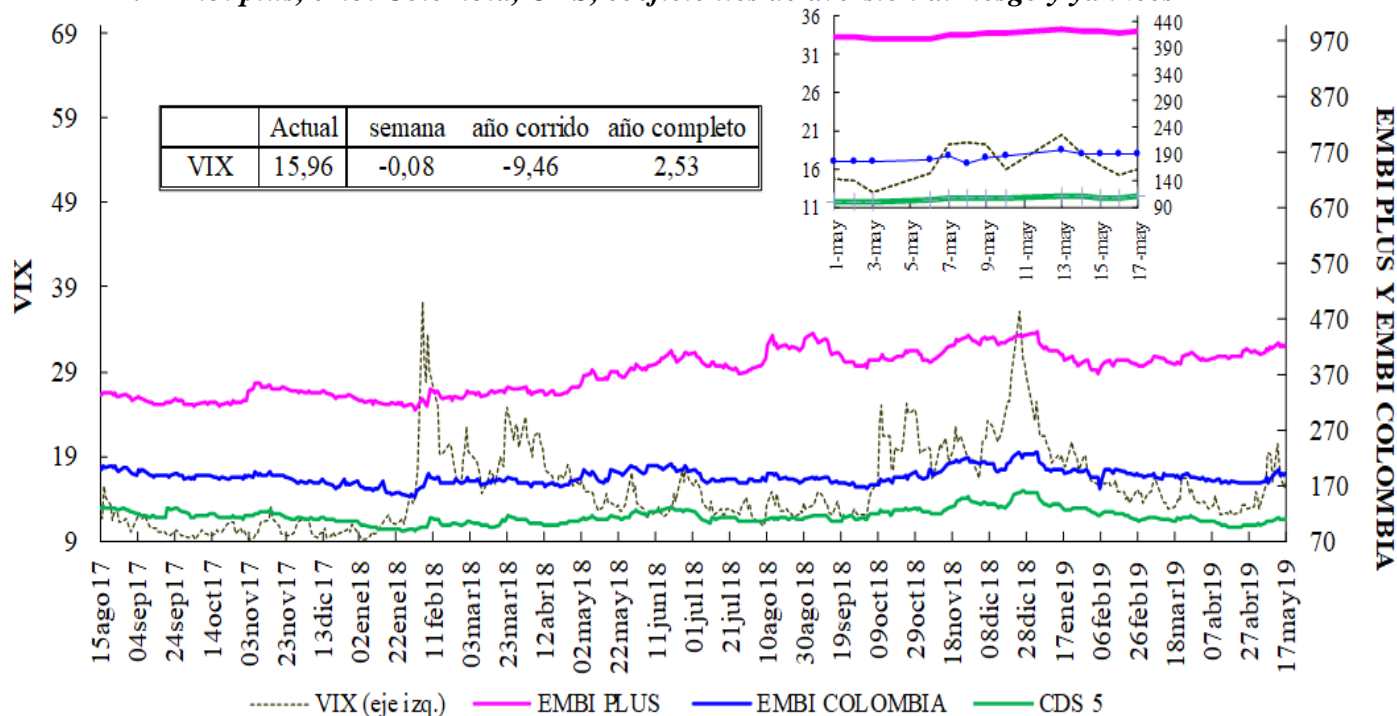
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DODM

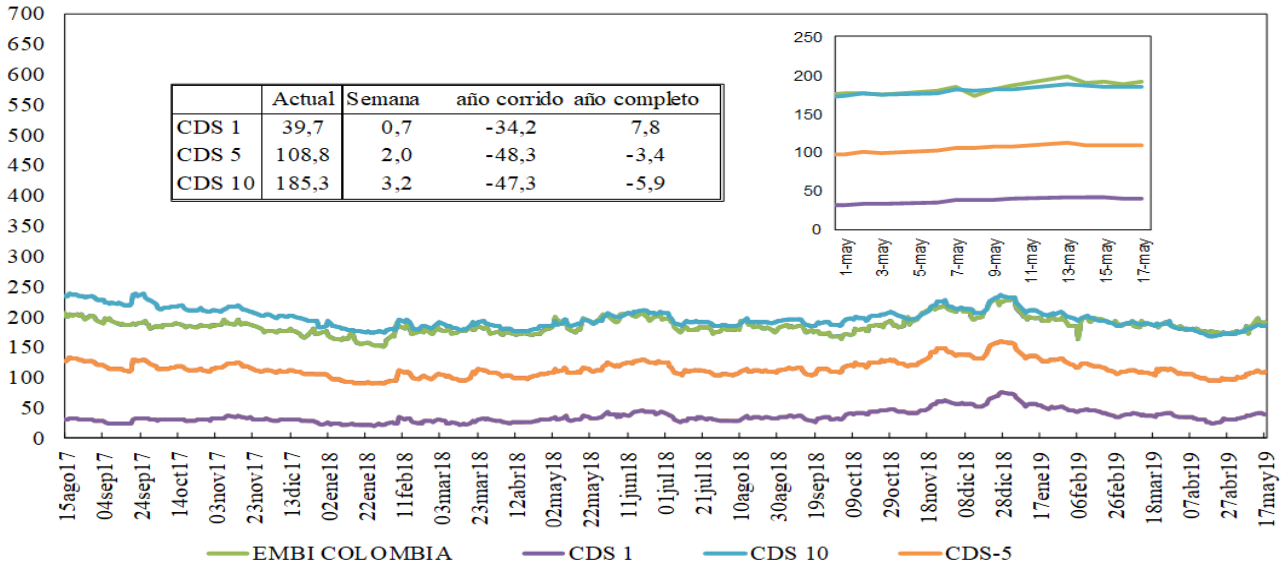
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



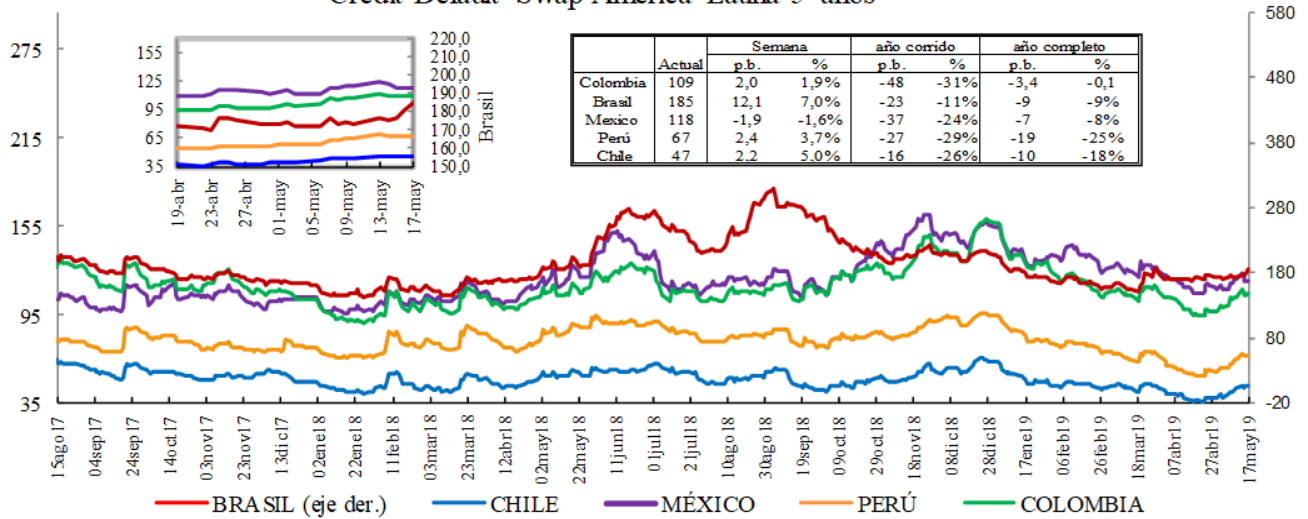
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

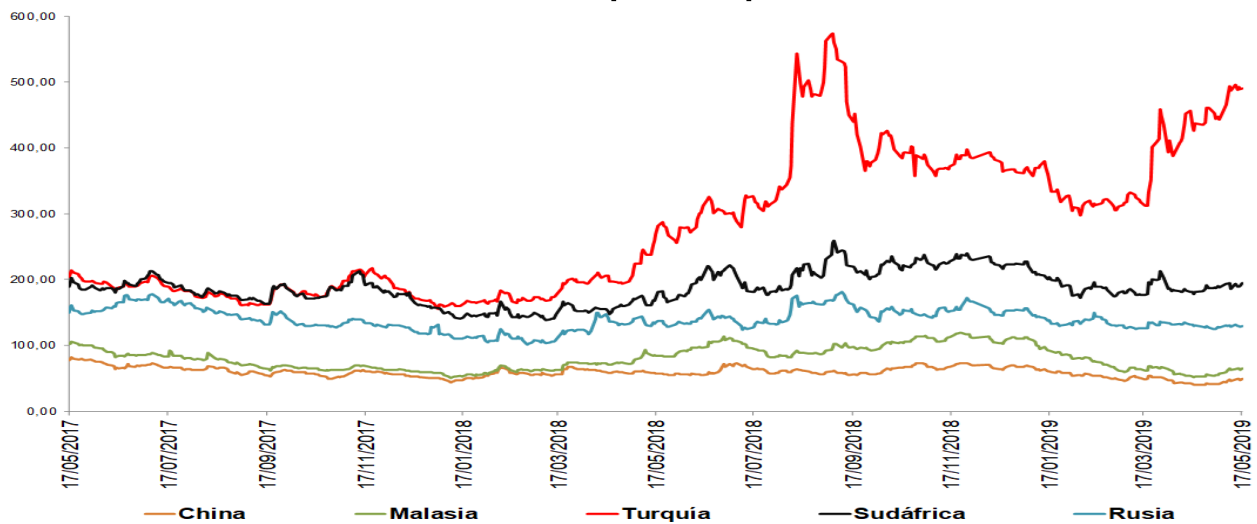


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 17 de mayo	Diferencia			
			Semanal 10 de mayo	4 sem atrás 17 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.764	-0,69%	-3,0%	10,4%	4,2%
EE UU	S&P500	2.860	-0,76%	-1,6%	14,1%	5,1%
EE UU	NASDAQ	7.816	-1,27%	-2,3%	17,8%	5,9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.426	1,92%	-2,1%	14,1%	-4,6%
Alemania	DAX	12.239	1,49%	0,1%	15,9%	-6,7%
Argentina	MERVAL	33.316	-0,23%	4,0%	10,0%	4,7%
México	MEXBOL	43.446	0,58%	-4,6%	4,3%	-5,1%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	89.993	-4,52%	-4,8%	2,4%	7,6%
Chile	IPSA	4.926	-2,38%	-6,4%	-3,5%	-13,4%
Venezuela	IBVC	16.474	-0,48%	59,6%	926,2%	-26,8%
Perú	IGBVL	19.919	-1,19%	-4,9%	2,9%	-5,5%
Colombia	COLCAP	1.500	-3,25%	-4,7%	13,1%	-1,7%
Japón	NKY	21.250	-0,44%	-3,8%	6,2%	-7,0%
China	SHANGAI SE	2.882	-1,94%	-11,3%	15,6%	-8,6%

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 17 de mayo	Tasa Directa 17 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 10 de mayo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1158	0,90	0,67%	0,6%	2,8%	5,7%	0,0%	1,4%
Libra	1,2724	0,79	2,16%	2,1%	0,2%	6,2%	1,9%	13,7%
AUD	0,6868	1,46	1,95%	4,1%	2,6%	9,4%	8,2%	6,7%
NZD	0,6519	1,53	1,20%	2,5%	3,1%	5,5%	6,5%	4,5%
CAD	0,7431	1,35	0,31%	0,6%	-1,3%	5,1%	-1,1%	4,2%
Yen	0,0091	110,08	0,12%	-1,7%	0,4%	-0,6%	-0,7%	0,9%
NOK	0,1137	8,8	0,93%	3,3%	1,8%	8,3%	4,6%	7,5%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 17 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 10 de mayo	4 sem atrás 17 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.313,85	1,18%	4,9%	2,0%	14,9%	14,5%	9,7%
Argentina	45,02	0,42%	7,6%	19,5%	85,1%	188,4%	218,4%
Brasil	4,10	3,62%	4,3%	5,6%	10,9%	30,6%	17,5%
Venezuela*	5.395,43	3,84%	62,77%	857,9%	31905,6%	NA	NA
Perú	3,33	0,48%	1,1%	-1,1%	1,7%	1,7%	0,6%
México	19,17	0,35%	1,9%	-2,4%	-2,9%	2,1%	4,9%
Chile	695,89	1,36%	5,1%	0,6%	10,1%	4,0%	1,0%
Turquia	6,06	1,21%	4,4%	14,5%	35,7%	69,6%	104,3%
India	70,22	0,45%	1,3%	0,7%	3,7%	9,5%	5,0%
Sudáfrica	14,43	1,91%	2,7%	0,6%	14,5%	9,3%	-7,2%
Malasia	4,18	0,43%	0,8%	1,0%	5,2%	-3,4%	3,9%

* 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 17 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 10 de mayo	4 sem atrás 17 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3697,59	0,51%	4,2%	-0,8%	8,7%	14,5%	8,2%
COP/Libra	4216,54	-0,95%	2,7%	1,7%	8,1%	12,3%	-3,5%
COP/Yen	30,10	1,18%	6,7%	1,6%	15,6%	15,3%	8,8%
COP/Sol Peruano	994,78	0,70%	3,8%	3,1%	12,9%	12,7%	9,1%
COP/Peso Chileno	4,76	-0,18%	-0,2%	1,4%	4,4%	10,1%	8,6%
COP/Real Brasileiro	808,51	-2,35%	0,5%	-3,4%	3,6%	-12,3%	-6,6%
COP/Peso Mexicano	172,87	0,83%	2,9%	4,5%	18,3%	12,2%	4,6%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 17 de mayo	Diferencia				
			Semanal 10 de mayo	Frente a 30 de abril	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	181,0	1,1%	-1,77%	-3,28%	6,59%	-11,09%
Exportaciones	Café	0,9	-2,3%	-4,90%	-3,16%	-14,24%	-23,28%
Exportaciones	Azúcar	12,5	-0,9%	-2,50%	-2,73%	-1,11%	4,17%
Exportaciones	Petróleo WTI	62,8	1,8%	-1,80%	-1,94%	38,21%	-12,21%
Exportaciones	Carbón	58,4	-1,3%	-1,10%	-1,68%	-32,64%	-35,25%
Exportaciones	Oro	1277,5	-0,7%	-0,47%	0,13%	-0,39%	-1,03%
Exportaciones	Níquel	12025,0	1,3%	-2,71%	-4,79%	13,50%	-17,52%
Exportaciones	Aceite de Palma	577,5	0,0%	-13,61%	-13,61%	-17,50%	-43,82%
Importaciones	Trigo	4,6	10,1%	11,95%	5,28%	-9,65%	-5,75%
Importaciones	Maíz	3,6	10,2%	7,90%	6,61%	3,80%	-2,74%
Importaciones	Cacao	2283,9	0,5%	-2,36%	-2,36%	-3,44%	-12,45%
Importaciones	Algodón	0,6	-3,7%	-13,90%	-15,60%	-10,48%	-25,69%
Importaciones	Soya	7,8	2,0%	-2,75%	-7,31%	-7,97%	-19,92%
Otros	Plata	14,4	-2,5%	-3,61%	-3,98%	-7,00%	-12,31%
Otros	Cobre	6025,0	-1,8%	-6,47%	-6,56%	1,01%	-11,89%
Otros	Aluminio	1805,0	2,3%	-0,22%	-1,85%	-3,45%	-20,83%
Otros	Ganado	116,9	-1,3%	-5,31%	-10,44%	-4,68%	4,17%
Otros	Petróleo Brent	72,21	2,3%	0,21%	0,33%	34,22%	-8,94%

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)

