

Semana 22

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

29 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 24-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	1	1	1	2	2	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,26	n.a	n.a	n.a	0	0	-1	-1	5	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,28	n.a	n.a	n.a	-1	-3	-3	-3	8	
Pasivas										
TIB	4,27	3.780	3.756	3.646	1	1	1	2	2	
DTF 2/	4,47	871	959	991	-5	-7	-10	-6	-18	
Captación < 90 días 3/	2,32	72	71	75	48	68	-123	-26	-16	
Captación a 90 días 3/	4,48	905	990	1.004	-4	-6	-10	-5	-18	
Captación 91-179 días 3/	4,73	349	486	497	4	2	-12	2	-15	
Captación a 180 días 3/	4,86	644	504	621	5	2	-5	2	-13	
Captación a 181-360 días 3/	5,32	960	927	1.130	-2	1	-18	18	13	
Captación > 360 días 3/	5,63	1.447	684	940	6	4	-34	10	26	
Total captación de CDT	5,09	4.376	3.663	4.267	3	11	0	33	12	
Monto promedio de desembolsos semanales										
	17-may-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	9,27	2.692	2.891	2.706	-18	-5	74	33	-64	
Tesorería	9,38	77	88	66	35	-14	3	227	37	
Preferencial	7,75	1.201	1.420	1.289	-2	10	22	-13	-47	
Ordinario	10,55	1.414	1.383	1.351	2	4	76	41	-57	
Consumo 5/	17,49	1.596	1.344	1.438	-49	-38	-61	72	-60	
Consumo sin libranza	19,76	934	721	820	-35	-36	-36	156	-38	
Consumo a través de libranza	14,31	663	623	619	-37	-33	-78	-62	-101	
Tarjeta de crédito 6/	24,30	861	682	685	-243	-271	-278	-315	-437	
Vivienda 7/	10,44	262	271	241	-1	7	1	4	-17	
Microcrédito	37,02	126	117	120	-88	-60	-36	81	2	
Activa Ponderada 8/	12,37	-	-	-	-40	-28	172	148	-56	
Comercial BR 9/	9,26	-	-	-	-19	-4	75	28	-67	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4,83	n.a	n.a	n.a	44	120	77	117	43	
Ahorro 10/	2,41	n.a	n.a	n.a	-1	1	5	20	3	
Deuda Pública 11/										
	24-may-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,26	198	961	642	-6	-8	-22	-43	-47	
1 año (TES Jul 2020)	4,44	1.264	2.823	2.250	-3	-10	-40	-66	-64	
3 años (TES May 2022)	5,28	7.830	2.252	3.216	-2	3	-18	-35	-38	
5 años (TES Jul 2024)	5,79	2.914	3.467	3.040	-6	-1	-18	-33	-28	
6 años (TES Nov 2025)	6,14	2.687	4.215	2.597	-3	4	-19	-33	-24	
11 años (TES Sep 2030)	6,77	466	189	637	-1	9	-11	-16	1	
13 años (TES Jun 2032)	6,94	1.415	2.131	1.386	-5	5	-11	-19	-7	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

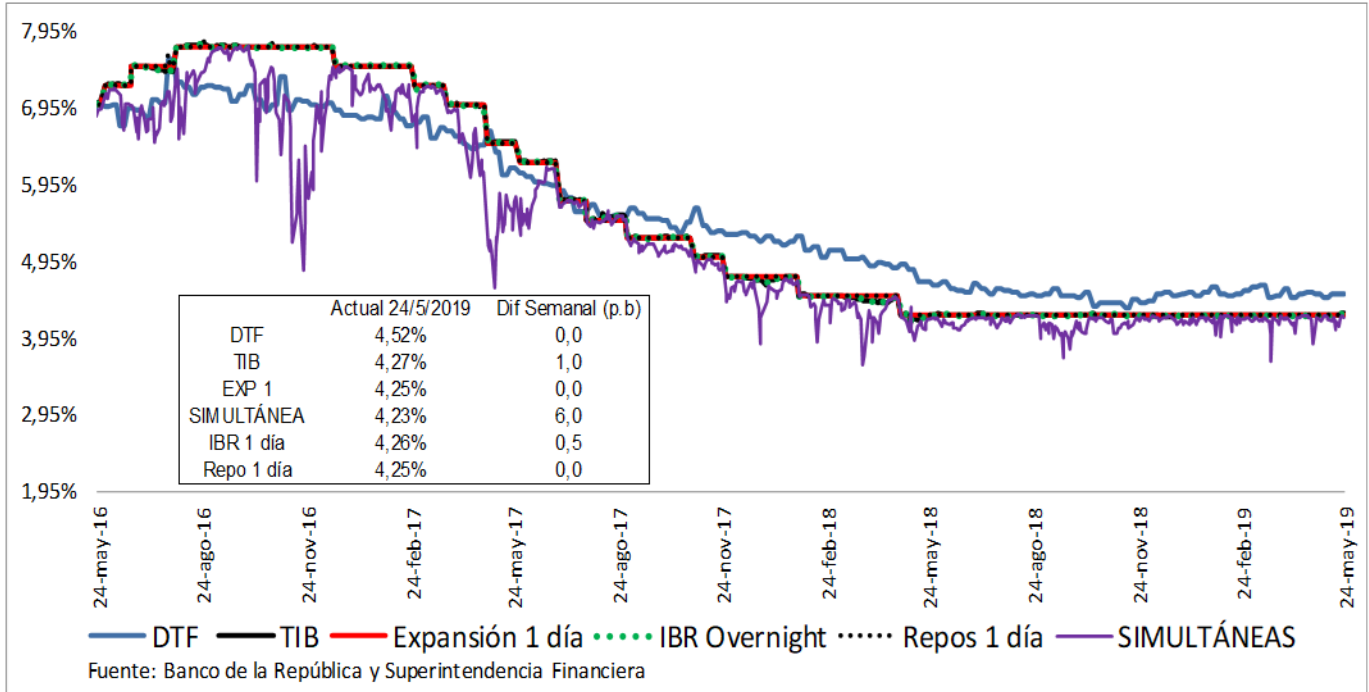
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

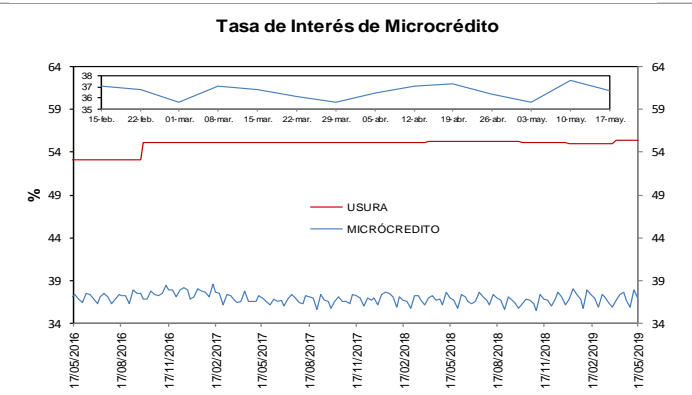
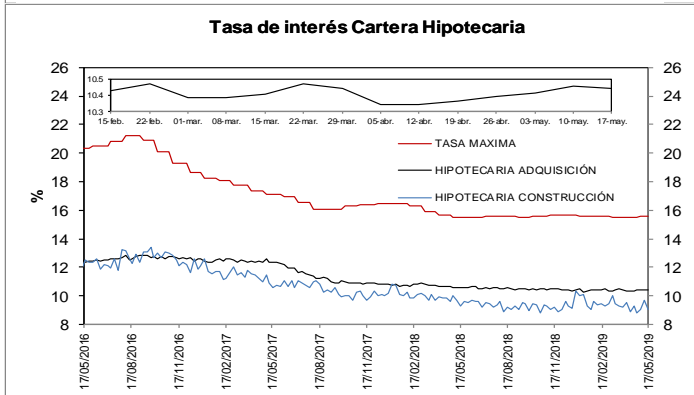
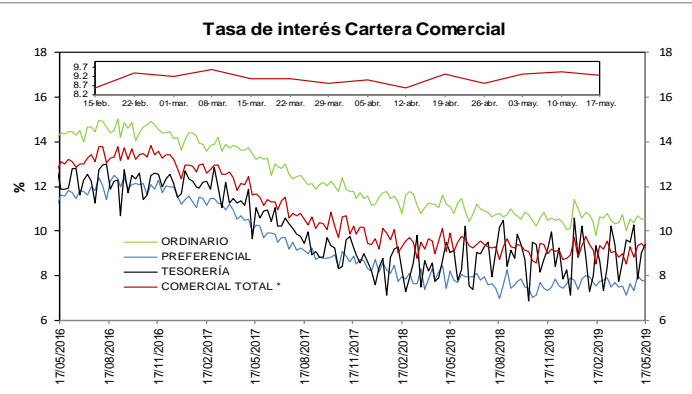
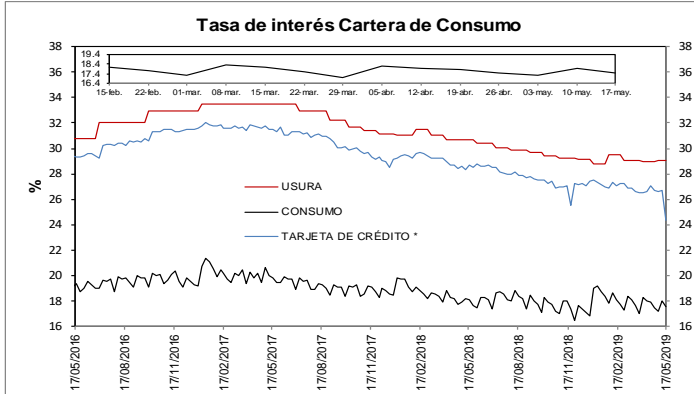
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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