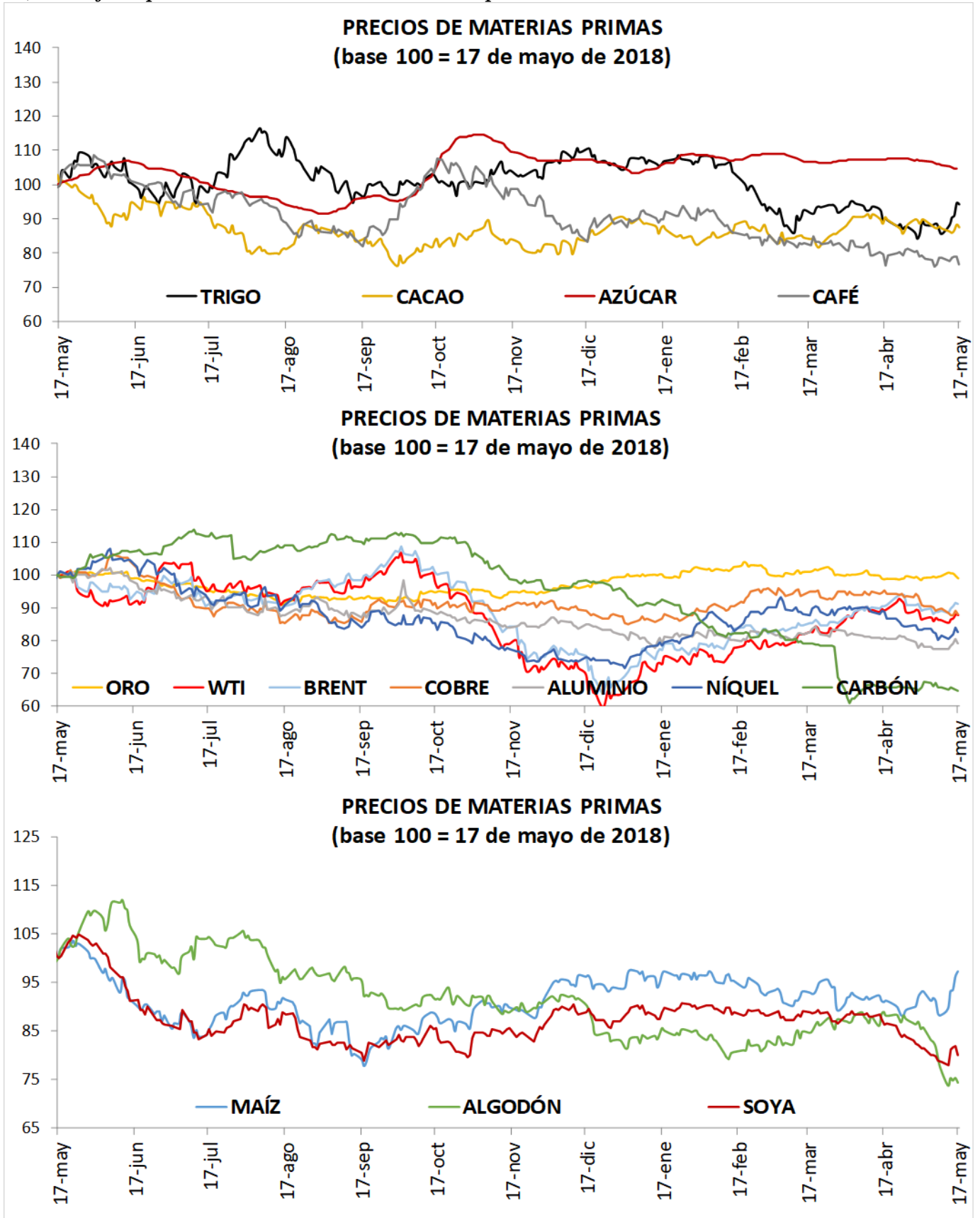
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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)

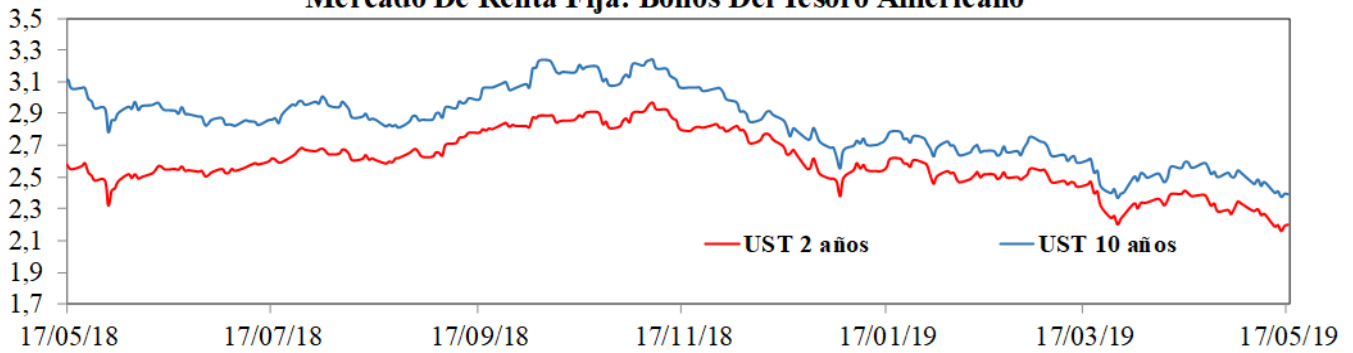
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

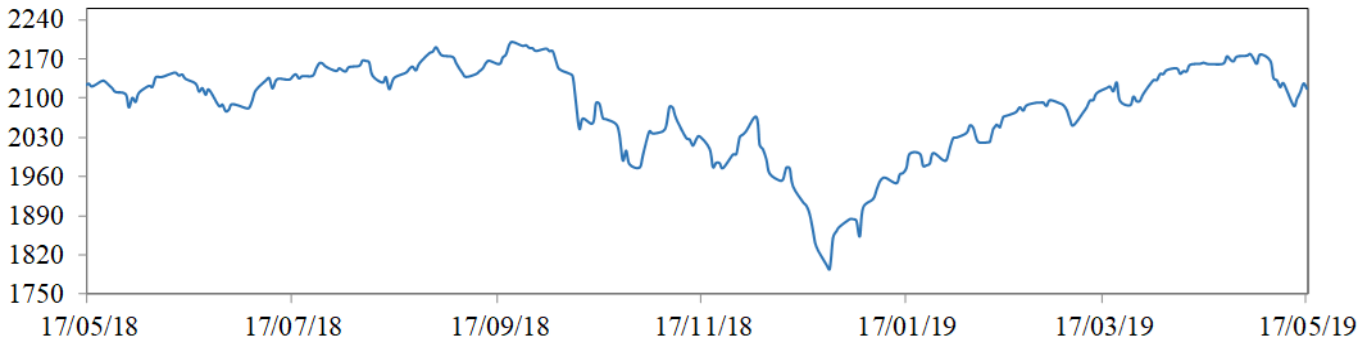


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

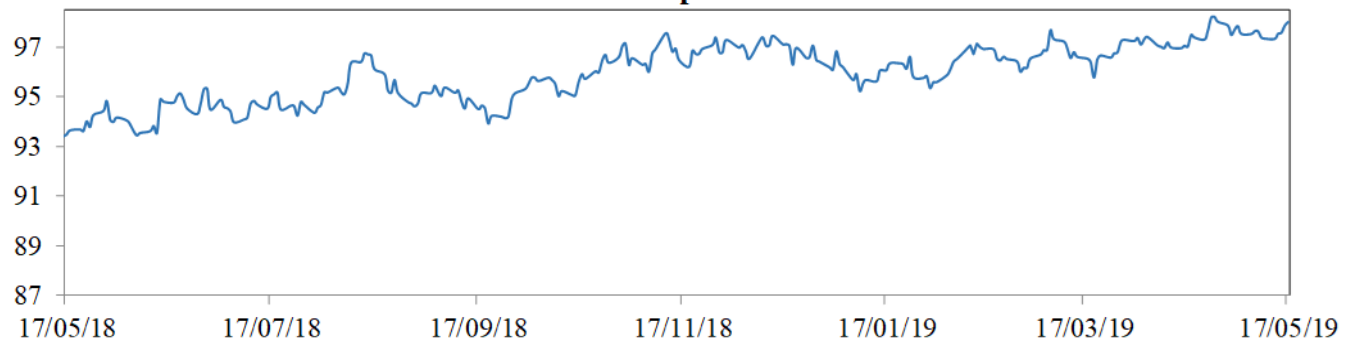
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



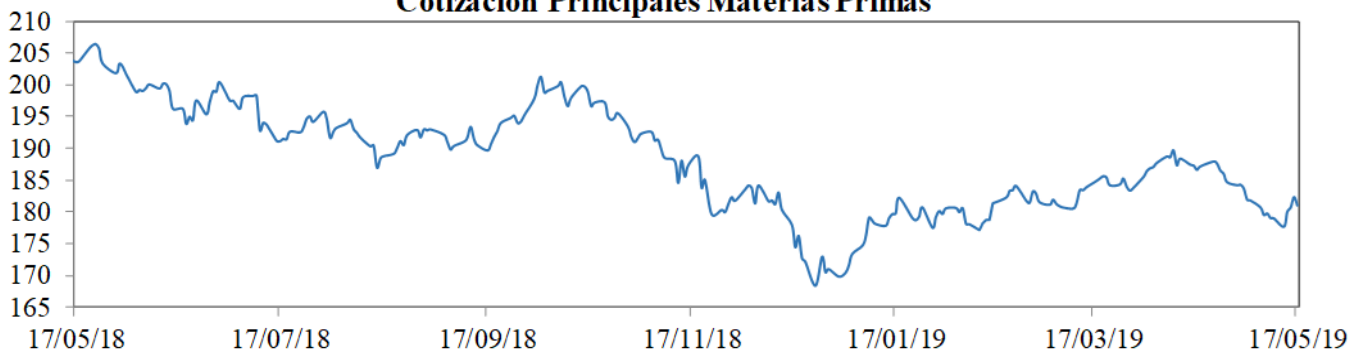
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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.

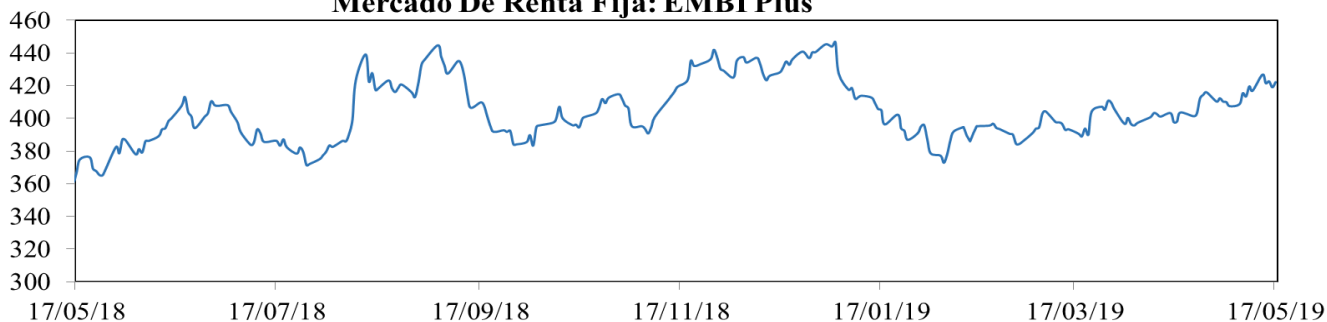
DXY index: Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el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

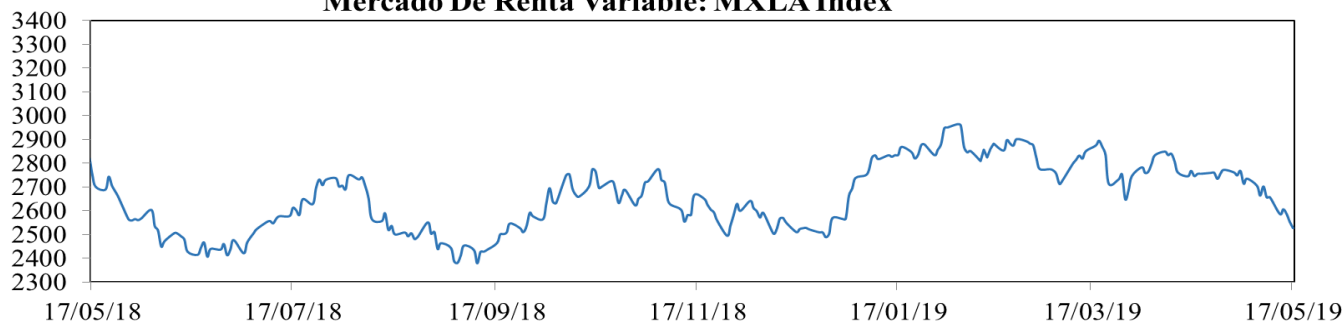
Fuente: Bloomberg

m. Resumen de los mercados de países emergentes

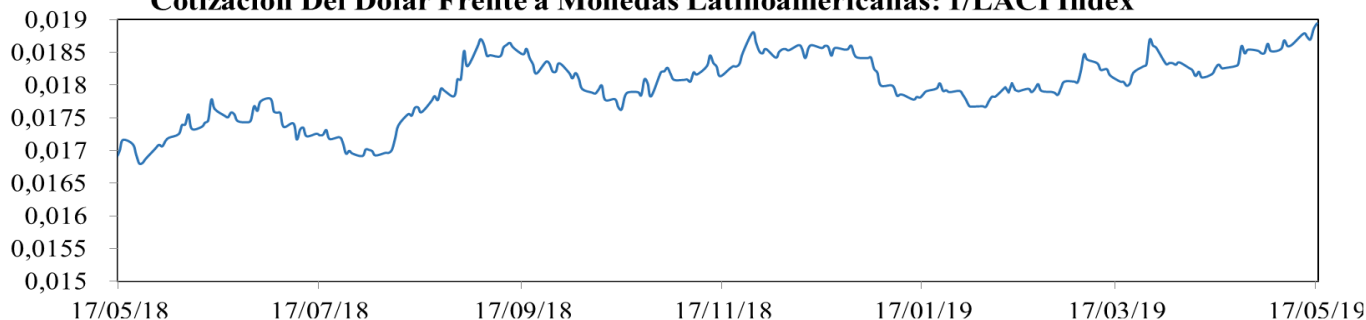
Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



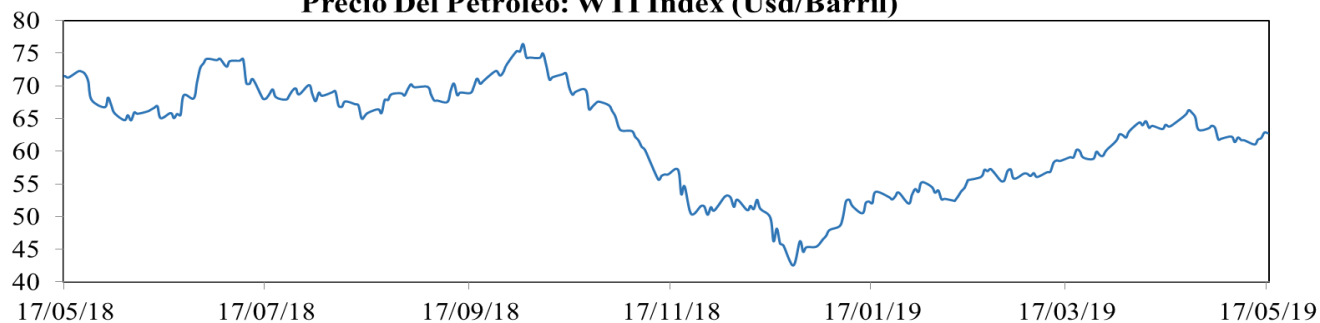
Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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 Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *trasuries*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

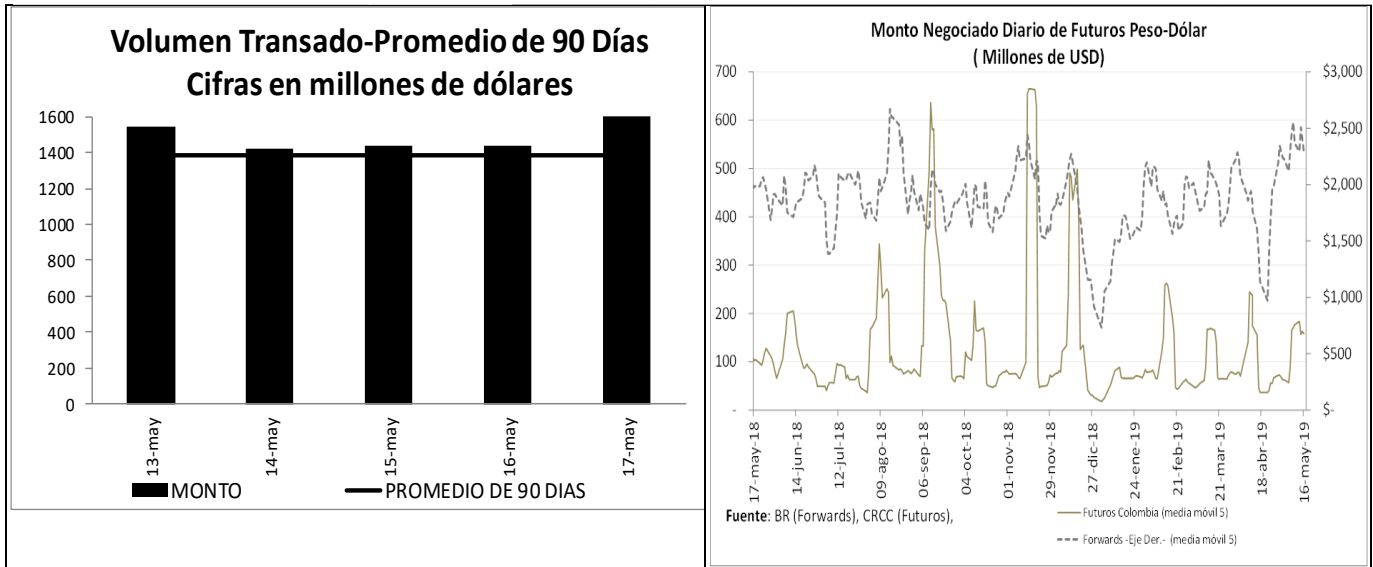
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	17-abr	26-abr	3-may	10-may	17-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.160,18	3.228,59	3.240,48	3.275,11	3.313,85	38,74	153,67
Depreciación año completo	15,94%	14,79%	13,39%	16,04%	14,86%	1,18%	4,86%
Depreciación año corrido	-2,76%	-0,65%	-0,28%	0,78%	1,97%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