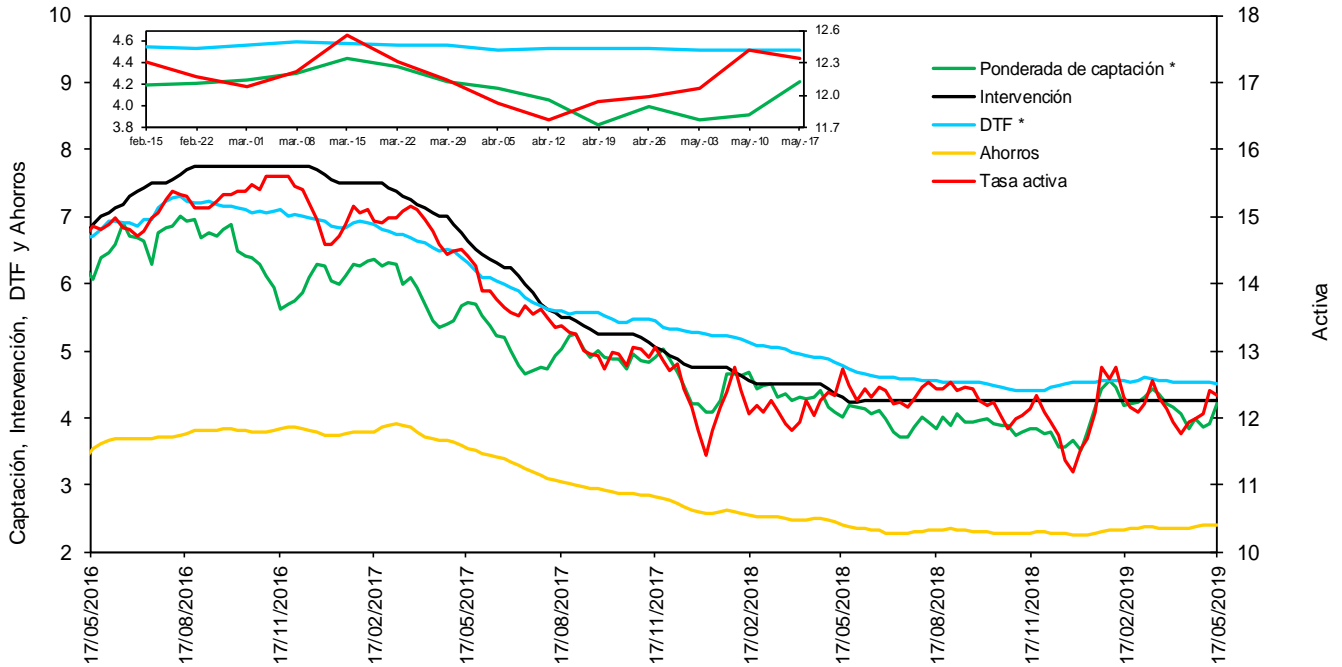


c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales



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

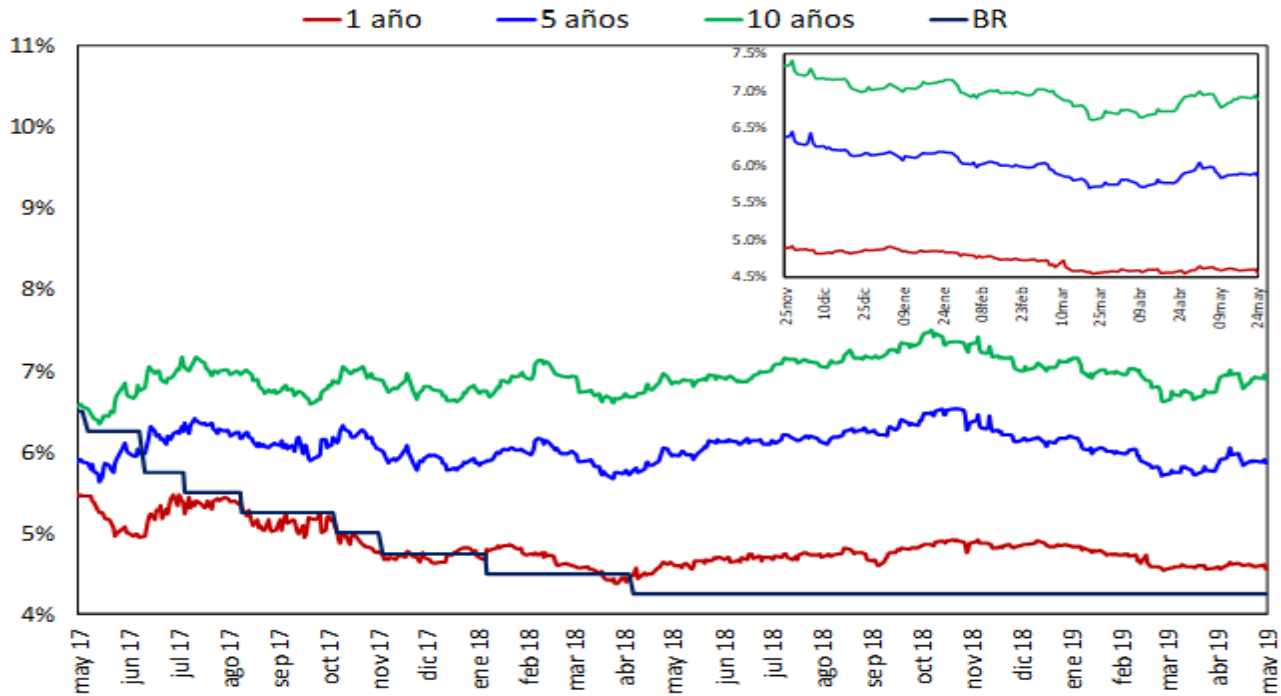


* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

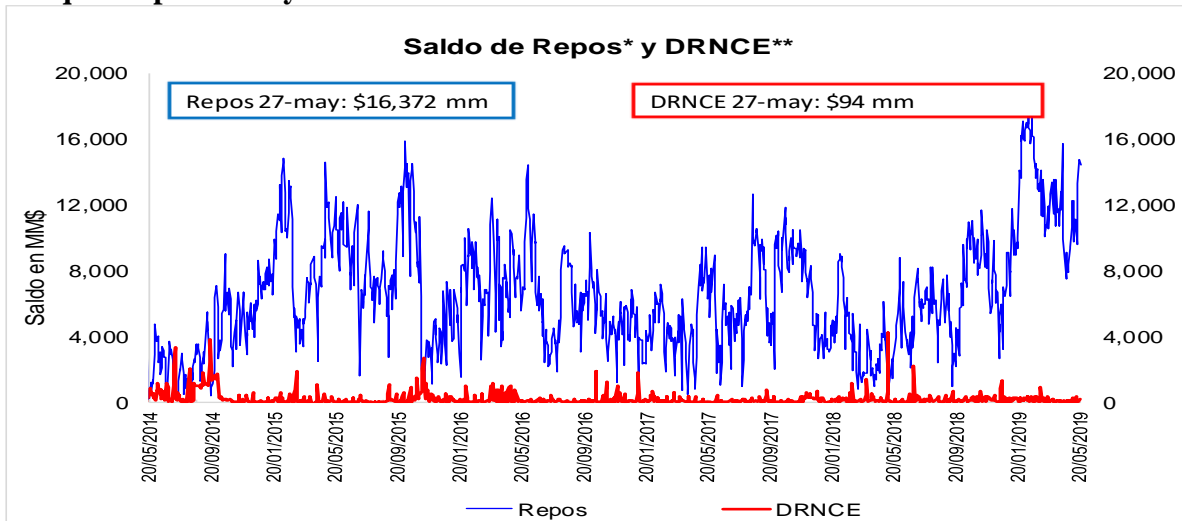
f. *Tasas de interés de deuda pública*

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

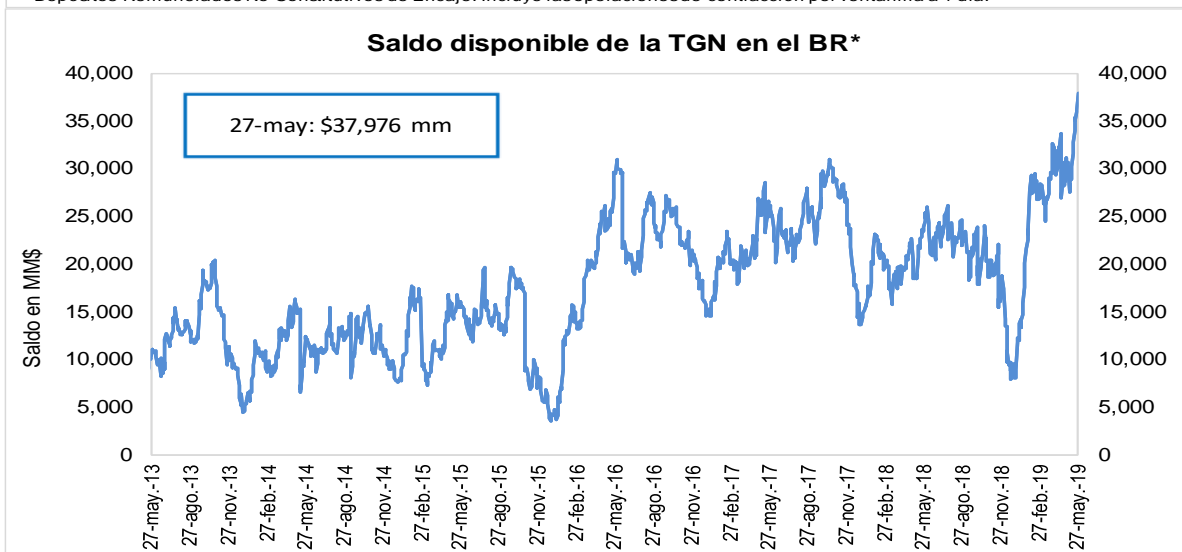
2. Liquidez primaria y mercado monetario



Fuente: Banco de la República

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

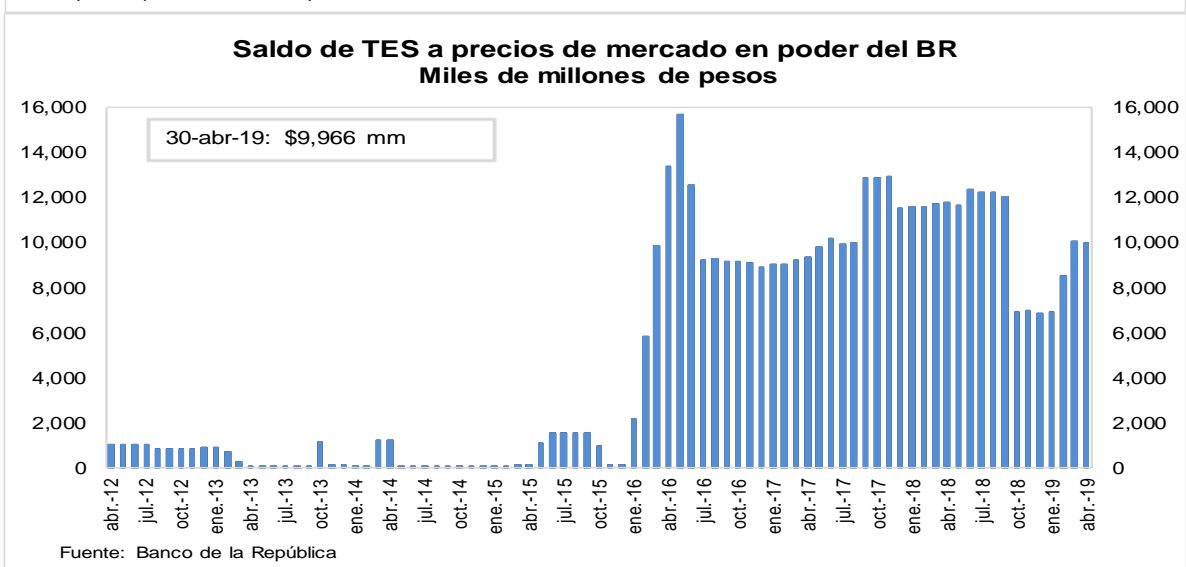
** Depósitos Remunerados No Constitutivos de Encaje. Incluye las operaciones de contracción por ventanilla a 1 día.



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.



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

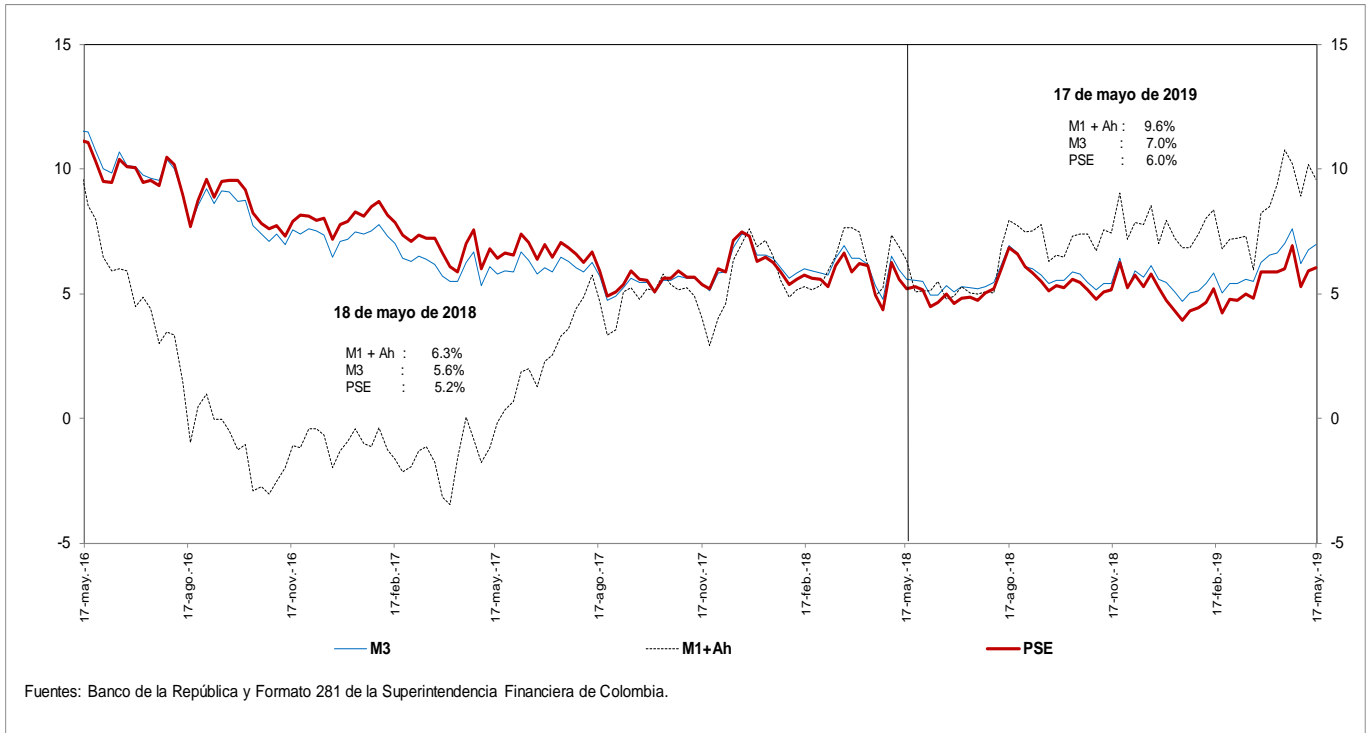
OFERTA MONETARIA AMPLIADA ^{1/}
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 17 2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	506,220	-2,218	-0.4	-72	0.0	9,745	2.0	1,816	0.4	33,024	7.0
1. Efectivo	59,503	-215	-0.4	-325	-0.5	-17	0.0	-4,875	-7.6	7,581	14.6
2. Pasivos Sujetos a Encaje	446,717	-2,002	-0.4	253	0.1	9,763	2.2	6,691	1.5	25,443	6.0
Cuenta Corriente	46,952	-1,378	-2.9	-1,329	-2.8	-2,901	-5.8	-5,066	-9.7	1,213	2.7
Ahorros	181,316	-2,790	-1.5	-1,434	-0.8	3,947	2.2	985	0.5	16,370	9.9
CDT + Bonos	201,045	329	0.2	18	0.0	6,082	3.1	11,030	5.8	5,615	2.9
CDT menor a 18 meses	88,265	287	0.3	-168	-0.2	3,267	3.8	6,995	8.6	5,134	6.2
CDT mayor a 18 meses	84,589	246	0.3	228	0.3	2,714	3.3	3,576	4.4	-1,433	-1.7
Bonos	28,191	-204	-0.7	-42	-0.1	100	0.4	458	1.7	1,914	7.3
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	12,663	1,985	18.6	2,663	26.6	3,573	39.3	2,238	21.5	2,172	20.7
Depósitos a la Vista	4,741	-148	-3.0	335	7.6	-938	-16.5	-2,496	-34.5	72	1.6
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	106,455	-1,593	-1.5	-1,653	-1.5	-2,919	-2.7	-9,941	-8.5	8,795	9.0
M1 + Ahorros	287,771	-4,384	-1.5	-3,087	-1.1	1,028	0.4	-8,956	-3.0	25,165	9.6
PSE sin depósitos fiduciarios	434,054	-3,987	-0.9	-2,410	-0.6	6,189	1.4	4,453	1.0	23,271	5.7
M3 sin fiduciarios	493,557	-4,202	-0.8	-2,734	-0.6	6,172	1.3	-422	-0.1	30,852	6.7
	Variaciones Anualizadas	Semantal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	-20.3		-0.2		8.1					
	Efectivo	-17.1		-6.8		-0.1					
	PSE	-20.8		0.7		9.2					
	M1	-53.8		-18.2		-10.3					
	M1 + Ahorros	-54.4		-13.0		1.4					
	PSE sin depós. Fiduc.	-37.8		-6.9		5.9					
	M3 sin Fiduciarios	-35.7		-6.9		5.2					

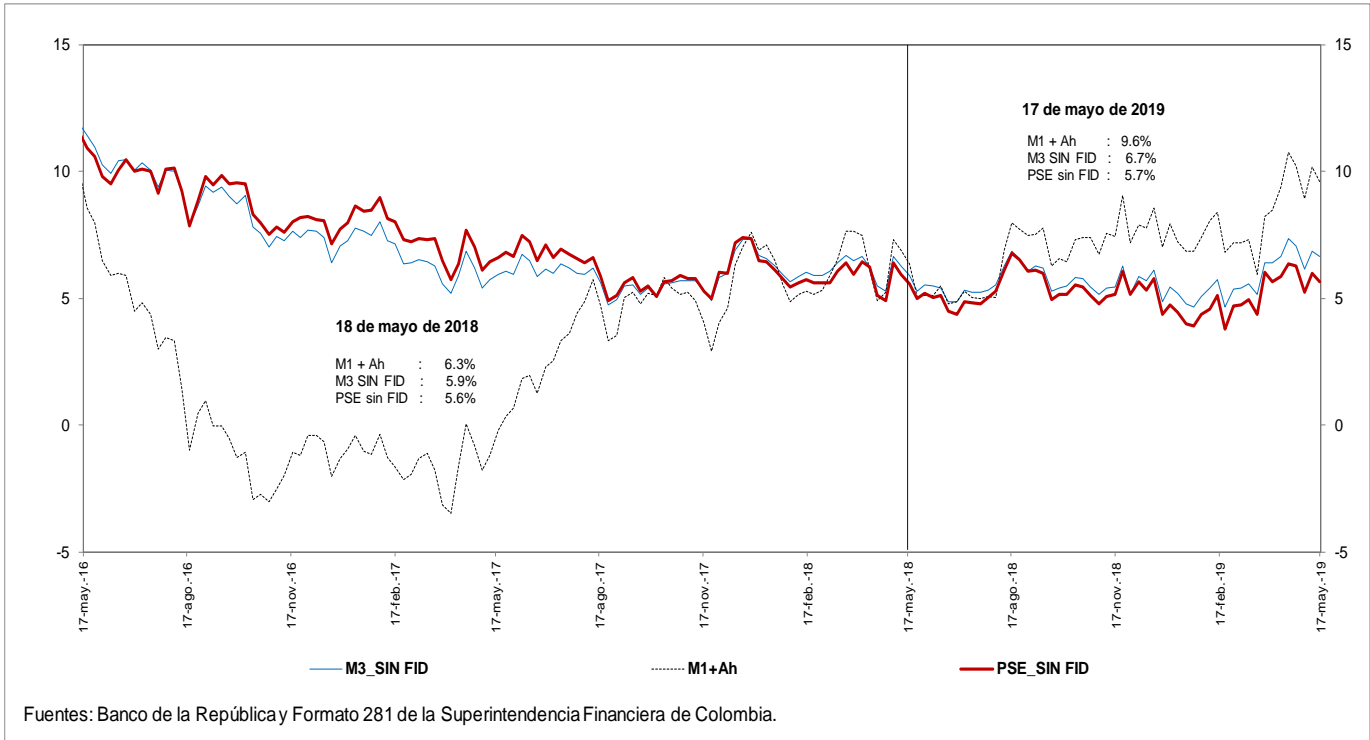
1/ No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