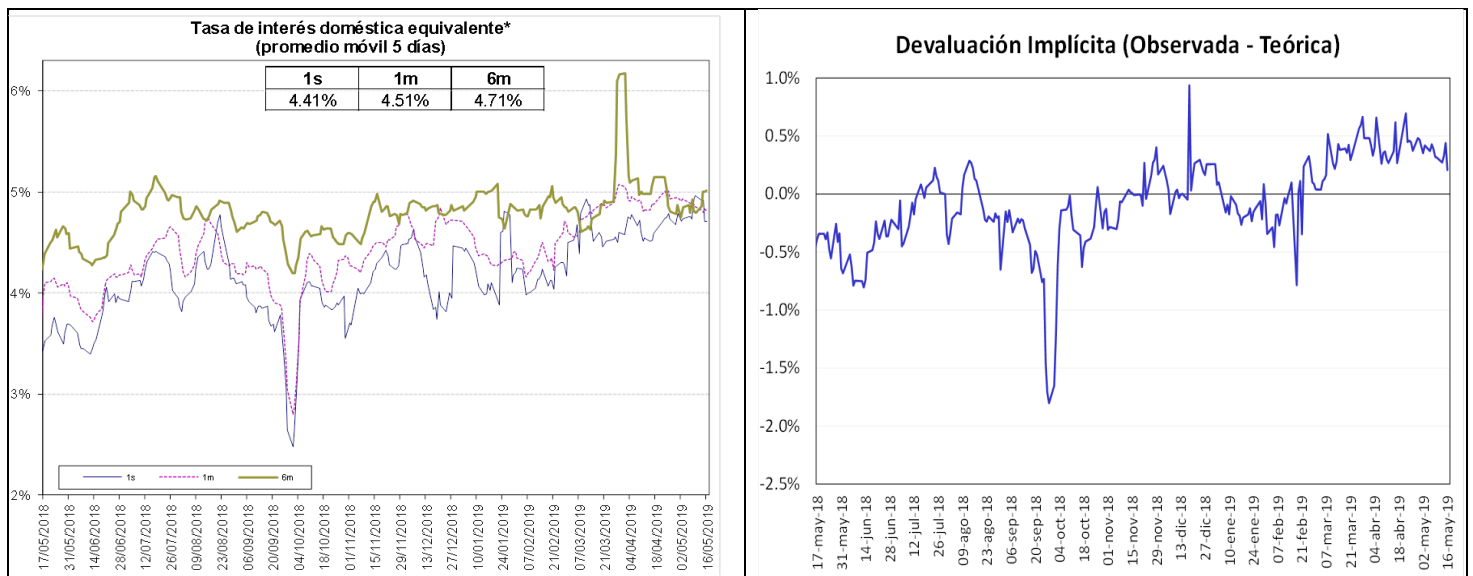
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas MAY13 - MAY16							
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica		
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	
1 semana	1,917	1,927.01	1.94%	2.15%	1.80%	1.77%	
1 mes	2,779	3,291.14	2.02%	2.06%	1.61%	1.58%	
2 meses	1,063	394.04	1.96%	1.93%	1.56%	1.55%	
3 meses	312	326.59	2.05%	1.93%	1.55%	1.52%	
6 meses	241	255.59	2.07%	1.88%	1.58%	1.54%	
1 año	275	309.89	1.90%	1.87%	1.68%	1.61%	

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

*Cifras en US\$ millones

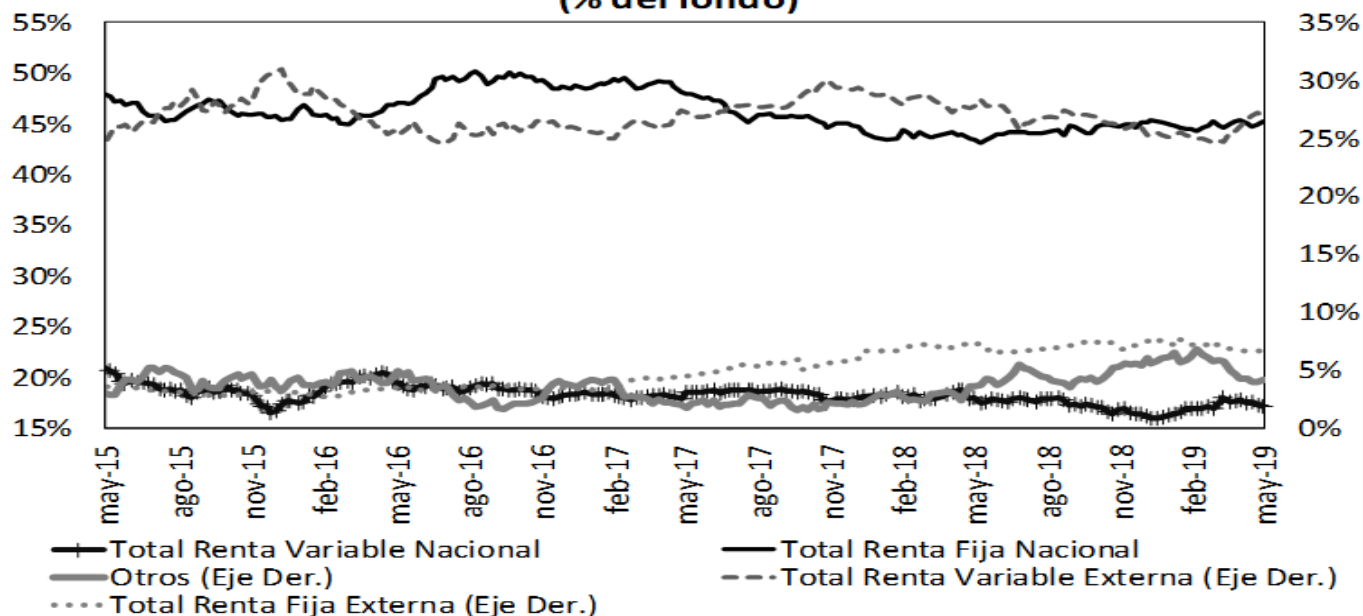


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 10 de mayo de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	3-may			10-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,65	23,34	7,09%	1,64	23,35	7,01%
Mayor Riesgo	1,62	5,26	30,82%	1,66	5,42	30,58%
Moderado	38,78	202,60	19,14%	38,60	201,62	19,14%
Retiro Programado	1,81	23,56	7,67%	1,81	23,70	7,62%
Total	43,86	254,76	17,22%	43,70	254,10	17,20%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

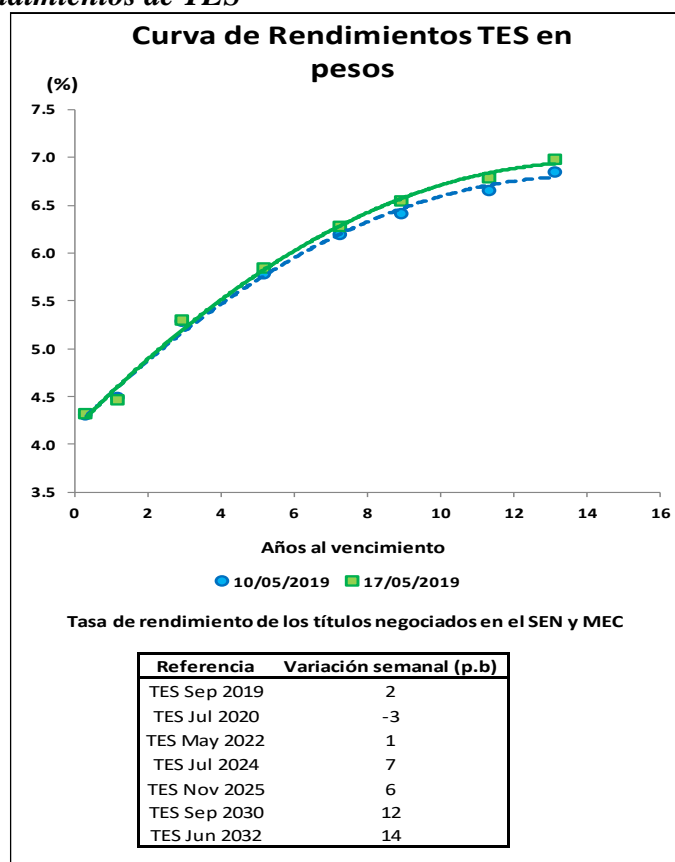
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

12. Mercado de deuda pública²

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,7	11-jun-19	4,78%	4-sep-18	4,78%	28-ago-18	0
TES-CP	0,3	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	0,8	11-mar-20	4,67%	14-may-19	4,75%	7-may-19	-8
TES-PESOS	0,3	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	6,5	26-nov-25	6,16%	15-may-19	6,10%	24-abr-19	6
TES-PESOS	7,3	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,9	28-abr-28	6,52%	15-may-19	6,46%	24-abr-19	6
TES-PESOS	11,3	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	13,1	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	15,4	18-oct-34	7,11%	15-may-19	7,05%	24-abr-19	6
TES-UVR	1,8	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	3,8	23-feb-23	2,29%	8-may-19	2,34%	20-feb-19	-5
TES-UVR	6,0	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,8	17-mar-27	2,98%	8-may-19	3,05%	20-feb-19	-7
TES-UVR	13,9	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	15,9	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,8	25-feb-37	3,69%	8-may-19	3,70%	3-abr-19	-1
TES-UVR	30,1	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

b. Curva de rendimientos de TES



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

c. **Compras Netas de TES en pesos**

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)

	Corrido del 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 10 al 16 de mayo de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 10 al 17 de mayo de 2019	Corrido de mayo de 2019
Bancos Comerciales	3'837	(2'154)	(166)	304	-	162	466	1'081
Compañía de Financiamiento Comercial	8	(11)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(1'328)	(1'414)	401	123	-	401	524	(48)
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	2'516	(3'580)	235	428	-	563	991	1'033
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	(9)	(82)	(13)	(33)	-	10	(23)	(13)
Terceros	7'482	5'337	409	82	-	429	510	1'342
Pasivos Pensionales	5'177	3'545	150	(66)	-	262	196	652
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	7'473	5'186	396	49	-	438	487	1'329
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(424)	355	46	109	-	1	110	(234)
Terceros	250	(1'348)	58	70	-	(29)	41	(100)
Extranjeros	0	1	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(173)	(993)	105	179	-	(28)	152	(334)
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(55)	(1'469)	4	2	-	2	4	29
Terceros	4'921	67'070	(258)	(297)	-	(34)	(331)	1'337
Extranjeros***	561	63'975	(807)	(441)	-	(366)	(807)	140
FIC	1'025	1'643	9	(46)	-	(14)	(60)	(52)
Pasivos Pensionales	1'948	7'877	417	177	-	252	429	884
Total Sociedades Fiduciarias	4'866	65'601	(254)	(295)	-	(32)	(327)	1'366
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	315	737	14	18	-	(7)	11	(10)
Terceros	3	(6)	-	(1)	-	1	-	-
Pasivos Pensionales	3	(6)	-	(1)	-	1	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	317	731	14	17	-	(6)	11	(10)
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	12'484	70'499	260	(50)	-	372	323	2'351
Total Entidades Financieras Especiales**	685	1'242	(124)	(78)	-	(128)	(206)	(215)
Total Entidades Públicas****	1'237	14'608	439	50	-	64	114	(1'270)
Otros*****	146	(11'153)	413	-	-	1	1	34
Extranjeros	39	(0)	412	-	-	-	-	9
TOTAL MOVIMIENTO NETO	17'068	71'616	1'223	350	-	873	1'223	1'933

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 17 de mayo 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 10 al 16 de mayo de 2019	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 10 al 17 de mayo de 2019	Corrido de mayo de 2019
Bancos Comerciales	(2'362)	4'278	516	96	102	(17)	181	(70)
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	314	(1'040)	(157)	(68)	(54)	58	(64)	82
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO	(2'048)	3'238	359	28	49	40	117	12
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	6	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	2'567	27'984	(250)	(141)	(358)	301	(198)	(403)
Pasivos Pensionales	1'804	20'556	(229)	(135)	(331)	287	(178)	(331)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	2'573	27'964	(250)	(141)	(358)	301	(198)	(403)
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	145	236	120	85	95	(16)	164	216
Terceros	(203)	(209)	2	3	(1)	-	2	3
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(58)	28	121	88	94	(16)	166	219
Sociedades Fiduciarias								
Propia	35	(80)	(5)	3	(7)	-	(4)	21
Terceros	1'443	9'568	433	31	368	73	472	1'125
Extranjeros***	1'086	1'477	482	-	424	58	482	909
FIC	14	633	70	53	19	6	78	112
Pasivos Pensionales	12	2'756	(49)	(3)	(47)	-	(49)	(30)
Total Sociedades Fiduciarias	1'478	9'488	427	33	361	73	468	1'146
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	19	1'458	(37)	-	(5)	(32)	(37)	(40)
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	19	1'459	(37)	-	(5)	(32)	(37)	(40)
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS	4'011	38'925	261	(20)	91	327	399	922
Total Entidades Financieras Especiales**	(328)	(98)	(0)	(8)	0	-	(8)	60
Total Entidades Públicas****	(2'819)	1'162	(203)	-	(74)	(144)	(219)	(243)
Otros*****	(143)	770	(404)	-	-	-	-	1
Extranjeros	-	(0)	(404)	-	-	-	-	-
TOTAL MOVIMIENTO NETO	(1'327)	43'996	13	-	66	223	289	752

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 17 de mayo 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.

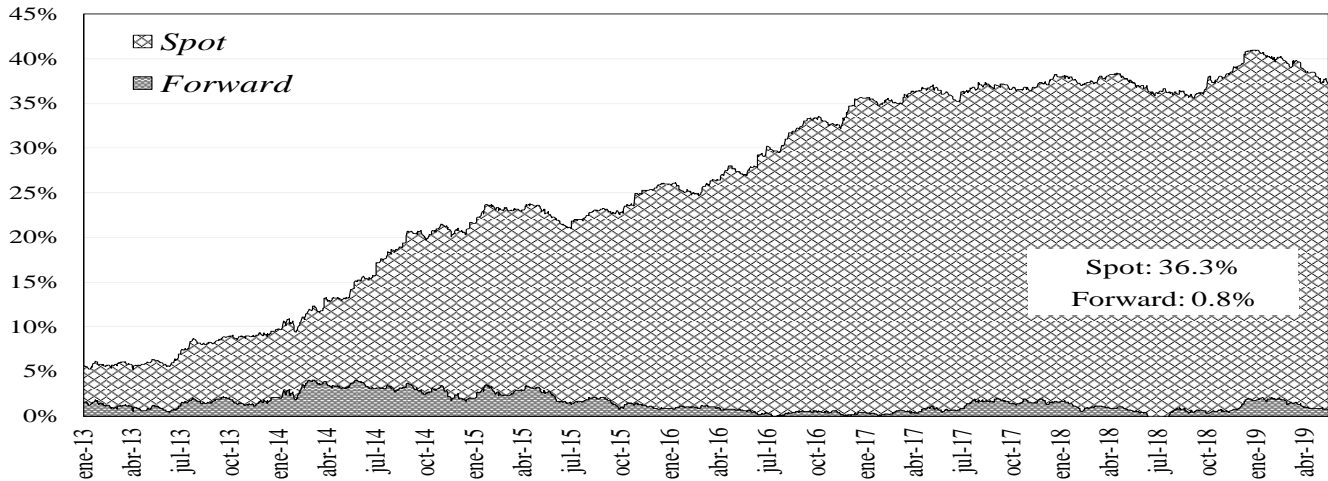
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

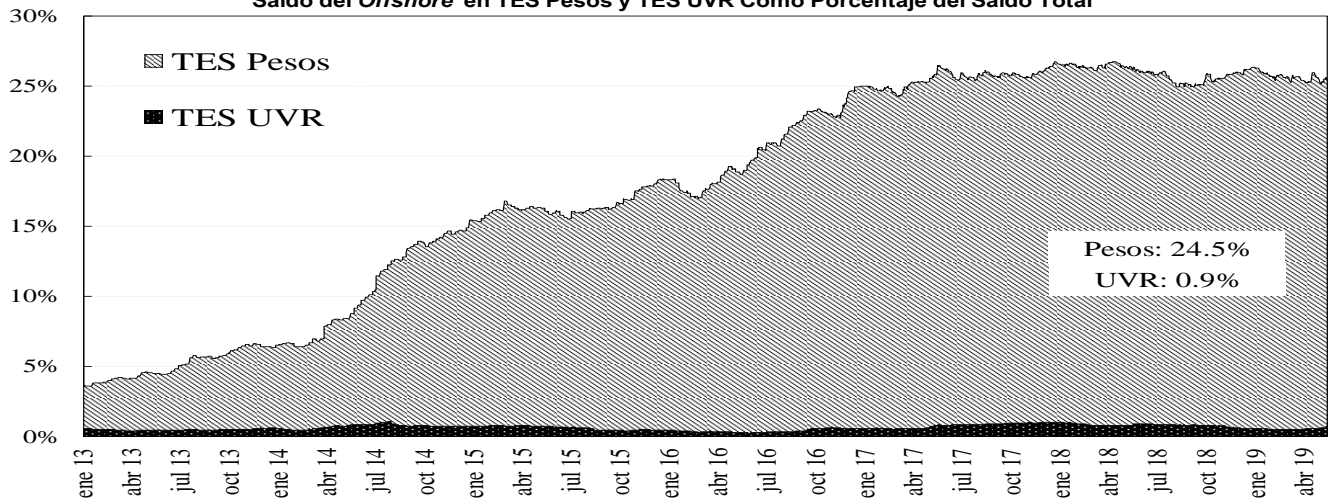
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 10 y el 16 de mayo	Entre el 10 y el 17 de mayo	Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 17 de mayo del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 600	\$ 63'976	\$ (395)	\$ (807)	\$ 149	\$ 76'391	36.3%	24.5%
UVR	\$ 1'086	\$ 1'439	\$ 78	\$ 482	\$ 909	\$ 2'720	2.7%	0.9%
Forward* Pesos	\$ (1'677)	\$ (3'215)	\$ 43	\$ 43	\$ (146)	\$ 1'748	0.8%	0.6%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 16 de mayo de 2019