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

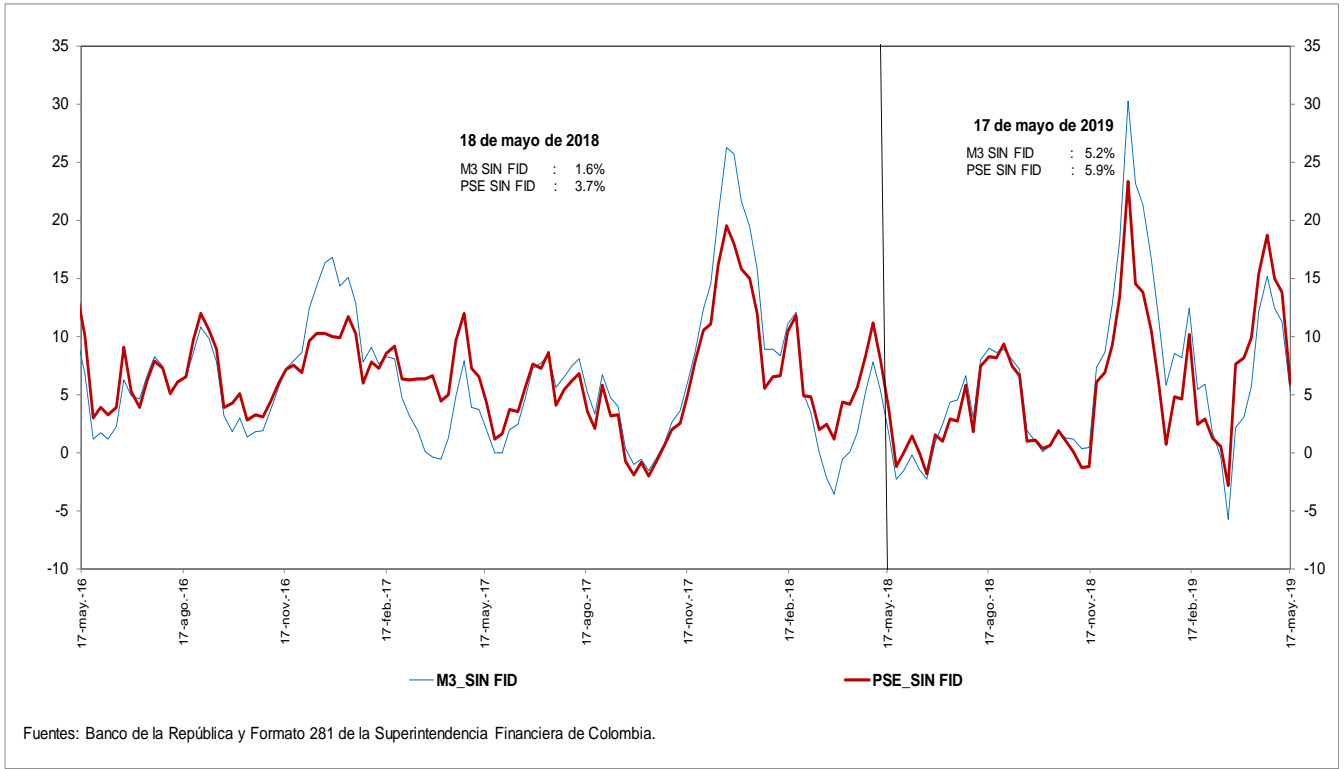
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



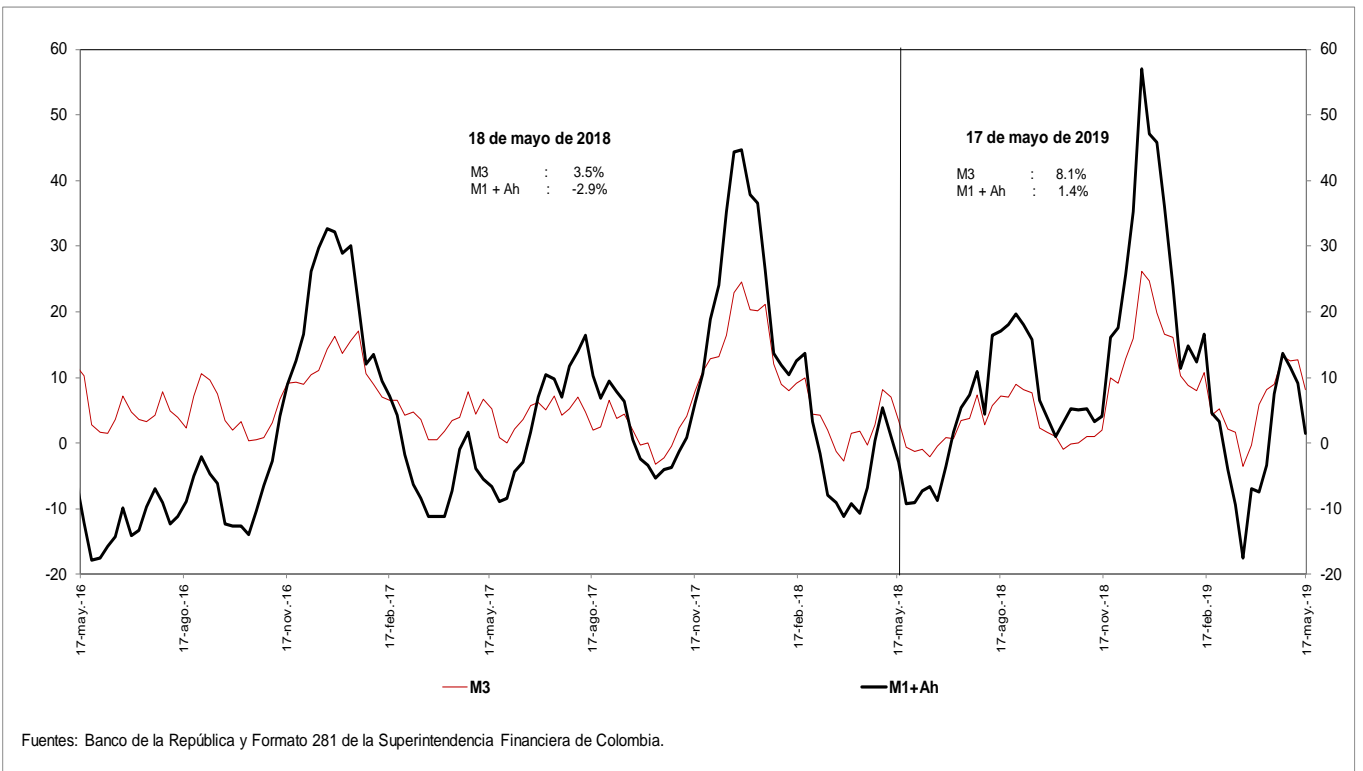
d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO
Variaciones anuales (%) de datos semanales



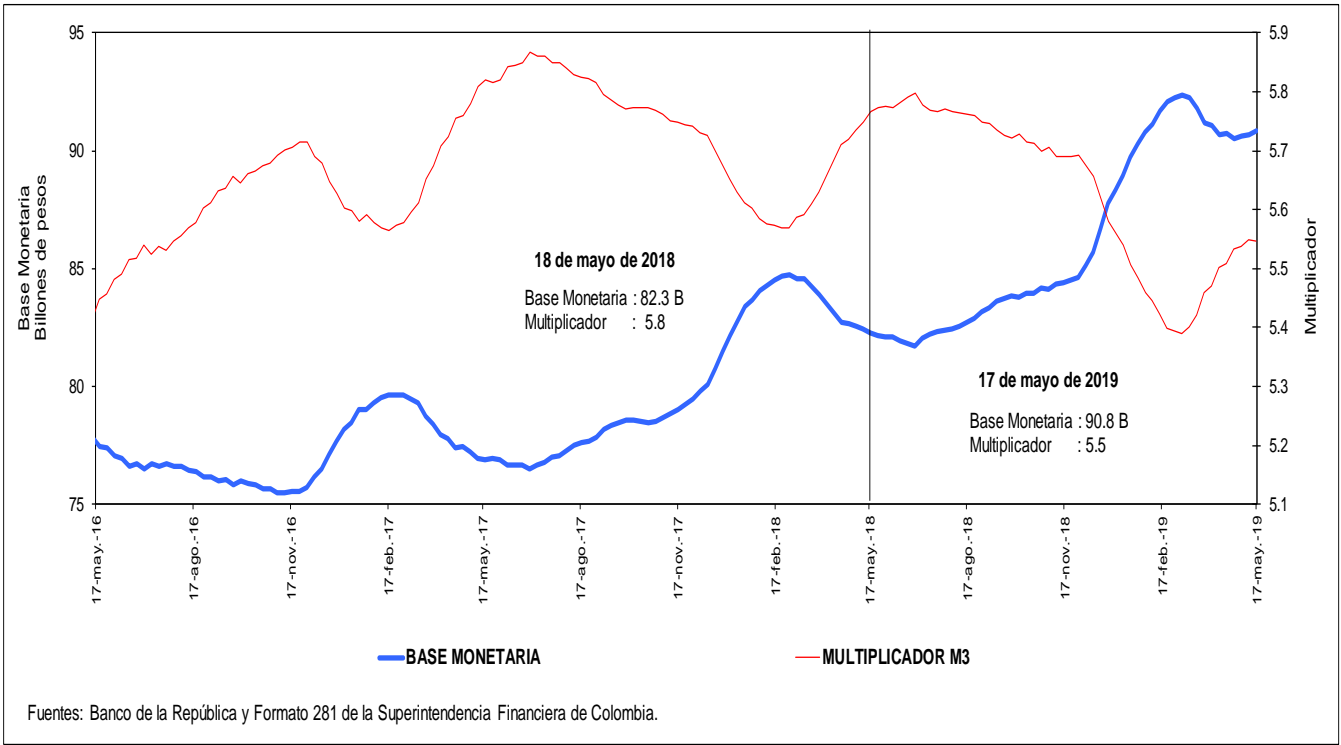
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



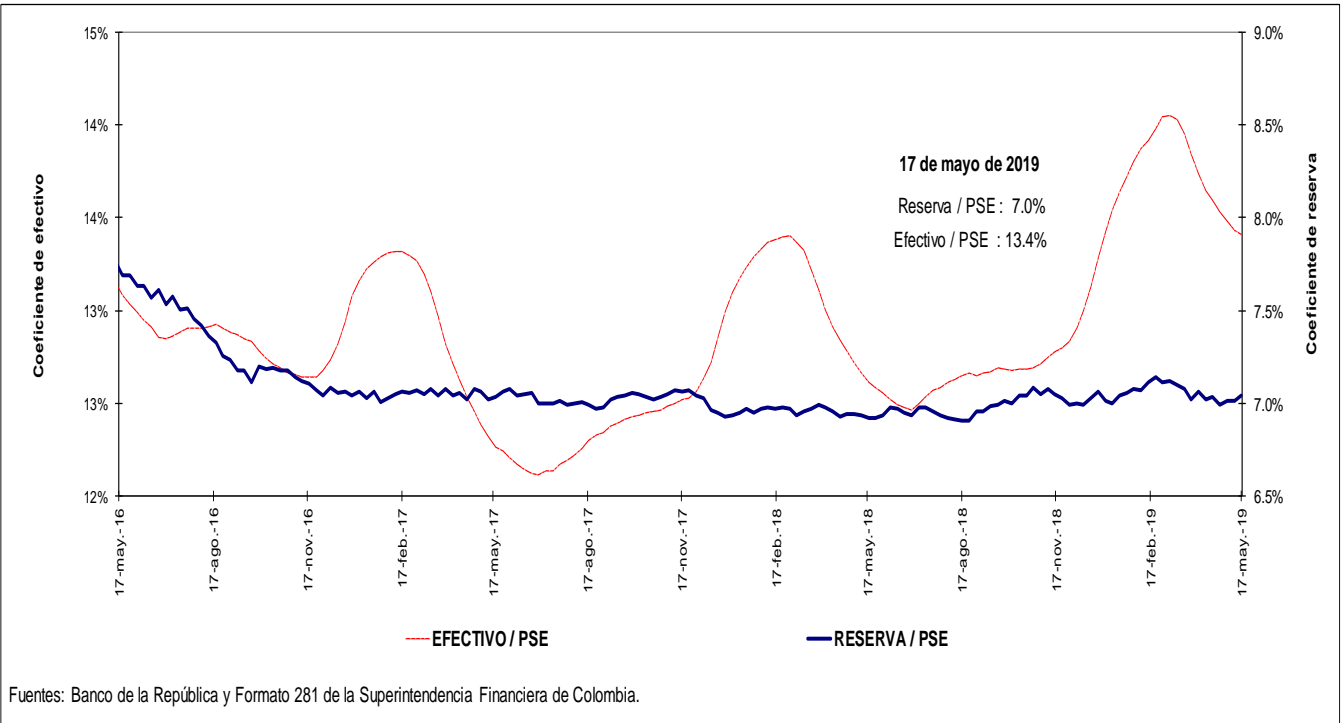
g. M3 y M1+AHORRO
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



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 *

17 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	445,984	100.0	1,221	0.3	2,263	0.5	8,611	2.0	11,070	2.5	28,146	6.7
	Comercial 1/	226,721	50.8	606	0.3	463	0.2	3,199	1.4	4,530	2.0	7,703	3.5
	Consumo	139,463	31.3	477	0.3	1,385	1.0	4,086	3.0	4,779	3.5	13,798	11.0
	Hipotecaria ajustada 2/	67,189	15.1	130	0.2	422	0.6	1,270	1.9	1,716	2.6	6,244	10.2
	Microcrédito	12,612	2.8	9	0.1	-7	-0.1	56	0.4	45	0.4	401	3.3
	Memo Item												
	Hipotecaria	63,010	14.3	130	0.2	519	0.8	1,145	1.9	1,674	2.7	6,387	11.3
	Variaciones Anualizadas				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Total cart. ajustada m/l				15.3	6.8	8.1	6.8					
					Comercial	14.9	2.7	5.8	5.4				
				Consumo	19.5	13.9	12.6	9.5					
				Hipotecaria	10.6	8.5	7.9	7.0					
				Microcredito	3.9	-0.7	1.8	0.9					
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,228		246	1.3	860	4.7	673	3.6	-391	-2.0	1,298	7.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,803		5	0.1	-9	-0.2	-104	-1.8	-234	-3.9	-326	-5.3
	Variaciones Anualizadas m/e				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Expresada en pesos			95.5		81.3		15.3		-5.1			
Expresada en dólares			4.9		-2.1		-6.9		-9.8				
Total	Cartera total ajustada	465,212	100.0	1,468	0.3	3,123	0.7	9,284	2.0	10,679	2.3	29,445	6.8
	Comercial	245,314	52.7	857	0.4	1,283	0.5	3,826	1.6	4,127	1.7	8,888	3.8
	Consumo	140,097	30.1	472	0.3	1,425	1.0	4,132	3.0	4,791	3.5	13,910	11.0
	Hipotecaria ajustada 1/	67,189	14.4	130	0.2	422	0.6	1,270	1.9	1,716	2.6	6,244	10.2
	Microcrédito	12,612	2.7	9	0.1	-7	-0.1	56	0.4	45	0.4	402	3.3
	Variaciones Anualizadas				Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido					
	Total cart. ajustada m/t				17.9	9.2	8.4	6.2					
					Comercial	20.0	7.1	6.5	4.5				
					Consumo	19.2	14.2	12.7	9.5				
					Hipotecaria	10.6	8.5	7.9	7.0				
				Microcredito	3.9	-0.7	1.8	0.9					

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

17 de mayo de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	Total cartera neta ml ajustada	416,601		1,164	0.3	1,915	0.5	8,188	2.0	9,488	2.3	25,444	6.5
	Comercial 1/	211,585		604	0.3	258	0.1	3,009	1.4	3,691	1.8	5,978	2.9
	Consumo	128,428		421	0.3	1,263	1.0	3,871	3.1	4,193	3.4	13,159	11.4
	Hipotecaria ajustada 2/	64,932		129	0.2	403	0.6	1,219	1.9	1,602	2.5	5,972	10.1
	Microcrédito	11,656		10	0.1	-9	-0.1	89	0.8	2	0.0	334	3.0
	Total cartera en M. E.	19,228		246	1.3	860	4.7	673	3.6	-390	-2.0	1,298	7.2
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	435,830		1,411	0.3	2,775	0.6	8,861	2.1	9,098	2.1	26,742	6.5

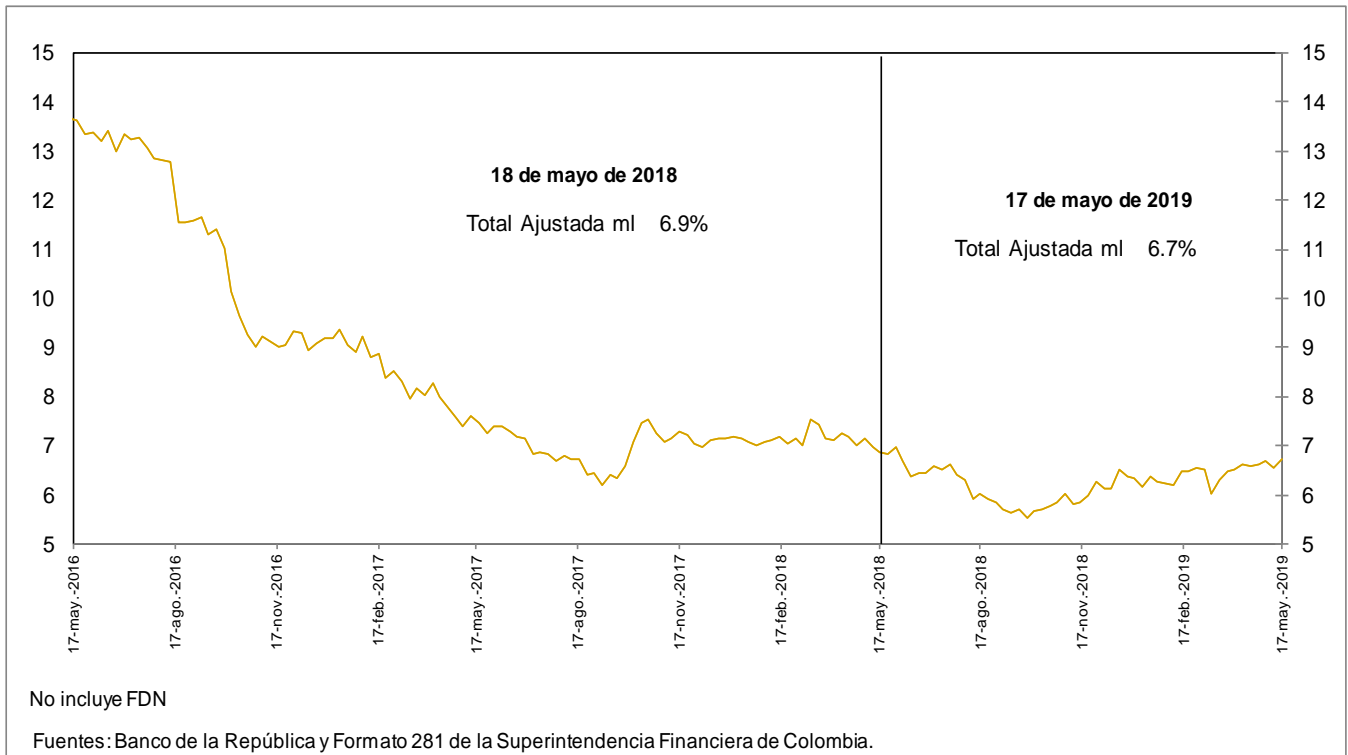
* No incluye FDN.

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

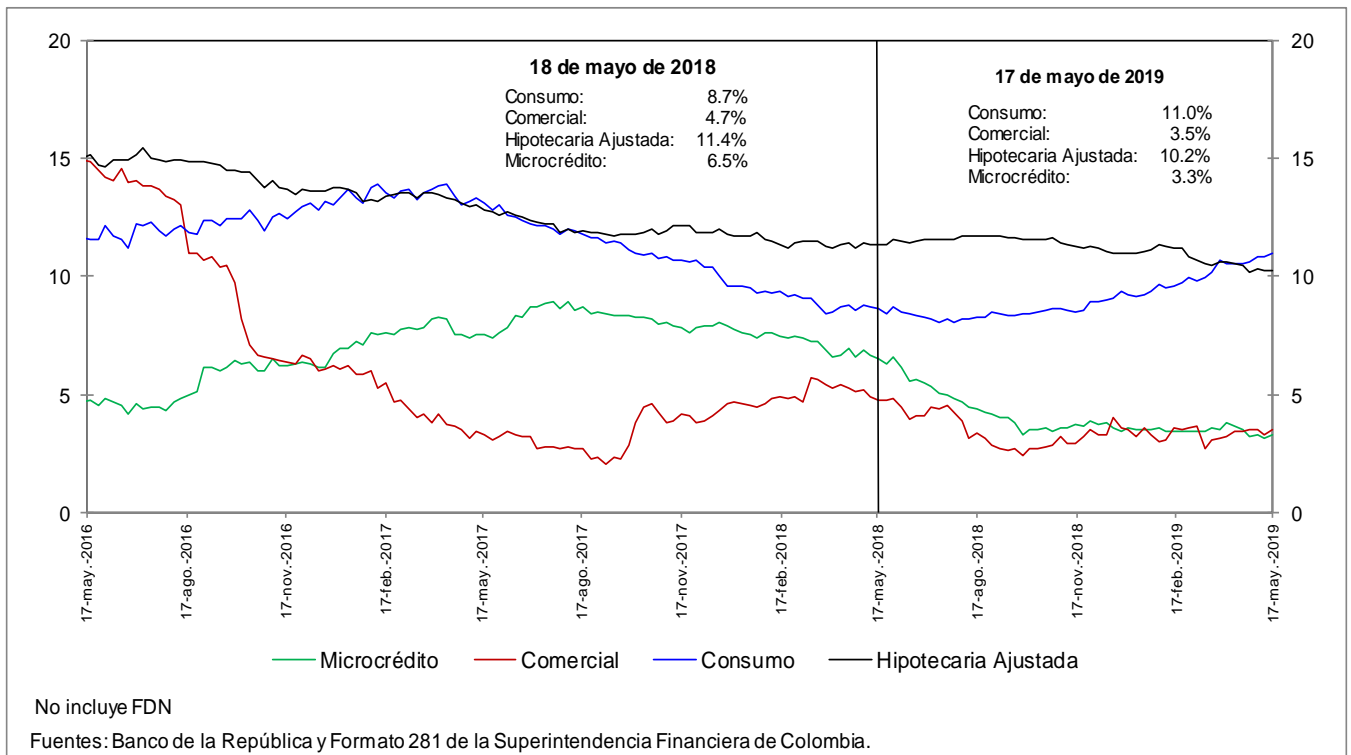
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