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



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



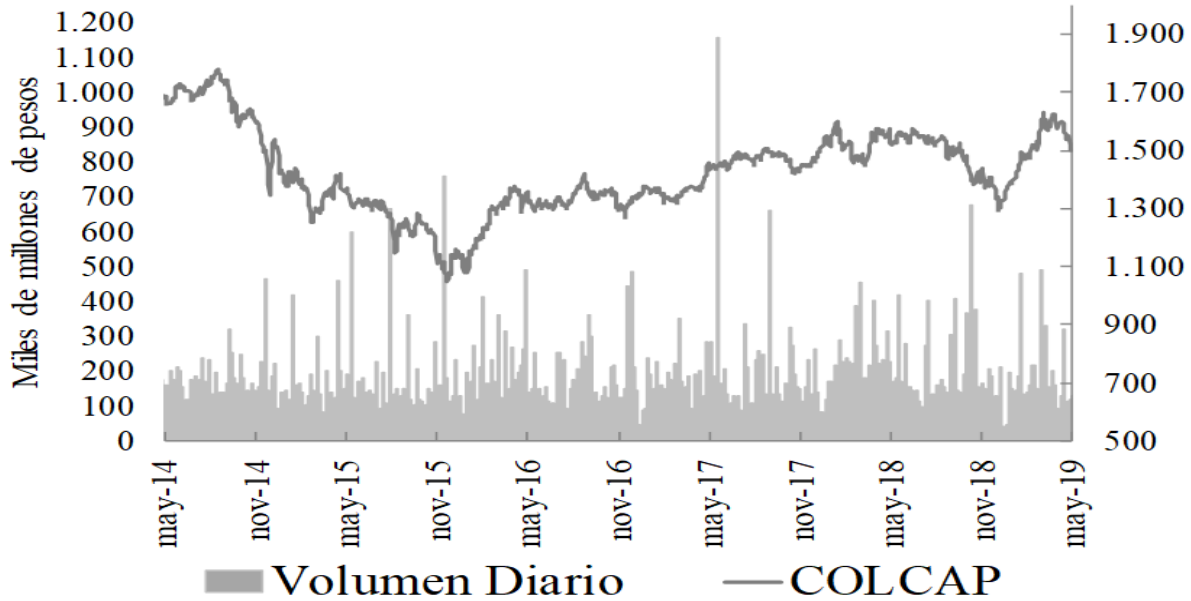
14. Mercado de renta variable³

	mayo 17	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.500,05	-3,25%	-4,72%	13,13%	-1,67%
Monto Promedio Diario Semanal	114,40 *	15,6%	46,5%	237,9%	-28,5%

* Miles de millones de pesos

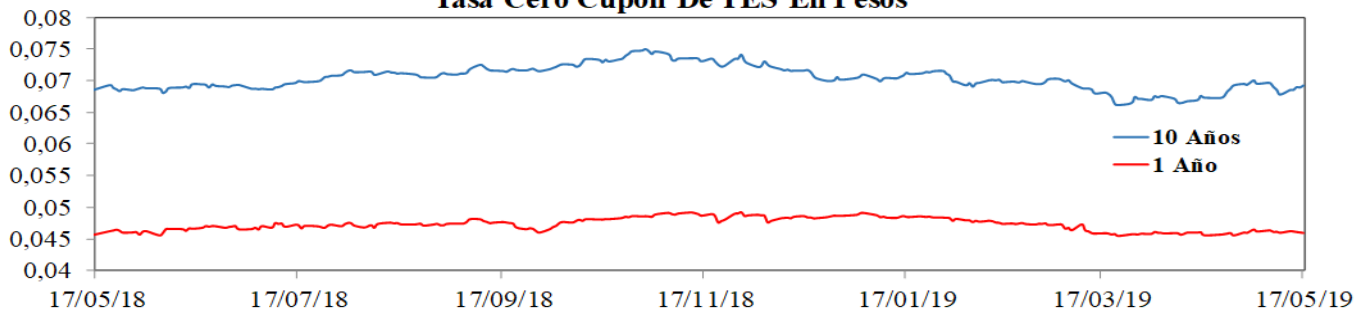
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

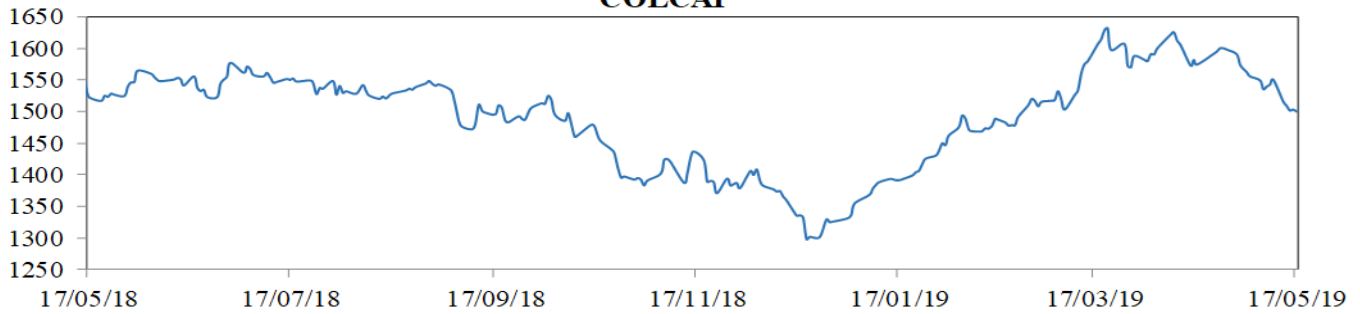


15. Resumen del mercado colombiano.

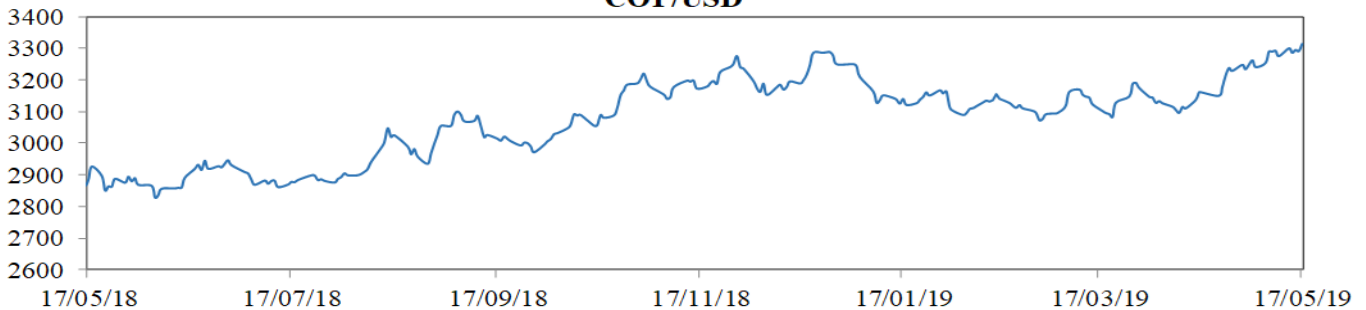
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
13 May	14 May	15 May	16 May	17 May
Japón Leading Index CI Mar P Esp: 96.3 Ant: 97.1 Obs: 96.3 Colombia Trade Balance Mar Esp: -\$793.0m Ant: -\$580.8m Obs: -\$762.4m Japón BoP Current Account Balance Mar P Esp: ¥3020.0b Ant: ¥2676.8b Obs: ¥2847.9b	Alemania CPI YoY Apr F Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0% España CPI YoY Apr F Esp: 1.5% Ant: 1.5% Obs: 1.5% Colombia Industrial Production YoY Mar Esp: 3.5% Ant: 2.8% Obs: 3.2% Colombia Retail Sales YoY Mar Esp: 5.5% Ant: 5.7% Obs: 5.3% China Industrial Production YoY Apr Esp: 6.5% Ant: 8.5% Obs: 5.4% China Retail Sales YoY Apr Esp: 8.6% Ant: 8.7% Obs: 7.2%	Perú Economic Activity YoY Mar Esp: 3.1% Ant: 2.1% Obs: 3.2% Alemania GDP WDA YoY 1Q P Esp: 0.7% Ant: 0.6% Obs: 0.7% Alemania GDP NSA YoY 1Q P Esp: 0.7% Ant: 0.9% Obs: 0.6% Japón Machine Tool Orders YoY Apr P Esp: -- Ant: -28.5% Obs: -33.4% Zona Euro GDP SA YoY 1Q P Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2% Estados Unidos MBA Mortgage Applications 40299 Esp: -- Ant: 2.7% Obs: -0.6% Estados Unidos Empire Manufacturing May Esp: 8.0 Ant: 10.1 Obs: 17.8 Canadá CPI YoY Apr Esp: 2.0% Ant: 1.9% Obs: 2.0% Estados Unidos Retail Sales Ex Auto and Gas Apr Esp: 0.3% Ant: 0.9% Obs: -0.2% Colombia GDP NSA YoY 1Q Esp: 3.0% Ant: 2.8% Obs: 2.8%	Estados Unidos Building Permits Apr Esp: 1289k Ant: 1269k Obs: 1296k Estados Unidos Philadelphia Fed Business Outlook May Esp: 9.0 Ant: 8.5 Obs: 16.6 Estados Unidos Initial Jobless Claims 40664 Esp: 220k Ant: 228k Obs: 212k México Overnight Rate 42491 Esp: 8.25% Ant: 8.25% Obs: 8.25%	Zona Euro CPI YoY Apr F Esp: 1.7% Ant: 1.7% Obs: 1.7% Rusia GDP YoY 1Q A Esp: 1.2% Ant: 2.7% Obs: 0.5% Estados Unidos Leading Index Apr Esp: 0.2% Ant: 0.4% Obs: 0.2% Estados Unidos U. of Mich. Sentiment May P Esp: 97.2 Ant: 97.2 Obs: 102.4 Colombia Consumer Confidence Index Apr Esp: 3.2 Ant: 1.2 Obs: -9.6

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
20 May	21 May	22 May	23 May	24 May
Japón GDP Annualized SA QoQ 1Q P Esp: -0.2% Ant: 1.9% Obs: 2.1% Japón Industrial Production YoY Mar F Esp: -- Ant: -4.6% Obs: -4.3% Estados Unidos Chicago Fed Nat Activity Index Apr Esp: -0.20 Ant: -0.15 Obs: -0.45 Chile GDP YoY 1Q Esp: 1.80% Ant: 3.60% Obs: 1.60% México Formal Job Creation Total Apr Esp: -- Ant: 48.5k Obs: 30.4k	Zona Euro Consumer Confidence May A Esp: -7.7 Ant: -7.9 Obs: -- Estados Unidos Existing Home Sales Apr Esp: 5.35m Ant: 5.21m Obs: -- Japón Trade Balance Apr Esp: ¥232.7b Ant: ¥528.5b Obs: -- Japón Core Machine Orders YoY Mar Esp: -3.4% Ant: -5.5% Obs: --	Sudáfrica CPI YoY Apr Esp: 4.5% Ant: 4.5% Obs: -- Reino Unido CPI YoY Apr Esp: 2.2% Ant: 1.9% Obs: -- Reino Unido House Price Index YoY Mar Esp: 1.0% Ant: 0.6% Obs: -- Reino Unido PSNB ex Banking Groups Apr Esp: 5.9b Ant: 1.7b Obs: -- Estados Unidos MBA Mortgage Applications 42856 Esp: -- Ant: -0.6% Obs: -- México Retail Sales YoY Mar Esp: 2.0% Ant: 1.8% Obs: -- Argentina Economic Activity Index YoY Mar Esp: -6.5% Ant: -4.8% Obs: -- Japón Nikkei Japan PMI Mfg May P Esp: -- Ant: 50.2 Obs: -- Colombia Industrial Confidence Apr Esp: -- Ant: 3.0 Obs: -- Rusia Industrial Production YoY Apr Esp: 2.1% Ant: 1.2% Obs: --	Alemania GDP NSA YoY 1Q F Esp: 0.6% Ant: 0.6% Obs: -- Francia Manufacturing Confidence May Esp: 101 Ant: 101 Obs: -- Francia Markit France Composite PMI May P Esp: 50.3 Ant: 50.1 Obs: -- Alemania Markit/BME Germany Composite PMI May P Esp: 52.0 Ant: 52.2 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI May P Esp: 48.1 Ant: 47.9 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Services PMI May P Esp: 53.0 Ant: 52.8 Obs: -- Zona Euro Markit Eurozone Composite PMI May P Esp: 51.7 Ant: 51.5 Obs: -- Alemania IFO Expectations May Esp: 95.0 Ant: 95.2 Obs: -- Estados Unidos Initial Jobless Claims 43221 Esp: 215k Ant: 212k Obs: -- Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI May P Esp: 52.6 Ant: 52.6 Obs: -- Japón Natl CPI Ex Fresh Food YoY Apr Esp: 0.9% Ant: 0.8% Obs: --	Reino Unido Retail Sales Ex Auto Fuel YoY Apr Esp: 4.2% Ant: 6.2% Obs: -- Estados Unidos Durable Goods Orders Apr P Esp: -2.0% Ant: 2.6% Obs: -- Estados Unidos Durables Ex Transportation Apr P Esp: 0.1% Ant: 0.3% Obs: -- Estados Unidos Cap Goods Orders Nondef Ex Air Apr P Esp: -0.3% Ant: 1.4% Obs: -- México GDP NSA YoY 1Q F Esp: 1.4% Ant: 1.3% Obs: -- México Economic Activity IGAE YoY Mar Esp: 1.15% Ant: 1.11% Obs: --

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	29-mar-19	30-abr-19	Diferencia Mes Anterior
I. Operaciones Definitivas 1/	10,040.4	9,966.2	74.2
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	10,040.4	9,966.2	74.2
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
II. Operaciones Transitorias	13,522	12,443	1,079.1
E. Expansión transitoria	13,601	12,601	1,000.0
Repos a 1 día	10,601	10,601	0.0
Repos a 14 días	1,000	0	1,000.0
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	79	158	-79.1
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	78.9	158	-79.1
Total (I + II)	23,562	22,409	1,153.3

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 17-may-2019
Montos en miles de millones

	PLAZO		TOTAL	VARIACION	
	3	91		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	45.05	0.00	45.05	-3.42	42.05
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	45.05	0.00	45.05	-3.42	-307.58
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	12,778.98	2,000.00	14,778.980	3,589.38	7,871.38
SUBASTA	12,778.98	2,000.00	14,778.98	3,789.38	7,871.38
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	-200.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA			0.00	0.00	0.00
VENTANILLA			0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
04/05/2018	0.00	91.04	91.04	2197.82	0.00	0.00	2197.82
11/05/2018	0.00	51.49	51.49	1044.46	0.00	0.00	1044.46
18/05/2018	0.00	49.35	49.35	2558.06	0.00	0.00	2558.06
25/05/2018	0.00	44.81	44.81	4701.05	0.00	0.00	4701.05
01/06/2018	0.00	46.62	46.62	6171.50	0.00	3.50	6175.00
08/06/2018	0.00	72.07	72.07	5844.37	0.00	6.00	5850.37
15/06/2018	0.00	41.79	41.79	3482.11	0.00	0.00	3482.11
22/06/2018	0.00	32.30	32.30	2092.10	0.00	0.00	2092.10
29/06/2018	0.00	99.72	99.72	6365.34	0.10	0.00	6365.44
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/02/2019	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
03/05/2019	0.00	46.18	46.18	12270.71	0.00	0.00	12270.71
10/05/2019	0.00	48.47	48.47	10989.60	200.00	0.00	11189.60
17/05/2019	0.00	45.05	45.05	14778.98	0.00	0.00	14778.98