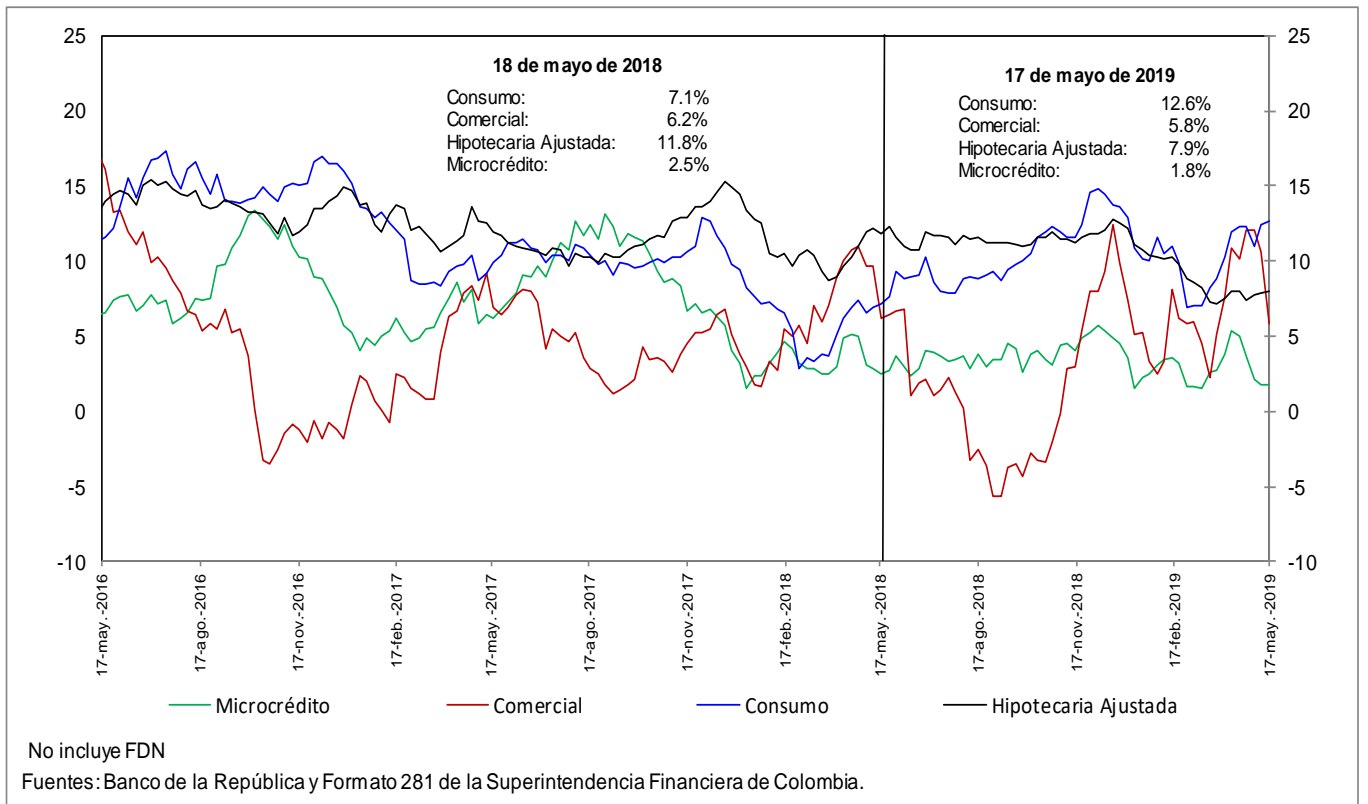
c. Cartera bruta en moneda legal
Variaciones anuales (%) de datos semanales



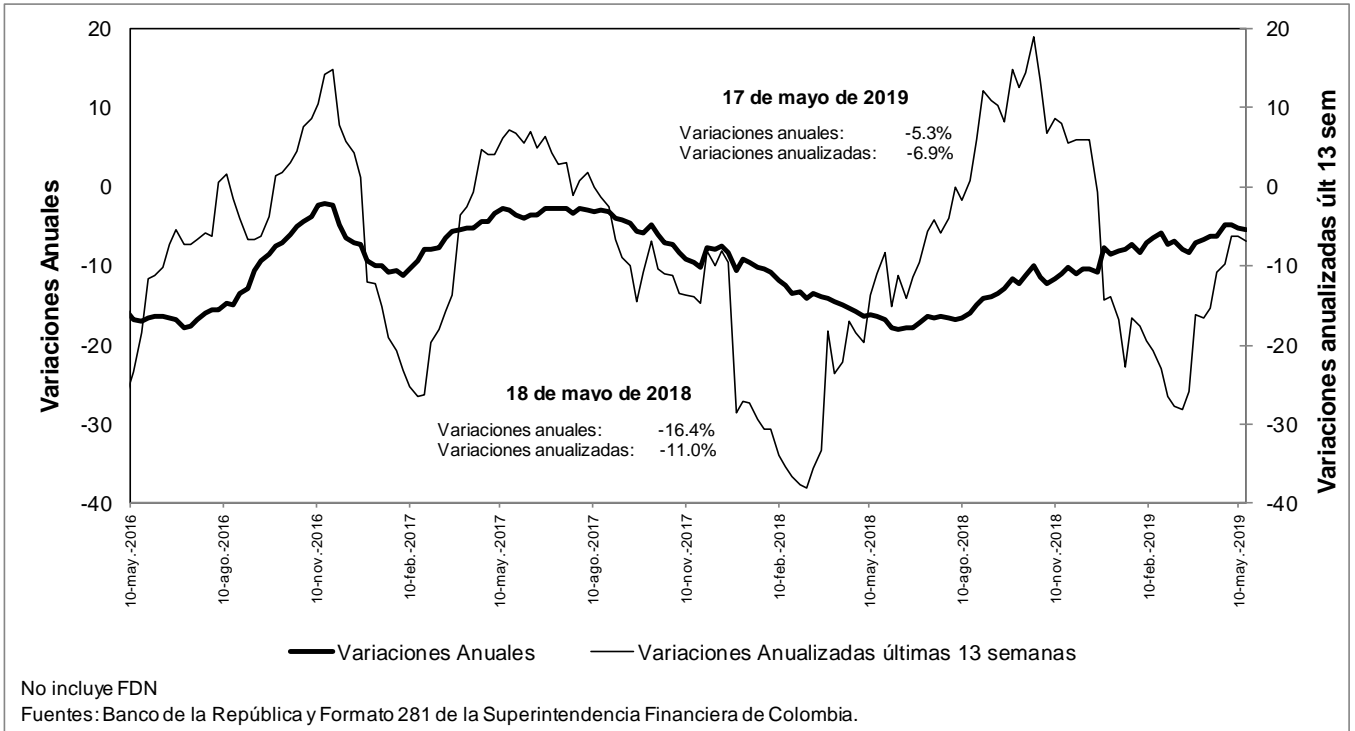
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



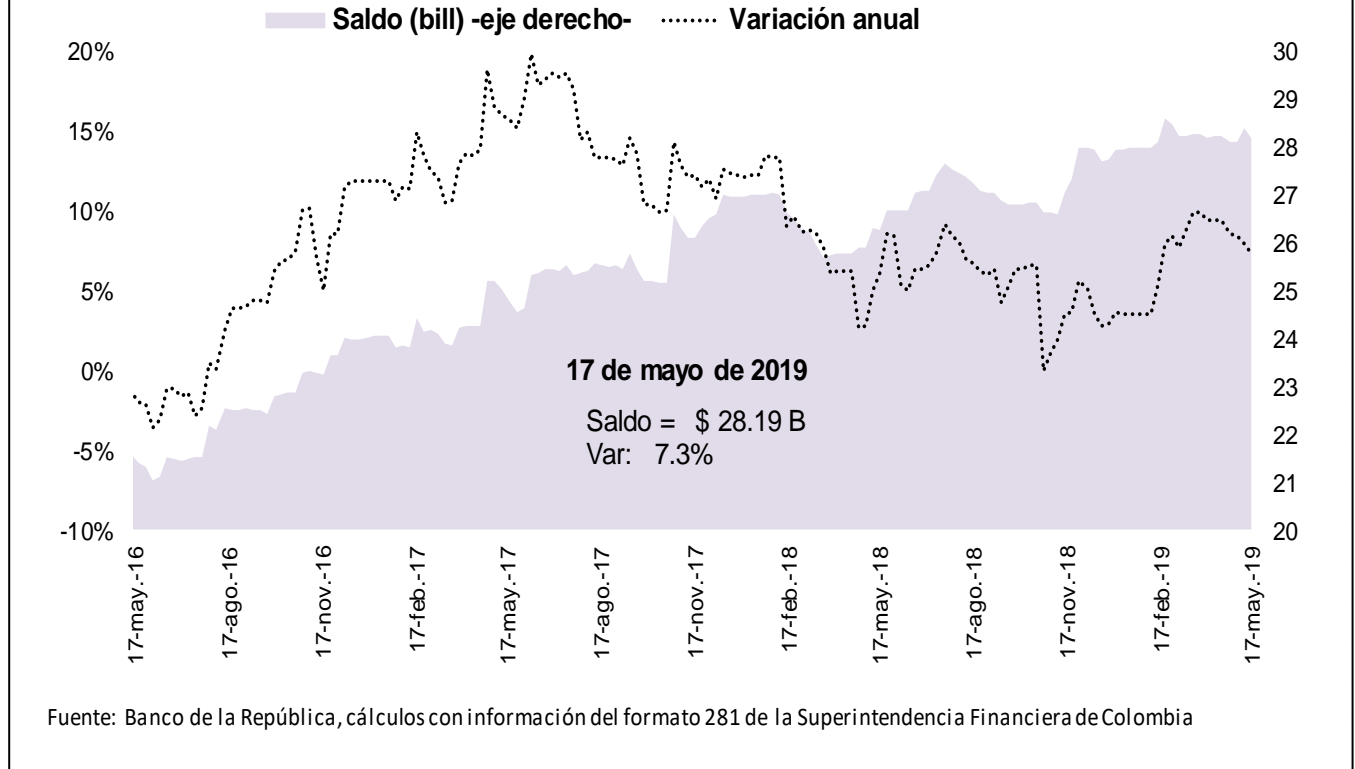
e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)

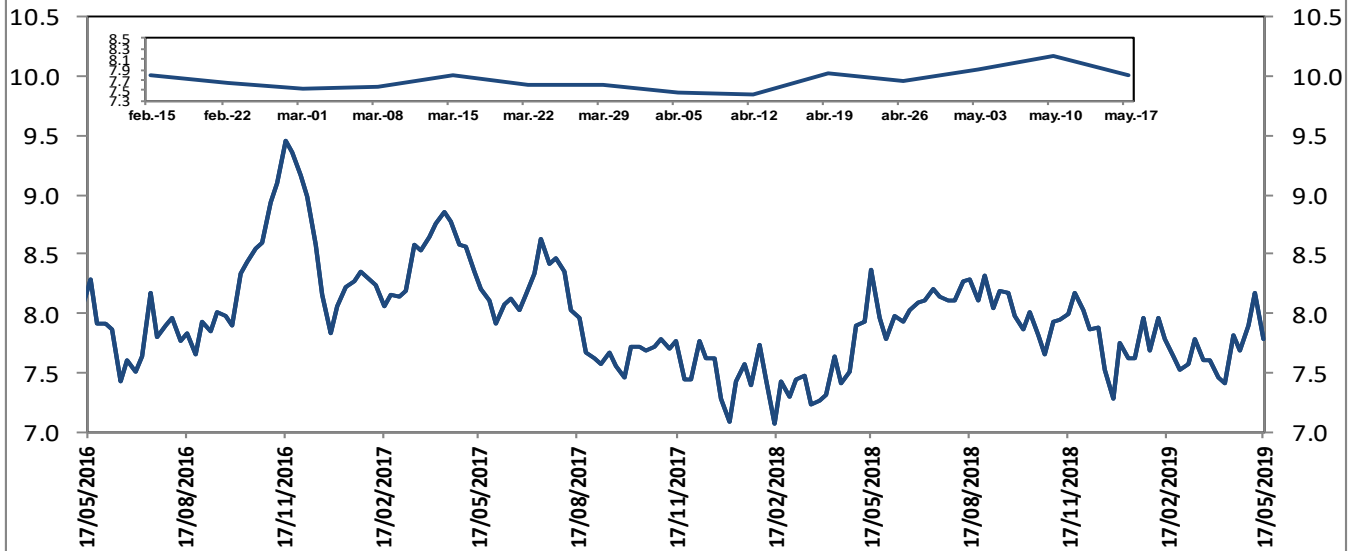


n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-



5. Margen de intermediación del sistema financiero

a. Información semanal, Promedio móvil de orden 4

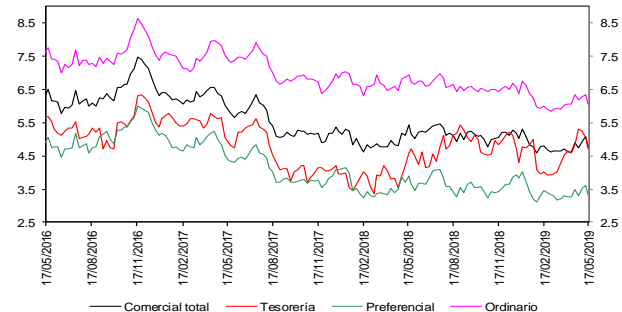


El margen de intermediación se calcula así: $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

Donde i_{activa} es la tasa de colocación total del sistema del BR e i_{pasiva} es la tasa ponderada de captación.

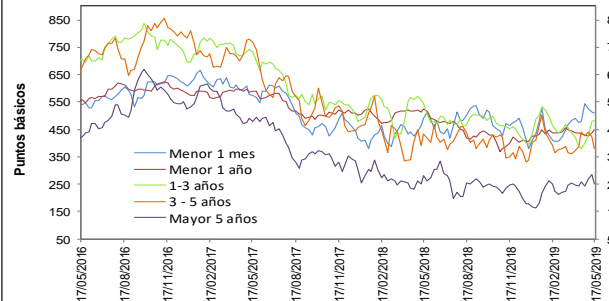
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4
Margen de intermediación de la cartera comercial



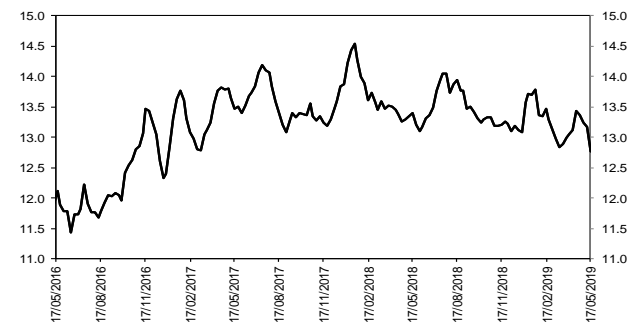
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal - Promedio móvil de orden 4
Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES



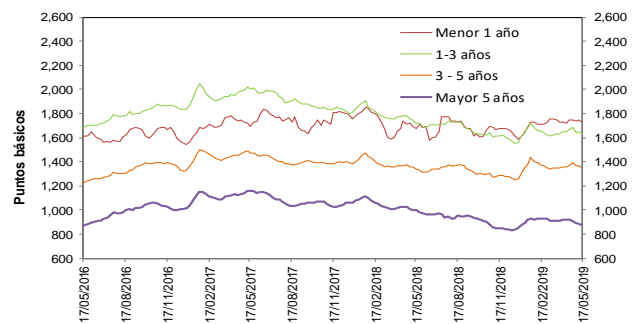
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal, Promedio móvil de orden 4
Margen de intermediación de la cartera consumo

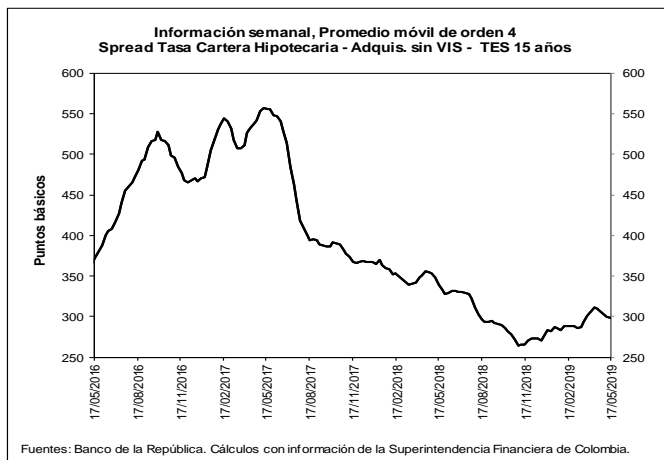
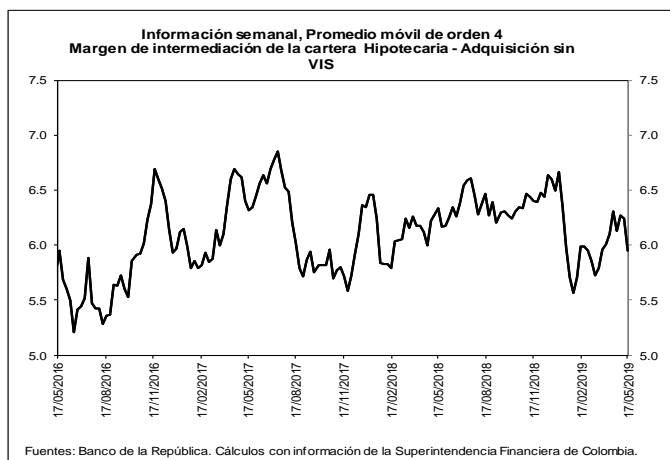


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Información semanal - Promedio móvil de orden 4
Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES



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 17-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	510.1	(3.24)	29.70	100.46	130.46	21.16	
Menor 1 año	448.0	9.85	13.57	12.12	41.33	(75.69)	
De 1 - 3 años	482.7	3.08	103.16	18.65	88.22	(59.77)	
De 3 - 5 años	379.7	(40.64)	(62.99)	(10.32)	42.84	(53.56)	
Mayor 5 años	250.0	(34.04)	(7.90)	(2.02)	70.00	(31.43)	
Consumo							
Menor 1 año	1,733.7	(11.98)	(17.76)	26.06	143.85	52.91	
De 1 - 3 años	1,633.3	(12.20)	(33.01)	(21.57)	71.12	(90.26)	
De 3 - 5 años	1,350.3	(13.67)	(16.14)	(27.50)	92.33	6.28	
Mayor 5 años	874.5	(13.42)	(48.51)	(50.04)	23.30	(120.54)	
Vivienda							
Mayor 15 años	298.3	(1.83)	(11.18)	10.52	20.46	(41.48)	
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	9.1	90	(3.42)	26.49	76.01	101.90	35.62
Menor 1 año	8.9	1,375	10.19	14.09	(7.63)	19.57	(67.15)
De 1 - 3 años	9.8	533	4.16	109.09	(1.30)	58.99	(50.20)
De 3 - 5 años	9.5	232	(38.59)	(51.51)	(29.46)	10.54	(45.67)
Mayor 5 años	9.3	529	(30.41)	8.99	(16.61)	45.61	(17.97)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	21.8	13	(11.64)	(17.25)	6.31	122.09	61.45
De 1 - 3 años	21.4	137	(11.12)	(27.09)	(41.52)	41.88	(80.69)
De 3 - 5 años	19.2	621	(11.62)	(4.65)	(46.64)	60.03	14.17
Mayor 5 años	15.6	841	(9.80)	(31.61)	(64.62)	(1.08)	(107.08)
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	10.4	271	1.87	5.11	(0.31)	2.89	(18.39)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(0.18)	(3.21)	(24.45)	(28.57)	14.46
Menor a 1 año	4.4	n.a	0.34	0.52	(19.75)	(21.76)	8.54
De 1 a 3 años	5.0	n.a	1.08	5.93	(19.95)	(29.23)	9.57
De 3 a 5 años	5.7	n.a	2.05	11.48	(19.14)	(32.29)	7.89
Mayor a 5 años	6.8	n.a	3.63	16.89	(14.58)	(24.38)	13.46
Mayor a 15 años	7.4	n.a	3.70	16.29	(10.83)	(17.58)	23.10