Montos en miles de millones

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

CUADRO 5

M3 PÚBLICO Y PRIVADO ¹

(Miles de millones de pesos)

	diciembre			junio			septiembre			diciembre			febrero		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%
M3 Privado	395,365	420,629	6.4	398,892	413,690	3.7	396,341	412,976	4.2	420,629	443,960	5.5	413,387	441,043	6.7
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	53,186	59,255	11.4
PSE	339,823	360,777	6.2	349,655	359,667	2.9	346,017	358,639	3.6	360,777	378,628	4.9	360,202	381,789	6.0
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	36,425	38,573	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	157,840	161,213	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	136,637	151,217	10.7
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	29,299	30,785	5.1
M3 Público	49,782	57,125	14.8	53,287	61,596	15.6	55,574	64,192	15.5	57,125	60,656	6.2	58,852	56,850	-3.4
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	10,510	10,487	-0.2
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	8,338	7,633	-8.5
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	31,303	29,223	-6.6
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	6,048	6,575	8.7
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	2,653	2,933	10.6
M3 Total	445,147	477,753	7.3	452,178	475,285	5.1	451,915	477,168	5.6	477,753	504,616	5.6	472,240	497,893	5.4

CARTERA PÚBLICA Y PRIVADA ²

(Miles de millones de pesos)

Cartera Bruta	399,182	423,667	6.1	413,231	433,553	4.9	417,567	436,643	4.6	423,667	448,776	5.9	424,394	450,354	6.1
Pública	16,594	16,777	1.1	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,216	18,243	6.0
Privada	382,588	406,890	6.4	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	407,178	432,111	6.1

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

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

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	56,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	497,893.5	245,154.5	743,047.9	56,850.0	55,250.6	112,100.6	441,043.4	189,903.8	630,947.3

Portafolio Financiero del Sector Real en ml
(% Variaciones)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO 1		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.4%	19.1%	9.6%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.7%	17.6%	9.7%

*No incluye los TES del sector financiero

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1
Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Var. % Anual	Cartera M/E en pesos MM\$			Var. % Anual	Cartera Total 1/ MM\$			Var. % Anual	Cartera M/E en US\$/ (Millones)			Var. % Anual
		2019	2018	2019		2018	2019	2018		2019	2018	2019		2018	2019		
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	416,307.3	443,720.6		6.6	17,098.3	18,368.4		7.4	433,405.6	462,089.0		6.6	6,199.6	5,811.9		-6.3
17	abr-26	416,855.8	444,437.9		6.6	17,259.4	18,897.5		9.5	434,115.3	463,335.4		6.7	6,150.3	5,854.6		-4.8
18	may-03	416,782.2	444,672.6		6.7	17,309.2	18,798.9		8.6	434,091.3	463,471.5		6.8	6,087.5	5,801.3		-4.7
19	may-10	417,405.3	444,762.7		6.6	17,279.8	18,981.9		9.9	434,685.1	463,744.5		6.7	6,118.8	5,797.2		-5.3
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			

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 2
Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad¹

Semana	Fecha 2019	Comercial ² MM\$						Consumo ³ MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria ⁴ 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	135,166.9	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	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.8	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	135,806.1	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	135,852.1	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	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,985.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4			17,408.0			125,664.7			522.0			12,210.5			0.0			60,944.9		
21	may-24	218,952.0			17,169.2			126,059.3			522.8			12,252.6			0.0			61,118.8		
22	may-31	219,278.9			16,770.3			126,571.9			516.0			12,312.0			0.1			61,363.8		
23	jun-07	219,208.9			16,723.5			126,356.4			518.9			12,261.8			0.1			61,404.8		
24	jun-14	218,822.3			16,967.3			126,610.6			529.6			12,245.3			0.1			61,512.4		
25	jun-21	219,125.9			17,241.8			126,912.0			534.4			12,278.4			0.1			61,651.5		
26	jun-28	219,399.1			17,216.8			127,377.5			544.3			12,348.2			0.1			61,941.9		
27	jul-05	219,087.2			16,996.8			126,826.1			533.1			12,278.6			0.1			61,929.9		
28	jul-12	219,464.3			16,961.0			127,010.8			538.8			12,278.8			0.2			62,025.7		
29	jul-19	219,947.3			17,076.4			127,299.1			538.9			12,294.8			0.2			62,129.3		
30	jul-26	219,378.2			16,990.2			127,688.6			550.0			12,348.1			0.2			62,240.4		
31	ago-02	218,687.0			17,096.2			127,873.7			546.7			12,344.5			0.2			62,457.8		
32	ago-09	217,182.0			17,352.4			128,079.8			563.1			12,302.4			0.2			62,515.8		
33	ago-16	217,586.2			18,001.9			128,354.0			568.3			12,324.1			0.2			62,643.6		
34	ago-23	216,914.4			17,829.4			128,814.8			560.5			12,343.7			0.2			62,758.4		
35	ago-30	216,131.6			18,352.9			129,414.3			579.8			12,415.6			0.3			63,022.4		
36	sep-06	216,072.9			18,447.5			129,030.3			578.6			12,366.4			0.3			63,050.7		
37	sep-13	216,774.3			18,203.8			129,483.8			573.2			12,381.5			0.3			63,160.8		
38	sep-20	217,156.0			18,120.8			129,903.6			563.4			12,404.8			0.3			63,300.3		
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0			0.4			63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0			0.4			63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0			0.4			63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,056.2			130,928.1			593.6			12,397.7			0.4			63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6			0.4			64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7			0.4			64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7			0.4			64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6			0.4			64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8			0.4			64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1			0.4			64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0			0.4			64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5			0.5			64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2			0.5			65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7			0.5			65,472.6		

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 ¹
Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Comercial ²				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	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	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3		9.90		1,097.7		11.12		751.6		8.22		73.9		9.01	
21	may-24	3,412.1		9.10		1,448.0		10.81		1,915.9		7.82		48.3		9.14	
22	may-31	3,798.0		9.48		1,917.7		11.23		1,698.8		7.68		181.5		7.78	
23	jun-07	1,958.9		9.75		980.0		11.44		924.3		8.05		54.6		8.23	
24	jun-14	2,188.8		9.64		1,234.3		10.87		909.1		7.94		45.4		10.22	
25	jun-21	2,589.2		9.32		1,460.8		10.41		1,008.2		7.96		120.2		7.52	
26	jun-28	3,978.0		9.23		1,901.9		10.74		1,783.3		7.93		292.7		7.36	
27	jul-05	2,238.0		9.39		906.1		11.20		1,272.7		8.12		59.2		9.05	
28	jul-12	2,304.4		9.53		1,210.2		11.01		1,034.0		7.82		60.1		8.96	
29	jul-19	2,361.0		9.39		1,127.6		10.88		1,170.0		7.97		63.4		9.29	
30	jul-26	2,680.5		9.30		1,367.1		10.85		1,227.4		7.56		85.9		9.48	
31	ago-02	3,162.6		9.22		1,665.7		10.65		1,392.1		7.61		104.8		7.95	
32	ago-09	1,722.5		9.32		961.5		10.74		717.3		7.42		43.7		9.01	
33	ago-16	2,749.0		8.75		1,244.4		10.77		1,452.0		6.96		52.6		10.15	
34	ago-23	2,010.2		9.31		1,096.6		10.62		871.9		7.59		41.7		10.50	
35	ago-30	3,177.9		9.67		1,791.6		10.74		1,284.3		8.28		102.0		8.43	
36	sep-06	2,226.0		9.27		1,132.4		10.99		1,059.9		7.44		33.7		9.12	
37	sep-13	2,684.7		9.22		1,369.7		10.75		1,278.6		7.60		36.4		8.79	
38	sep-20	2,470.1		9.41		1,344.2		10.66		1,041.5		7.76		84.4		9.86	
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 4

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

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo ²				Tarjetas de Crédito ³			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ⁴	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	609	580	29.27	27.50
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	593	621	29.41	27.32
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	648	676	29.48	27.13
4	ene-25	1,152	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
16	abr-19	1,239	971	18.19	17.87	738	583	28.73	27.01
17	abr-26	1,849	1,755	17.74	17.42	651	742	28.45	26.66
18	may-03	1,323	1,751	17.87	17.18	649	719	28.61	26.60
19	may-10	1,262	1,353	18.13	17.98	681	739	28.33	26.74
20	may-17	1,086		18.09		665		28.67	
21	may-24	1,639		17.62		673		28.54	
22	may-31	2,019		17.41		677		28.78	
23	jun-07	934		18.25		657		28.57	
24	jun-14	1,019		18.30		666		28.57	
25	jun-21	1,406		18.12		861		28.70	
26	jun-28	1,952		17.34		712		28.48	
27	jul-05	772		18.59		682		28.54	
28	jul-12	1,092		18.67		728		28.18	
29	jul-19	1,040		18.54		646		28.06	
30	jul-26	1,599		18.07		714		27.99	
31	ago-02	1,780		17.95		715		27.96	
32	ago-09	971		18.81		668		28.11	
33	ago-16	1,318		18.37		689		27.85	
34	ago-23	1,210		18.15		623		27.91	
35	ago-30	2,071		17.35		675		27.65	
36	sep-06	1,119		18.42		652		27.81	
37	sep-13	1,283		18.00		635		27.63	
38	sep-20	1,427		17.71		680		27.53	
39	sep-27	2,032		17.11		685		27.55	
40	oct-04	1,132		18.23		690		27.55	
41	oct-11	1,327		17.87		700		27.28	
42	oct-18	1,177		17.70		659		27.39	
43	oct-25	1,765		17.16		668		26.85	
44	nov-01	1,946		17.02		693		27.00	
45	nov-08	1,043		18.01		653		27.00	
46	nov-15	1,168		18.00		671		27.10	
47	nov-22	1,628		17.39		898		25.50	
48	nov-29	2,245		16.47		898		27.20	
49	dic-06	1,376		17.64		749		27.17	
50	dic-13	1,463		17.39		734		27.21	
51	dic-20	1,730		17.08		873		27.08	
52	dic-27	1,475		16.78		782		27.45	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5
Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Microcrédito e Hipotecaria¹
Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴	Desembolsos MM\$	Tasa de interés % ⁴				
						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	116	36.87	36.70	89	141	9.65	8.85	375	274	10.66	10.39
18	may-03	105	121	36.17	35.90	54	58	10.02	9.05	282	360	10.61	10.41
19	may-10	112	106	37.68	37.90	65	60	9.69	9.67	214	188	10.56	10.45
20	may-17	99		36.99		53		9.29		203		10.61	
21	may-24	136		36.79		63		9.59		280		10.62	
22	may-31	154		35.73		69		9.53		473		10.61	
23	jun-07	67		37.38		43		9.72		154		10.70	
24	jun-14	97		37.12		46		9.61		197		10.68	
25	jun-21	128		36.65		78		9.59		261		10.53	
26	jun-28	152		36.34		76		9.22		504		10.52	
27	jul-05	71		36.58		26		9.50		129		10.60	
28	jul-12	111		37.64		73		9.44		220		10.54	
29	jul-19	107		37.13		76		9.19		201		10.61	
30	jul-26	136		36.73		83		9.38		332		10.56	
31	ago-02	129		36.14		68		9.60		382		10.49	
32	ago-09	89		37.38		57		8.90		170		10.55	
33	ago-16	129		37.05		81		9.22		245		10.57	
34	ago-23	106		36.79		110		9.04		217		10.50	
35	ago-30	172		35.69		88		9.33		539		10.46	
36	sep-06	80		37.09		71		9.03		173		10.50	
37	sep-13	123		36.77		71		9.52		239		10.49	
38	sep-20	130		36.53		67		9.50		273		10.48	
39	sep-27	160		35.81		80		8.99		528		10.46	
40	oct-04	99		36.36		77		9.43		189		10.48	
41	oct-11	123		36.85		63		9.40		271		10.42	
42	oct-18	103		36.71		73		8.80		198		10.52	
43	oct-25	136		36.37		75		9.36		283		10.47	
44	nov-01	140		35.48		92		9.26		411		10.42	
45	nov-08	82		37.35		60		9.08		165		10.50	
46	nov-15	108		36.89		74		9.21		193		10.49	
47	nov-22	148		36.77		95		8.86		284		10.49	
48	nov-29	181		36.06		73		9.04		545		10.41	
49	dic-06	93		36.93		55		9.58		199		10.46	
50	dic-13	117		37.65		89		9.27		268		10.42	
51	dic-20	137		37.09		153		9.10		395		10.31	
52	dic-27	104		36.21		122		10.37		487		10.40	

1/ Incluye leasing financiero.

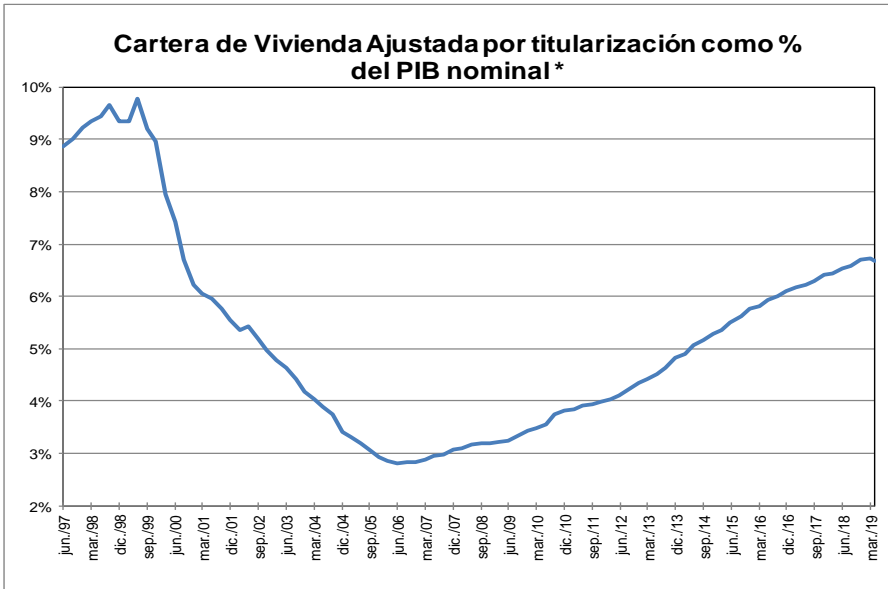
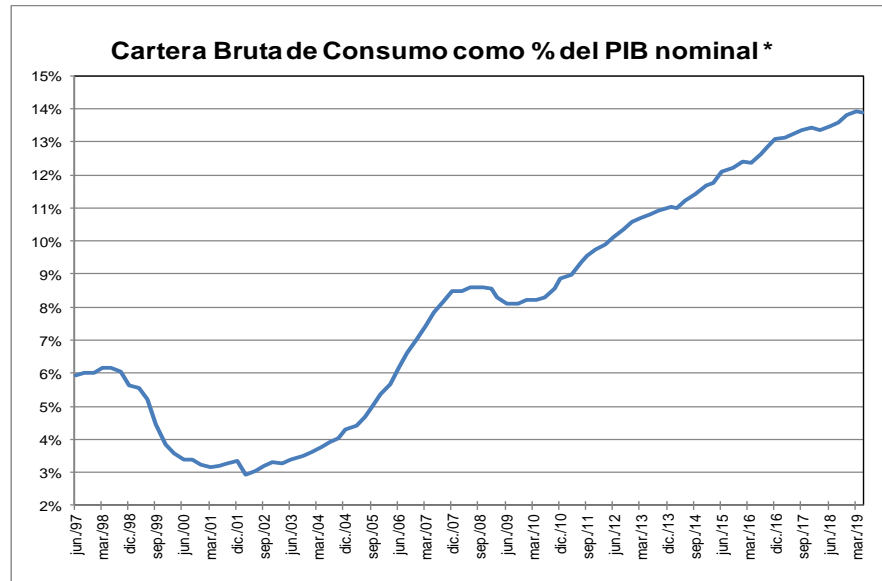
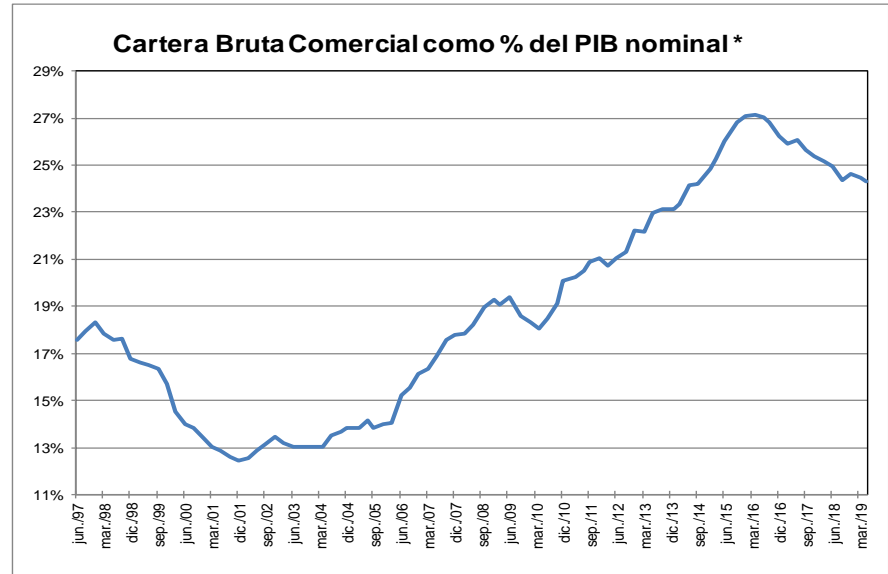
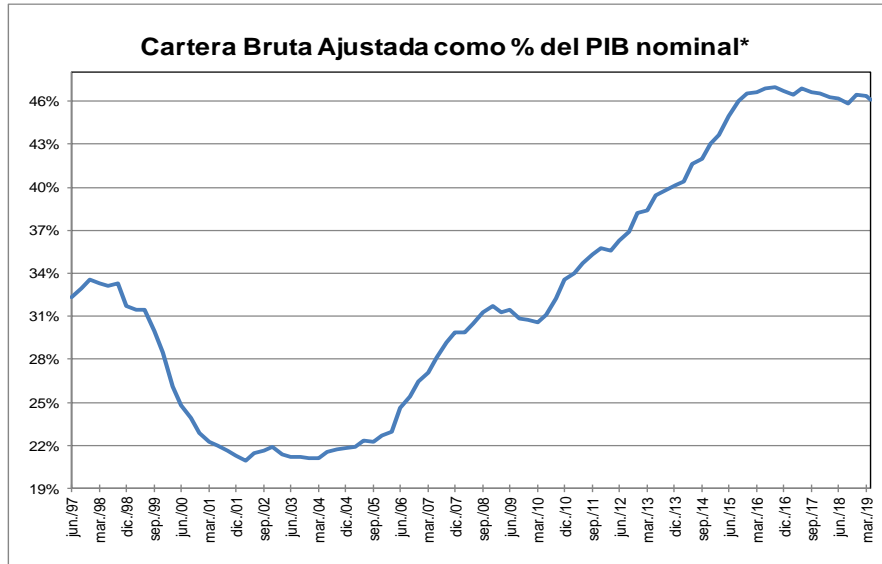
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

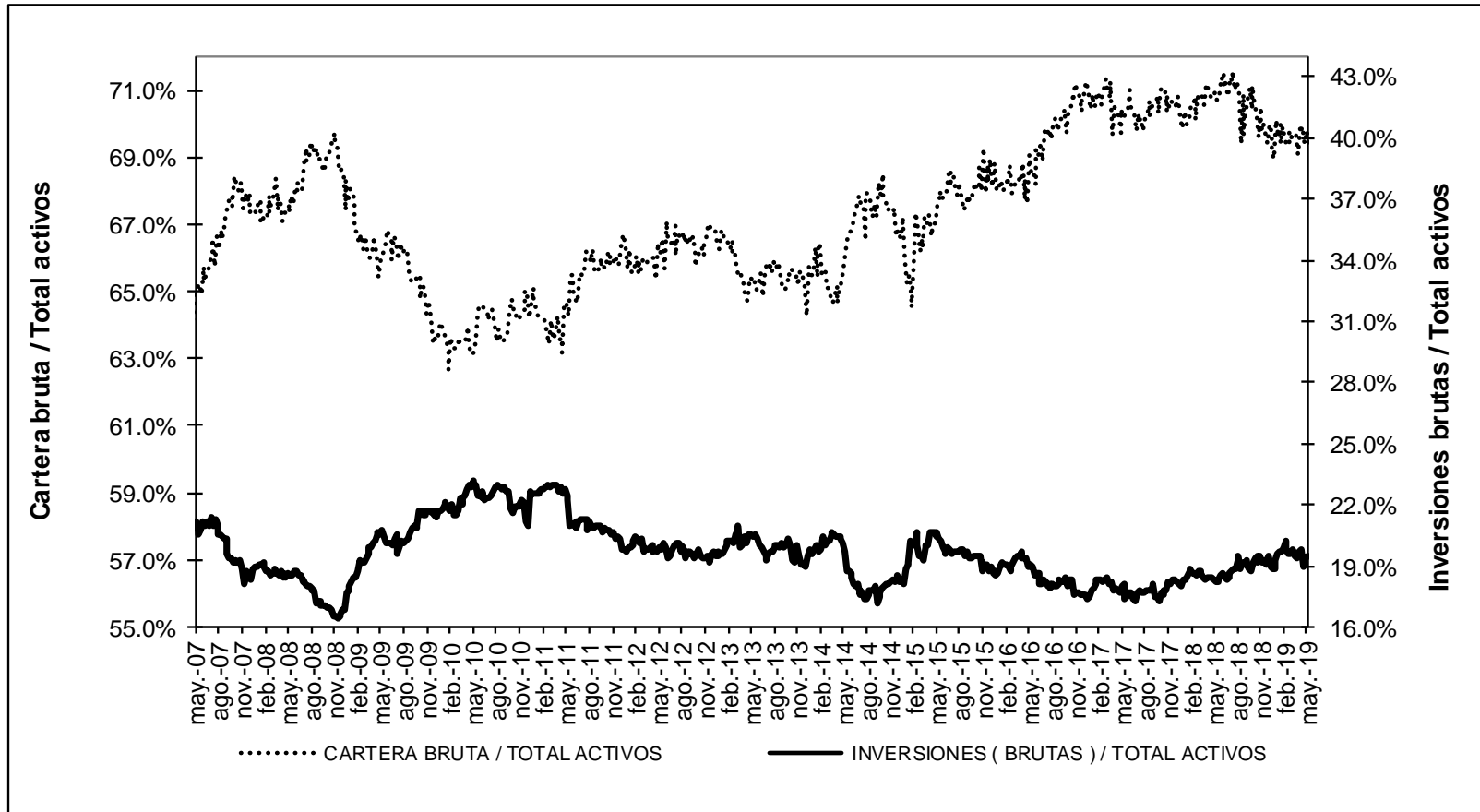


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. Los datos de mayo de 2019 se encuentran hasta el día 10.

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)



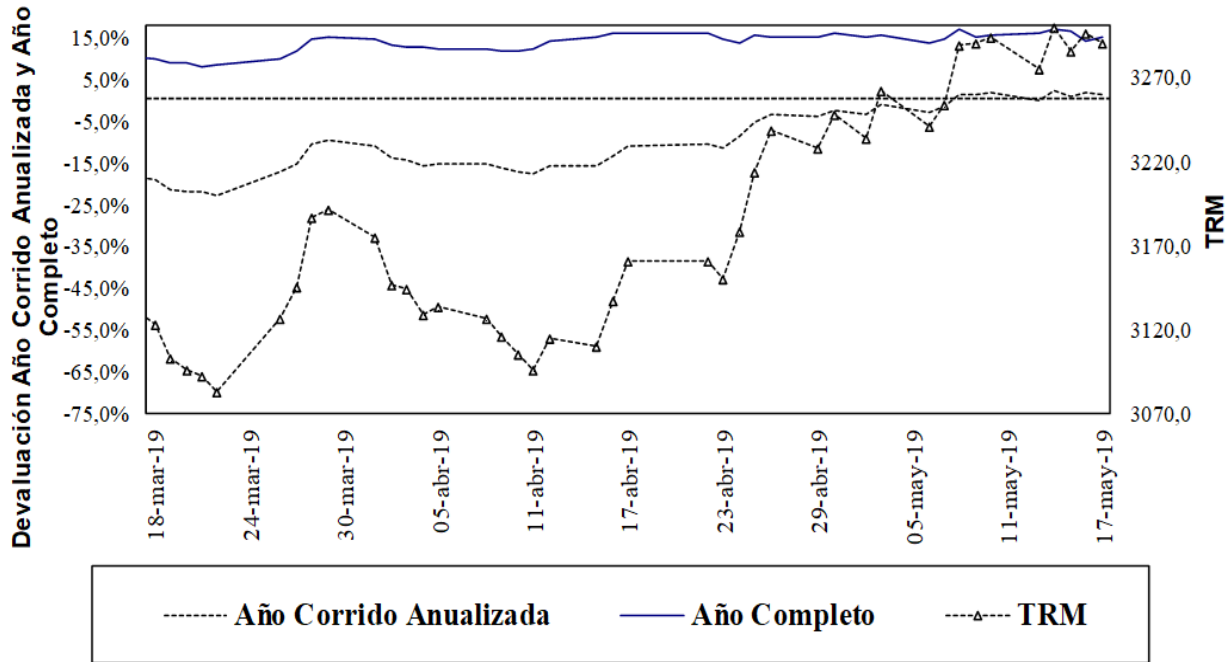
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

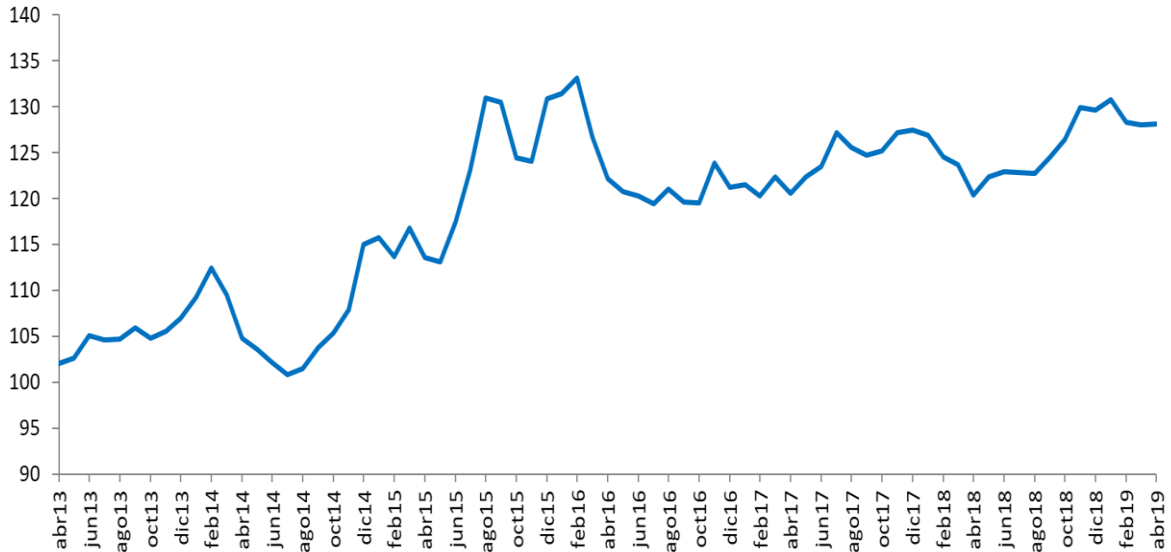
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

Cuadro 1

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

Cuentas	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	03-may-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	10,903	-142	160	-259	647
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	2,769	-222	-23	99	1,104
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	583	273	56	-262	-379
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	5,508	-269	-15	-8	387
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	2,042	76	142	-88	-466
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	38,573	-8,477	-1,233	221	-10,790
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	824	-39	278	20	653
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	57	-9,873	0	0	-9,476
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	37,680	1,435	-1,511	201	-1,966
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	9,797	221	-1,218	-668	353
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	27,883	1,214	-293	869	-2,319
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	49,476	-8,619	-1,072	-38	-10,143
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	7,970	-1,328	-41	-402	-1,910
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	140	-39	-37	-44	-162
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	589	351	109	-291	-470
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	4,206	-1,413	-114	-73	-1,120
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,035	-227	1	7	-158
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	41,474	-4,670	-954	445	-6,062
Pasivos Indexados	225	255	527	949	1,085	136	75	45	551
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	405	-11	137	-9	82
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	2,739	-4,905	70	23	-4,492
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	37,239	107	-1,234	385	-2,206
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	7,914	-1,234	-1,334	-684	-1,434
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	29,325	1,341	100	1,069	-773
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	49,443	-5,998	-995	43	-7,973
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	32	-2,620	-78	-81	-2,170
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	2,933	1,186	201	143	2,557
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	57,731	2,248	-323	1,430	-1,416
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	29,031	684	322	231	-2,665

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	
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	-\$ 2,316	-\$ 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	\$ 6,840	\$ 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	\$ 13,498	\$ 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	\$ 13,408	\$ 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	\$ 9,308	\$ 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
26-abr-19	\$ 5,554	\$ 7,869	\$ 9,377	\$ 4,669	\$ 2,315	\$ 11,550	\$ 9,377	\$ 7,053	\$ 3,238	-\$ 3,681	-\$ 2,384	-\$ 2,827
29-abr-19	\$ 5,564	\$ 7,683	\$ 9,088	\$ 4,606	\$ 2,341	\$ 11,413	\$ 9,088	\$ 6,993	\$ 3,223	-\$ 3,730	-\$ 2,387	-\$ 2,895
30-abr-19	\$ 5,449	\$ 7,585	\$ 9,099	\$ 4,546	\$ 2,169	\$ 11,407	\$ 9,099	\$ 6,941	\$ 3,280	-\$ 3,822	-\$ 2,396	-\$ 2,937
02-may-19	\$ 5,987	\$ 7,426	\$ 8,861	\$ 4,499	\$ 2,812	\$ 11,280	\$ 8,861	\$ 6,847	\$ 3,175	-\$ 3,854	-\$ 2,348	-\$ 3,027
03-may-19	\$ 6,329	\$ 7,956	\$ 8,817	\$ 4,583	\$ 3,216	\$ 11,854	\$ 8,817	\$ 6,899	\$ 3,113	-\$ 3,899	-\$ 2,316	-\$ 3,101
06-may-19	\$ 6,462	\$ 7,938	\$ 8,643	\$ 4,618	\$ 3,382	\$ 11,957	\$ 8,643	\$ 6,878	\$ 3,080	-\$ 4,019	-\$ 2,260	-\$ 3,200
07-may-19	\$ 6,782	\$ 8,202	\$ 8,808	\$ 4,752	\$ 3,595	\$ 12,568	\$ 8,808	\$ 6,936	\$ 3,186	-\$ 4,366	-\$ 2,184	-\$ 3,363
08-may-19	\$ 5,612	\$ 8,833	\$ 8,965	\$ 4,753	\$ 2,771	\$ 12,605	\$ 8,965	\$ 6,912	\$ 2,842	-\$ 3,773	-\$ 2,159	-\$ 3,090
09-may-19	\$ 5,725	\$ 7,970	\$ 8,791	\$ 4,774	\$ 2,738	\$ 11,915	\$ 8,791	\$ 6,981	\$ 2,987	-\$ 3,945	-\$ 2,207	-\$ 3,165
10-may-19	\$ 5,870	\$ 8,128	\$ 8,882	\$ 4,790	\$ 2,804	\$ 12,277	\$ 8,882	\$ 6,961	\$ 3,066	-\$ 4,149	-\$ 2,171	-\$ 3,254
13-may-19	\$ 5,925	\$ 8,301	\$ 9,083	\$ 4,840	\$ 2,847	\$ 12,546	\$ 9,083	\$ 6,981	\$ 3,077	-\$ 4,245	-\$ 2,142	-\$ 3,309
14-may-19	\$ 6,193	\$ 8,733	\$ 9,731	\$ 4,971	\$ 2,974	\$ 13,061	\$ 9,731	\$ 6,980	\$ 3,219	-\$ 4,328	-\$ 2,109	-\$ 3,219
15-may-19	\$ 6,149	\$ 8,654	\$ 9,557	\$ 4,867	\$ 2,806	\$ 13,186	\$ 9,557	\$ 6,898	\$ 3,344	-\$ 4,532	-\$ 2,032	-\$ 3,220
16-may-19	\$ 6,189	\$ 9,151	\$ 9,634	\$ 4,898	\$ 2,892	\$ 13,593	\$ 9,634	\$ 6,898	\$ 3,307	-\$ 4,442	-\$ 2,000	-\$ 3,136

Gráfico 1

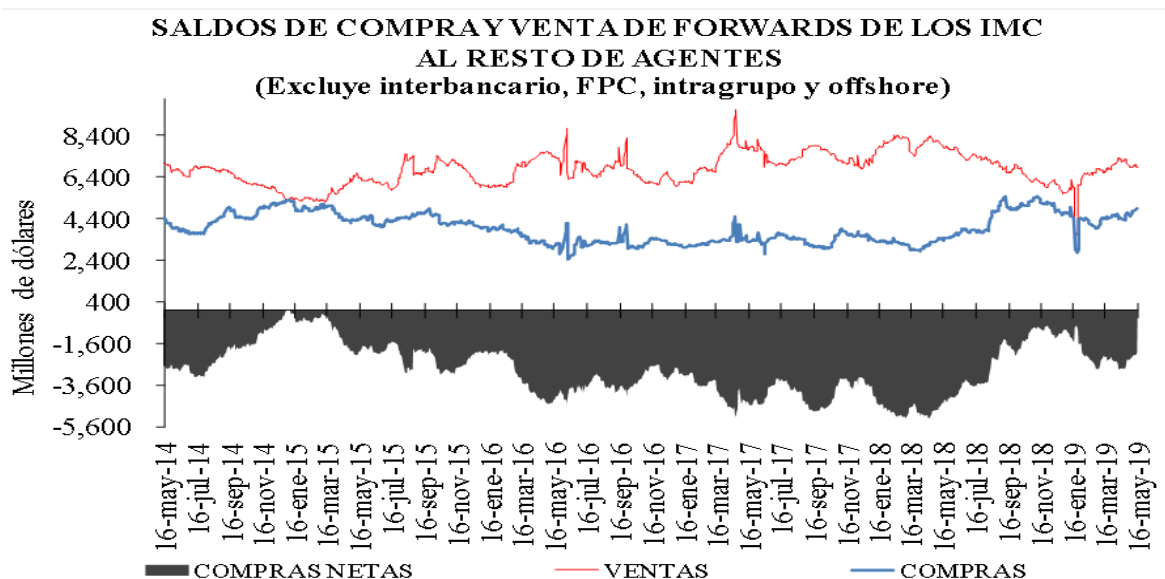


Gráfico 2

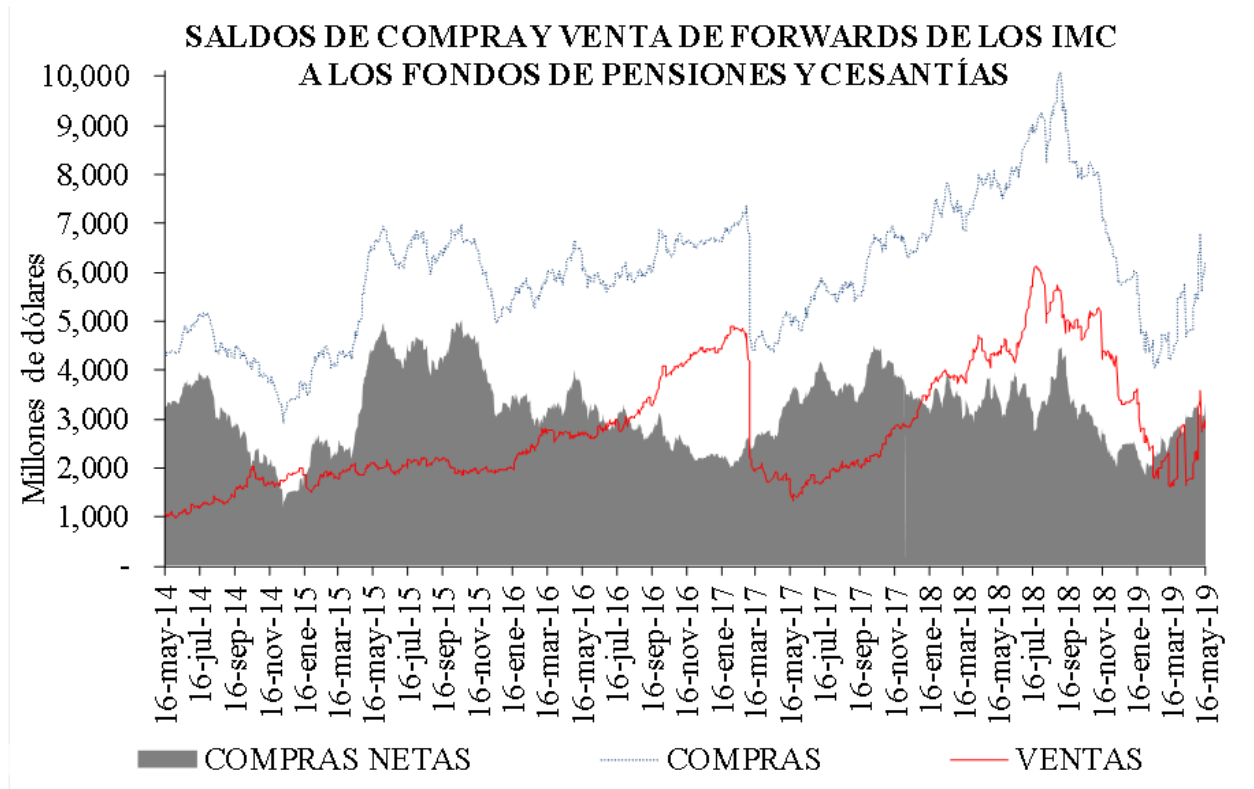
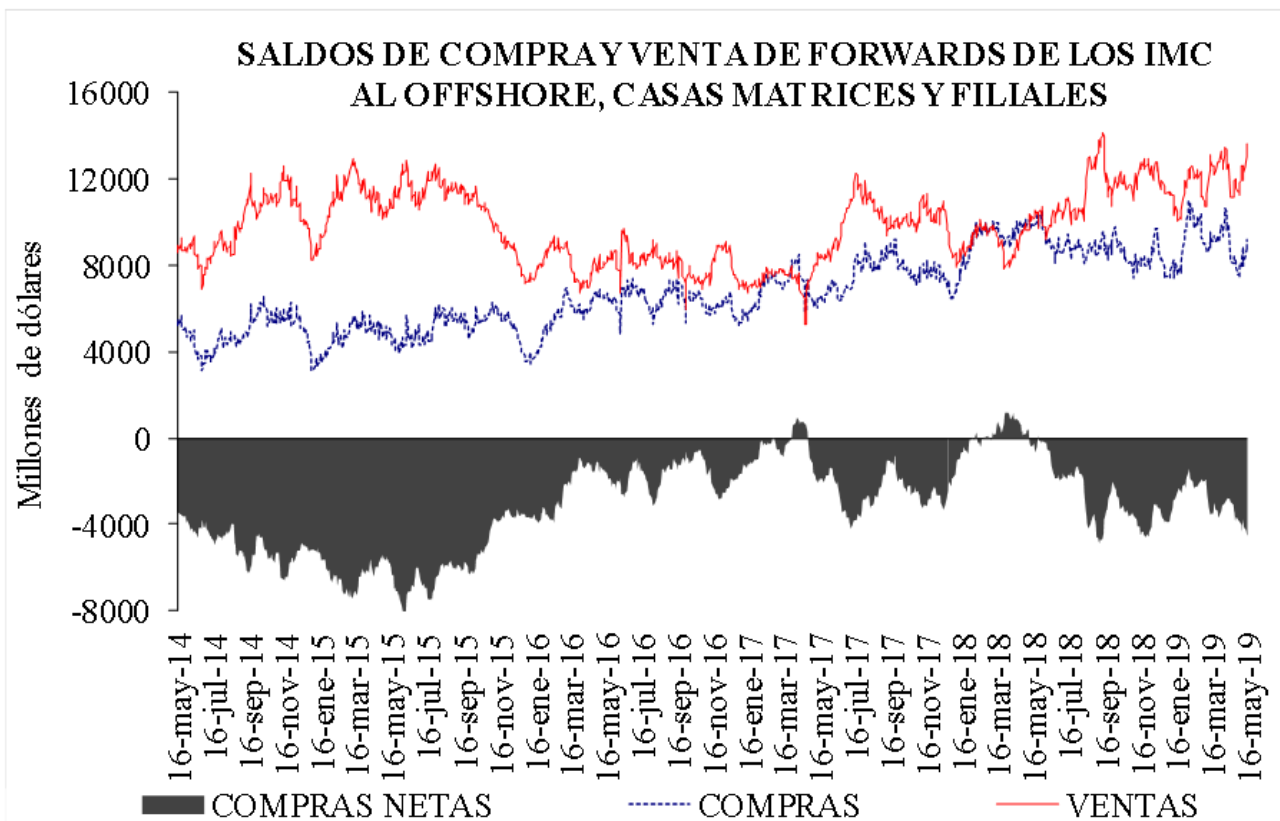


Gráfico 3



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-0.87%	1.44%	0.01%	0.38%	0.21%	0.37%
15-35	3.61%	5.06%	4.32%	4.53%	4.39%	4.66%
36-60	0.67%	0.94%	0.14%	0.37%	0.23%	0.42%
61-90	4.88%	5.10%	4.70%	0.00%	4.57%	4.77%
91-180	4.92%	5.13%	4.74%	4.77%	4.31%	0.00%
>180	0.79%	0.92%	0.64%	0.98%	1.06%	0.00%
Total	1.54%	3.80%	1.83%	3.96%	2.69%	1.95%

**IG: Intragrupo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	16-may-19		23-may-19		30-may-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
09-may-19	115	3,286.52	138	3,284.43	n.d.	n.d.
16-may-19	97	3,284.34	185	3,292.86	134	3,295.33

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
	Fin de mes	\$ 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
dic-19	\$ 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	\$ 3.144,08
dic-20					\$ 3.065,03	\$ 3.092,71	\$ 3.110,95	\$ 3.111,92	\$ 3.094,32	\$ 3.121,70

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
14-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	337.071.000.000	96,306	4,670	
07-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	349.999.900.000	336.563.403.839	96,161	4,748	
30-abr-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	349.999.900.000	336.258.903.926	96,074	4,750	
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	
15-may-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	218.660.100.000	225.967.720.542	103,342	6,159	6,25
03-may-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2		0		6,101	6,25
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
15-may-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	187.500.000.000	181.586.250.000	96,846	6,517	6,00
03-may-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2		0		6,450	6,00
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
15-may-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	325.000.000.000	342.446.000.000	105,368	7,111	7,25
03-may-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		7,055	7,25
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
17-may-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	246.547.000	270.646.969	109,775	2,314	4,75
08-may-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	311.514.000	342.092.214	109,816	2,287	4,75
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
17-may-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	385.468.000	395.856.363	102,695	2,988	3,30
08-may-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	486.797.000	499.998.935	102,712	2,975	3,30
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
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
17-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	403.794.000	409.390.585	101,386	3,706	3,75
08-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	506.064.000	513.665.081	101,502	3,690	3,75
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

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	6.999.999	3.250.000	6.999.999	36,8%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			12.000.001	63,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 17 de mayo de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	8.727.625	4.233.046	357.060	13.317.731	8.728	4.233	357	13.318	69%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	15.259	6.600,7	0	21.859,7	4.211	1.821	0	6.032	31%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					12.938	6.054	357	19.349,7	55,4%
Participación Porcentual					67%	31%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								15.590	44,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 17 de mayo de 2019.

Cuadro 3

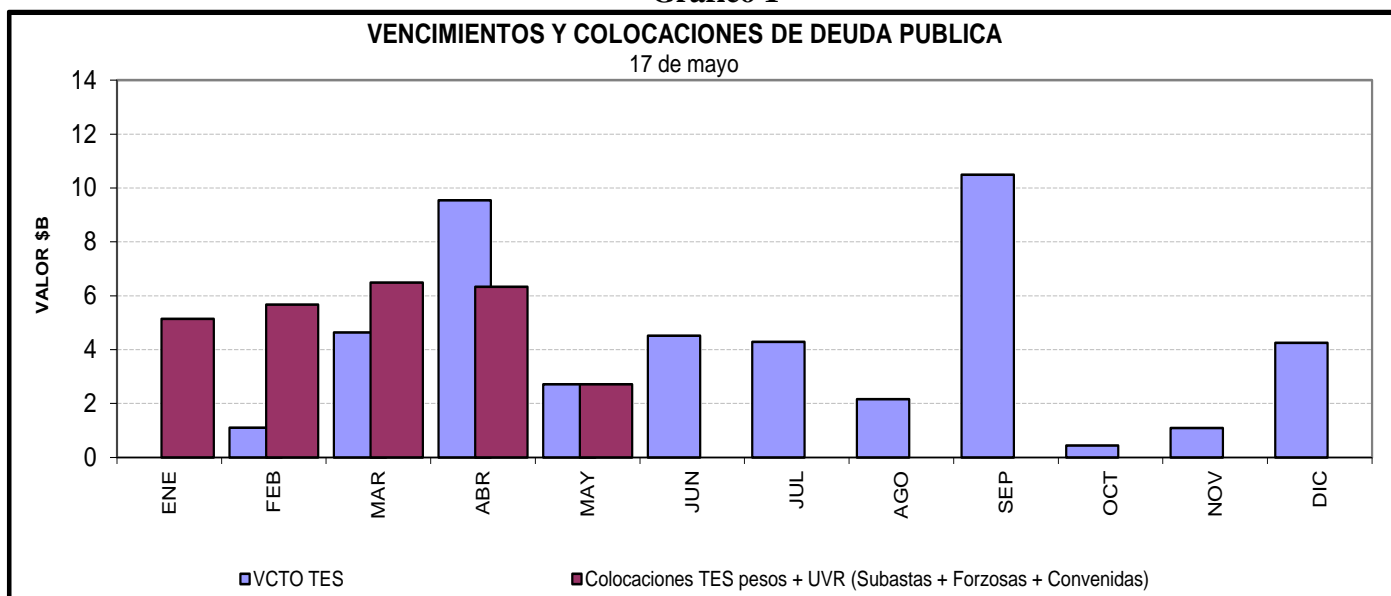
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 19 DE MAYO AL 25 DE MAYO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 26 DE MAYO AL 1 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 2 DE JUNIO AL 8 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 9 DE JUNIO AL 15 DE JUNIO	CAPITAL	\$ 3.250,00	\$ 1.612,34	\$ -	\$ 1.637,66
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 16 DE JUNIO AL 22 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

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 16'260.8	5.2%	\$ 3'500.0	1.1%	\$ 19'760.8	6.4%
	1	\$ -	0.0%	\$ 14'610.8	4.7%	\$ 14'610.8	4.7%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.8%	\$ 33'484.9	10.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.6%	\$ 26'890.0	8.6%
	6	\$ -	0.0%	\$ 17'626.7	5.7%	\$ 17'626.7	5.7%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.3%	\$ 28'779.0	9.3%
	8	\$ -	0.0%	\$ 27'285.0	8.8%	\$ 27'285.0	8.8%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.6%	\$ 17'395.5	5.6%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.8%	\$ 18'114.0	5.8%
	15	\$ -	0.0%	\$ 6'406.4	2.1%	\$ 6'406.4	2.1%
	Total		\$ 16'260.8	5.2%	\$ 194'092.2	62.4%	\$ 210'353.0
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 27'029.2	8.7%	\$ 27'029.2	8.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'441.1	3.4%	\$ 10'441.1	3.4%
	7	\$ -	0.0%	\$ 12'343.1	4.0%	\$ 12'343.1	4.0%
	13	\$ -	0.0%	\$ 9'941.2	3.2%	\$ 9'941.2	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'006.8	4.8%	\$ 15'006.8	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 2'570.1	0.8%	\$ 2'570.1	0.8%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'102.2	1.0%	\$ 3'102.2	1.0%
	Total		\$ -	0.0%	\$ 100'837.3	32.4%	\$ 100'837.3
Total		\$ 16'260.8	5.2%	\$ 294'929.6	94.8%	\$ 311'190.4	100.0%

* Datos actualizados al 17 may 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

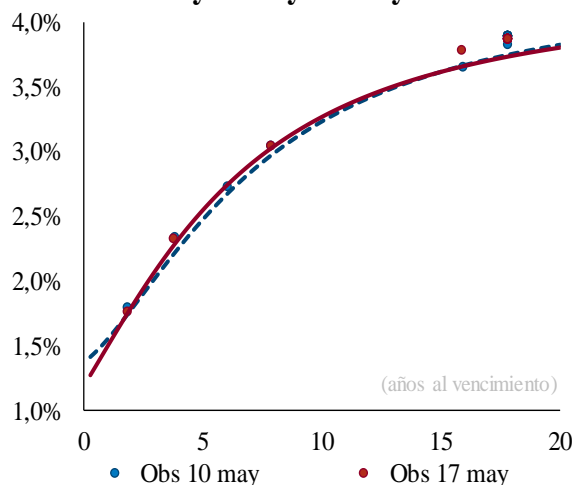
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	2.598,75	0,00	0,00	3,37	2.602,12	1.810,50	0,00	0,00	2,00	1.812,51
Semana Anterior	2.826,00	0,00	0,00	2,32	2.828,32	2.705,50	0,00	0,00	2,09	2.707,58
Diferencia	-227,25	0,00	0,00	1,05	-226,20	-894,99	0,00	0,00	-0,08	-895,08
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	96,75	0,00	0,00	0,03	96,78	-1.110,62	0,00	0,00	-0,66	-1.111,29

Fuente: BVC. Datos al 17 de mayo del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
10 may 2019 y 17 may 2019



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
2	6	7	4

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 17-may	Semana Anterior 10-may	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	3,38%	4,61%	3,31%	3,46%	-14,79	4,58%	-127,01
6 Meses	3,44%	4,65%	3,28%	3,40%	-12,58	4,44%	-116,24
9 Meses	3,49%	4,73%	3,25%	3,36%	-10,56	4,32%	-106,55
12 Meses	3,49%	4,70%	3,23%	3,32%	-8,72	4,21%	-97,82

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril 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
Spread Actual	65	77	106	119	136	140	142	150	233	221	211	201	199
Spread Semana Anterior	61	83	103	116	134	136	139	147	228	217	207	197	196
Diferencia Semana Anterior	4	-7	3	3	2	4	3	3	4	4	4	4	3
Precio Actual	107	103	98	103	121	105	101	105	130	117	112	104	106
Precio Semana Anterior	107	103	98	102	121	105	101	105	129	116	111	103	105
Diferencia Semana Anterior	-16	27	21	28	32	29	37	43	42	48	48	45	64
Rendimiento Actual	2,9	3,0	3,2	3,4	3,5	3,7	3,7	3,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8
Rendimiento Semana Anterior	2,9	3,1	3,3	3,4	3,6	3,7	3,8	3,9	4,9	4,9	4,9	4,8	4,9
Diferencia Semana Anterior	-0,10	-1,41	-0,56	-0,65	-0,76	-0,50	-0,54	-0,53	-0,30	-0,33	-0,31	-0,30	-0,39

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

Cuadro 1

Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia			
	Volumen Transado*	COLCAP	Variación (%)
13-may	116,486	1.515,81	-2,23%
14-may	119,269	1.509,11	-2,66%
15-may	86,833	1.501,55	-3,15%
16-may	127,534	1.503,06	-3,05%
17-may	121,897	1.500,05	-3,25%

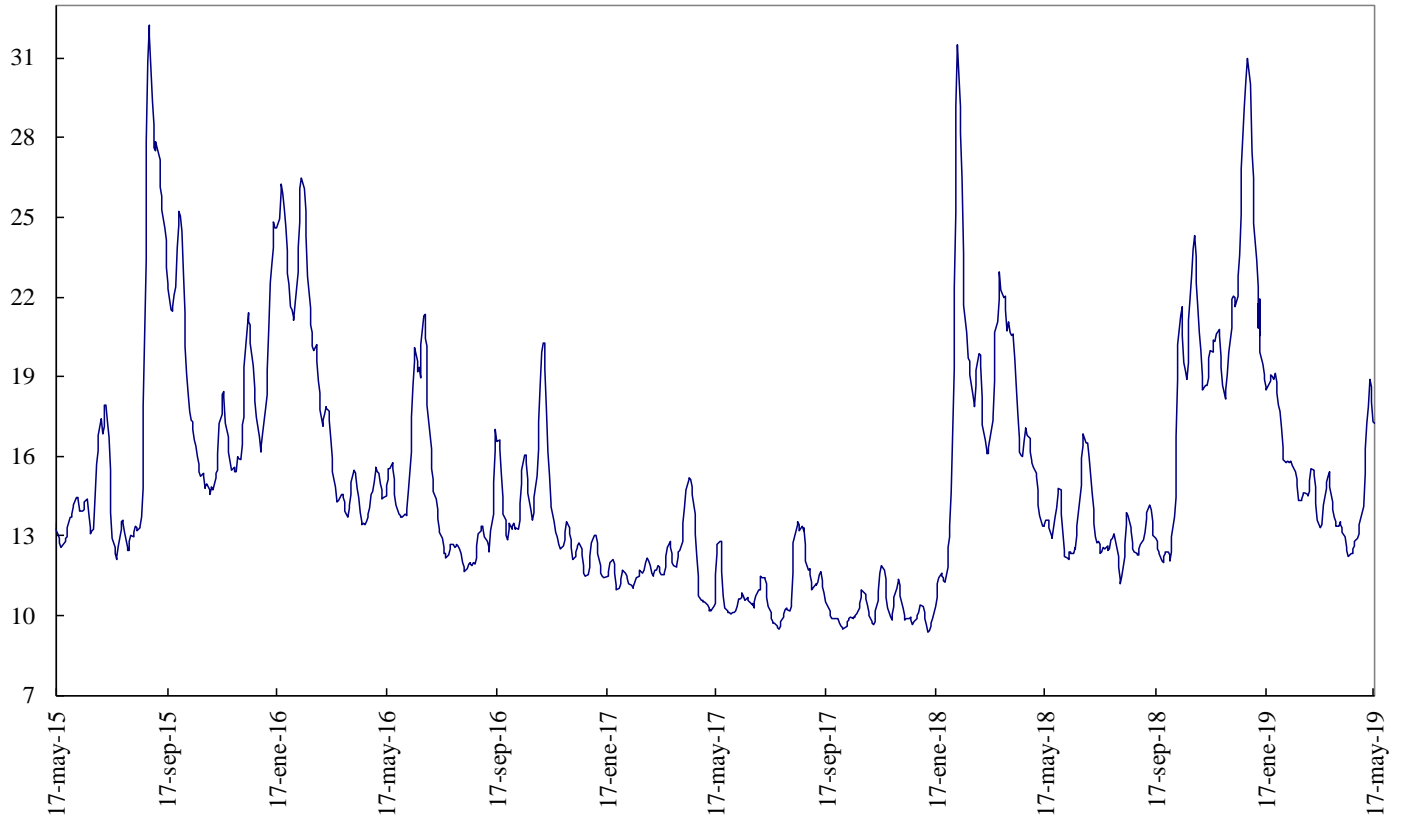
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

Gráfico 1

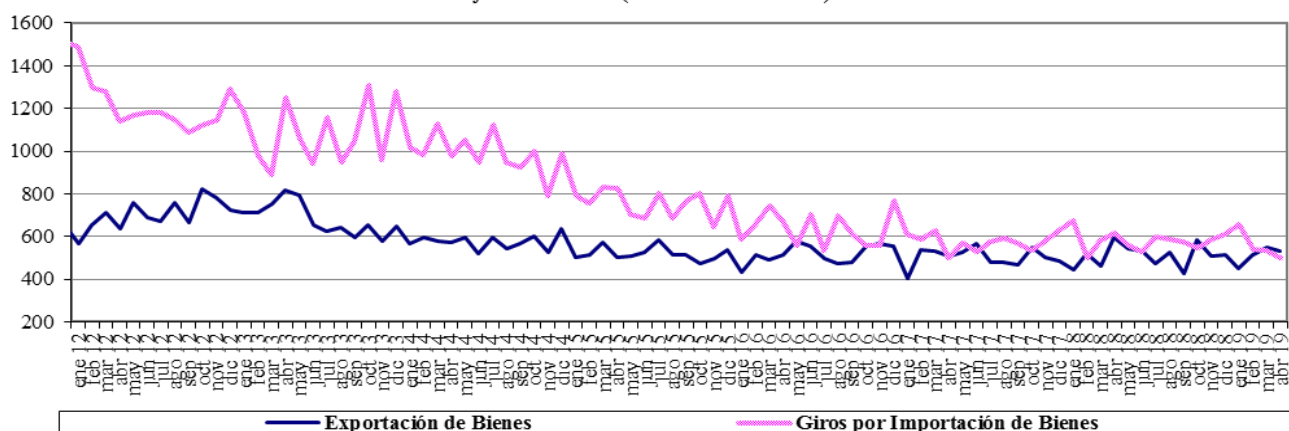
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

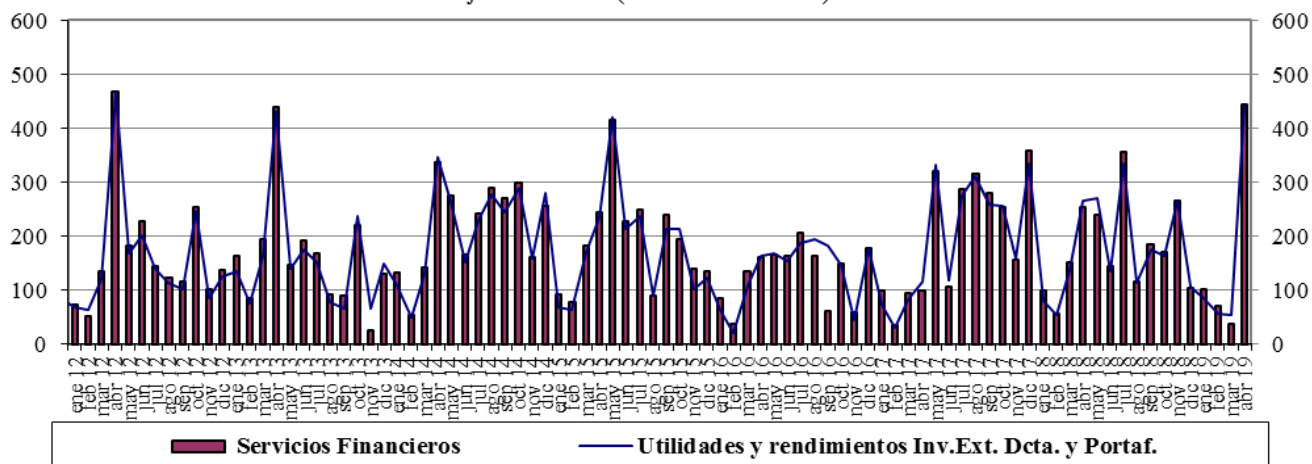
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



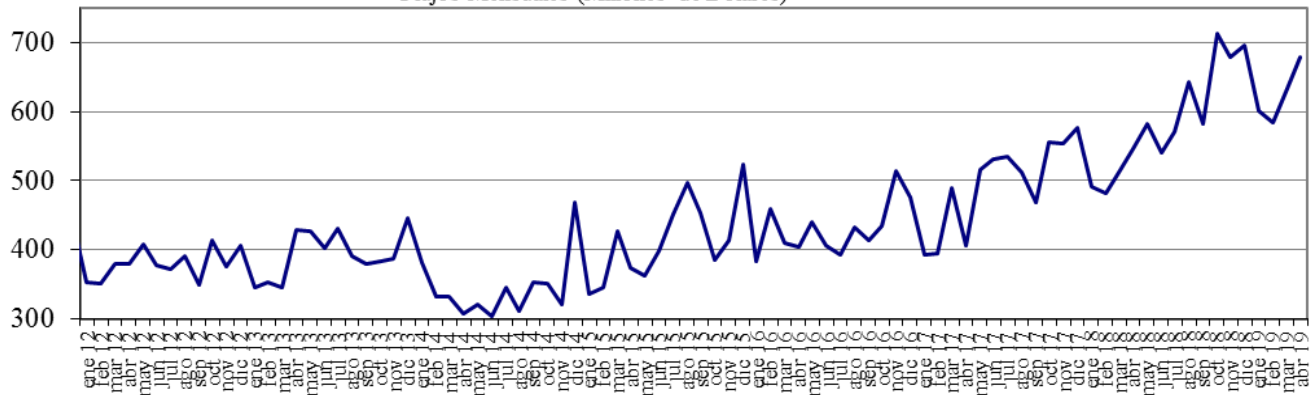
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



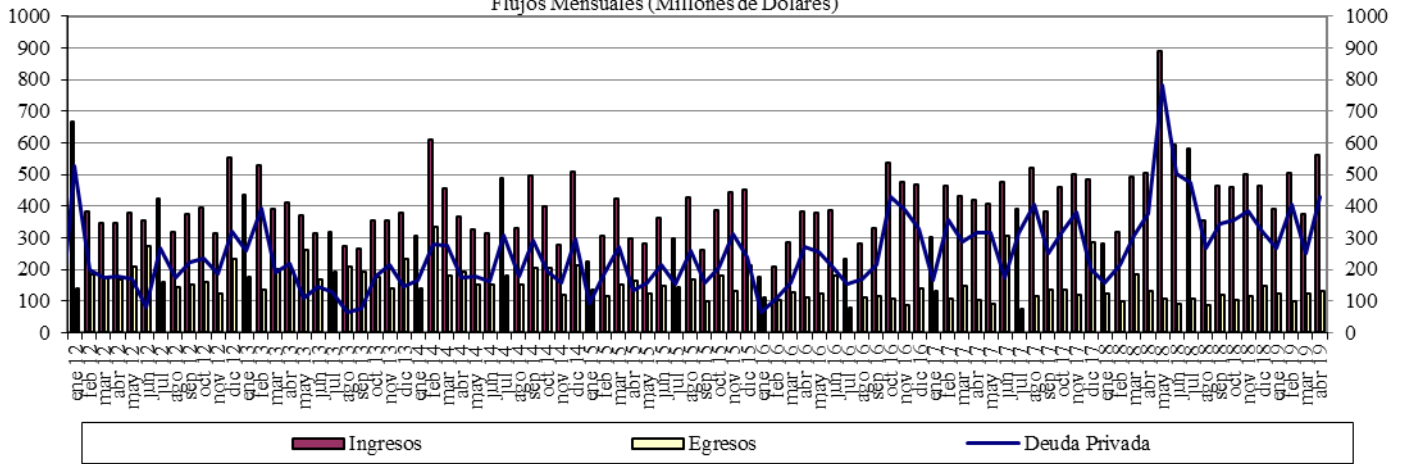
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



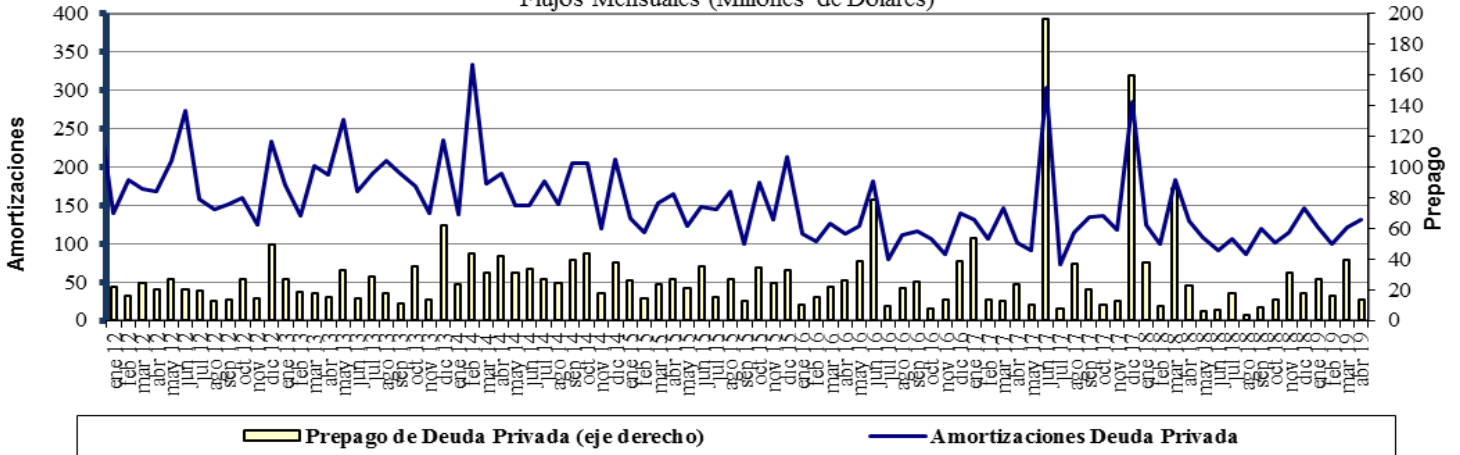
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1

Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual ^{1/}

Concepto	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19
I. Gobierno	1.339	-2.390	34	1.165	467	1.086	-447	-235	3.565	6.523	10.032	6.228	6.397	-448	-7.046	-10.887	-6.513
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015	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	-8.529
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. TES Regulación	2.821	2.821	2.821	3.094	3.059	2.641	2.932	2.943	2.929	-73	-5.115	-5.020	-5.234	-5.255	-3.697	-2.272	-2.298
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	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	-5.054
Vencimiento	-1.078	-1.078	-1.078	-806	-840	-759	-726	-791	-805	-808	-796	-701	-915	-936	-939	-953	-978
III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR	-1.835	4.438	739	-1.745	785	-228	872	2.737	-1.880	-2.904	-864	2.733	5.164	7.655	8.044	9.081	3.182
Expansión ^{2/}	-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	3.274
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93
IV. Divisas ^{3/}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1.279	2.559	6.917	7.970	9.028
Opciones put para control de volatilidad	0	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	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	5.913
Subasta de compra directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subasta de venta directa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intervención discrecional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.116	3.116	3.116
V. Otros ^{4/}	1.888	1.774	1.752	1.784	1.796	607	1.621	1.472	1.514	1.478	1.670	1.544	1.664	1.589	1.559	1.425	1.558
Variación total de la Base	4.213	6.643	5.346	4.297	6.107	4.106	4.978	6.917	6.128	5.024	5.723	5.486	9.270	6.100	5.777	5.316	4.957
Saldo Base Monetaria	88.811	84.730	83.580	84.456	83.208	82.068	83.076	85.210	85.285	84.388	83.350	86.695	98.081	90.830	89.357	89.772	88.165

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	2017	2018					2019				
	Acumulado Ene - Dic	TRIM I.	TRIM II.	TRIM III.	TRIM IV.	Acumulado Ene - Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	Acumulado Ene - Abr
Compras	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	1,400.0	339.6	338.5	2,478.1
Opciones Put	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	400.0	339.6	338.5	1,478.1
Para Acumulación Reservas Internacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	400.0	339.6	338.5	1,478.1
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
Subastas de Compra Directa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intervención Discrecional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,000.0	0.0	0.0	1,000.0
Ventas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Opciones Call	0.0	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	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
Gobierno Nacional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compras Netas	0.0	0.0	0.0	0.0	400.3	400.3	400.0	1,400.0	339.6	338.5	2,478.1

Fuente: Banco de la República

ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

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

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-18		30-abr-19		17-may-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
1. RESERVAS BRUTAS	48,401	100.00%	51,528	100.00%	51,636	100.00%	108	3,234
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	195	0.38%	193	0.37%	-2	0
Inversiones	44,526	91.99%	47,485	92.15%	48,721	94.36%	1,236	4,195
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,958	67.84%	36,149	70.01%	1,190	3,942
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,527	24.31%	12,572	24.35%	46	253
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,157	2.24%	35	0.07%	-1,122	-1,318
Oro	529	1.09%	781	1.52%	777	1.50%	-4	247
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	781	1.52%	777	1.50%	-4	247
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,385	2.69%	1,375	2.66%	-10	102
-DEGs	914	1.89%	913	1.77%	906	1.75%	-7	-8
-Posición de reserva	360	0.74%	472	0.92%	470	0.91%	-2	110
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	525	1.02%	533	1.03%	8	8
-Aportes	505	1.04%	505	0.98%	513	0.99%	8	8
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)	9	0.02%	7	0.01%	2	0.00%	-4	-6
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%	7	0.01%	2	0.00%	-4	-6
3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)	48,393	99.98%	51,522	99.99%	51,633	100.00%	112	3,240

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República