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 17/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	94,890	-474	-0.5	2,060	2.2	-3,101	-3.2	3,071	3.3	9,949	11.7
B. Moneda Extranjera	35,503	233	0.7	2,354	7.1	2,787	8.5	2,599	7.9	7,729	27.8
C. TOTAL (A+B=C)	130,394	-241	-0.2	4,414	3.5	-314	-0.2	5,670	4.5	17,678	15.7
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,714	-58	-0.5	225	2.1	300	2.9	589	5.8	1,221	12.9
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,314	39	1.2	153	4.8	172	5.5	64	2.0	388	13.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	94,890	-474	-0.5	2,060	2.2	-3,101	-3.2	3,071	3.3	9,949	11.7
A. Establecimientos de crédito	94,890	-474	-0.5	2,060	2.2	-3,101	-3.2	3,071	3.3	9,949	11.7
Inversiones Brutas	94,999	-474	-0.5	2,060	2.2	-3,101	-3.2	3,087	3.4	9,962	11.7
a) Títulos de deuda:	67,842	-553	-0.8	1,378	2.1	-4,101	-5.7	1,506	2.3	4,086	6.4
Titulo de Tesorería - TES	52,601	-470	-0.9	1,845	3.6	-4,125	-7.3	1,380	2.7	3,732	7.6
Otros Títulos de deuda pública	4,753	-8	-0.2	-51	-1.1	-43	-0.9	-40	-0.8	152	3.3
Otros emisores Nacionales	10,487	-75	-0.7	-416	-3.8	67	0.6	166	1.6	201	2.0
Emisores Extranjeros	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
b) Instrumentos de patrimonio	4,355	10	0.2	97	2.3	566	14.9	683	18.6	572	15.1
c) Otras inversiones 2/	22,802	69	0.3	585	2.6	434	1.9	897	4.1	5,304	30.3
Deterioro	109	0	-0.1	0	0.0	0	0.1	15	16.3	13	13.4

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 17/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	35,503	233	0.7	2,354	7.1	2,787	8.5	2,599	7.9	7,729	27.8
A. Establecimientos de crédito	35,503	233	0.7	2,354	7.1	2,787	8.5	2,599	7.9	7,729	27.8
Inversiones Brutas	35,503	233	0.7	2,354	7.1	2,787	8.5	2,599	7.9	7,729	27.8
a) Títulos de deuda:	2,360	46	2.0	884	59.9	1,191	101.8	1,126	91.2	1,419	150.8
Titulo de Tesorería - TES	250	4	1.7	79	46.2	85	51.8	87	53.1	29	13.3
Otros Títulos de deuda pública	333	25	8.1	86	34.5	3	0.9	-181	-35.2	21	6.9
Otros emisores Nacionales	152	-2	-1.0	3	2.3	55	56.8	52	52.4	-16	-9.7
Emisores Extranjeros	1,625	19	1.2	716	78.8	1,047	181.3	1,167	255.3	1,384	576.4
b) Instrumentos de patrimonio	86	2	2.4	4	5.0	12	16.3	14	19.1	-20	-18.7
c) Otras inversiones 2/	33,057	185	0.6	1,466	4.6	1,585	5.0	1,459	4.6	6,330	23.7
Deterioro	0	0	1.2	0	4.8	0	5.5	0	2.0	0	13.3

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 18 2018	mayo 17 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	509,015	559,224	2,037	0.4	6,161	1.1	7,474	1.4	13,620	2.5	50,209	9.9
1. Posición propia contado 1/	2,384	10,332	56	0.5	1,535	18.4	3,693	59.9	4,426	79.0	7,252	304.2
2. Reserva bancaria	28,748	32,510	-192	-0.6	-604	-1.8	2,258	7.5	-1,193	-3.5	3,762	13.1
3. Depósitos remunerados en BR	11	11	0	0.4	-92	-89.5	-1	-6.6	-2	-15.4	0	-1.5
4. Cartera bruta M/L 2/	413,515	441,805	1,221	0.3	2,361	0.5	8,486	2.0	11,028	2.6	28,290	6.8
5. Inversiones netas M/L 3/	84,941	94,890	-474	-0.5	2,060	2.2	-3,101	-3.2	3,071	3.3	9,949	11.7
6. Otros activos netos	-20,584	-20,324	1,426	-6.6	901	-4.3	-3,861	24.2	-3,710	22.7	956	-4.6
Pasivo + Patrimonio	509,015	559,224	2,037	0.4	6,161	1.1	7,474	1.4	13,620	2.5	50,209	9.9
Pasivo: Repos BR + PSE	423,832	461,376	1,710	0.4	5,060	1.1	8,511	1.9	12,244	2.7	37,544	8.9
1. Repos BR	2,558	14,659	3,712	33.9	4,807	48.8	-1,252	-7.9	5,553	61.0	12,101	473.0
2. PSE	421,274	446,717	-2,002	-0.4	253	0.1	9,763	2.2	6,691	1.5	25,443	6.0
Cuenta corriente	45,738	46,952	-1,378	-2.9	-1,329	-2.8	-2,901	-5.8	-5,066	-9.7	1,213	2.7
Ahorros	164,946	181,316	-2,790	-1.5	-1,434	-0.8	3,947	2.2	985	0.5	16,370	9.9
CDT + bonos	195,430	201,045	329	0.2	18	0.0	6,082	3.1	11,030	5.8	5,615	2.9
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	10,491	12,663	1,985	18.6	2,663	26.6	3,573	39.3	2,238	21.5	2,172	20.7
Depósitos a la vista	4,669	4,741	-148	-3.0	335	7.6	-938	-16.5	-2,496	-34.5	72	1.6
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	85,183	97,848	326	0.3	1,101	1.1	-1,037	-1.0	1,376	1.4	12,665	14.9

* 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 24	Acum mes** may 24
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	51,528	51,775	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	7	2	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	51,522	51,772	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	3,127	3,373	246
Pasivos de Corto Plazo	0	(2)	(6)	(4)
II. Reservas Internacionales Netas	764	3,129	3,379	251
Causaciones y Valuaciones	(429)	440	581	141
Pasivos con Residentes	(12)	(32)	(6)	26
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	51,024	51,262	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(437)	3	144	
Pasivos con Residentes	96	64	90	
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	10-may-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
PPC	3,084	151	571	1,337	2,358	216
<i>Activo (PPC)</i>	11,550	647	958	505	1,531	194
<i>Pasivo (PPC)</i>	8,466	496	387	-831	-827	-22
Derechos Netos a Futuro (DNF)	320	-120	-572	1,208	430	-127
Derechos Netos por Opciones (DNO)	465	46	168	18	599	153
Otros Activos Netos (OAN)	-3,770	-14	-177	-5,117	-5,561	-202
<i>Otros Activos</i>	69	0	0	-9,872	-9,477	0
<i>Otros Pasivos</i>	3,838	14	177	-4,755	-3,916	202
PP	95	63	-8	-2,558	-2,176	42

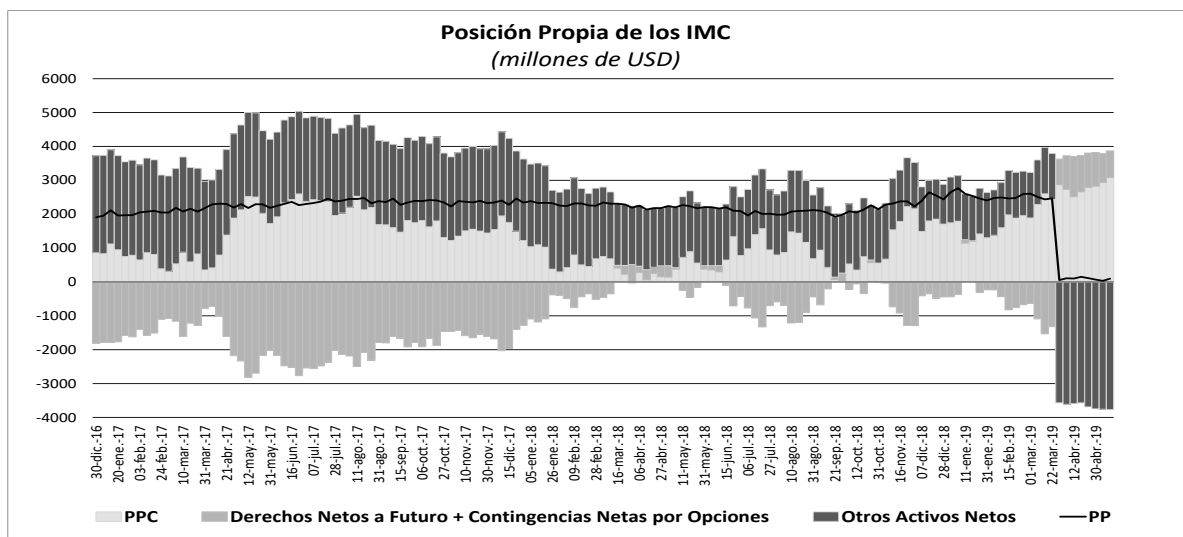
PPC/PT	10.6%
PP/PT	0.3%

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 0.69%, pasando de 15.96 a 15.85. Por su parte, los precios del petróleo descendieron; el crudo de referencia WTI bajó 4.87% durante la semana, al pasar de USD\$ 62.76 a USD\$ 58.63 mientras que el Brent cerró en USD\$ 68.69 (-6.58%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- Las peticiones iniciales de desempleo disminuyeron la semana anterior (mayo 20 al 24) inesperadamente (Obs.: 211k; Esp.: 215k; Ant.: 212k), lo que da señales de que el mercado laboral podría continuar mostrando fortaleza pese a que la economía se está desacelerando. En contraste, las ventas de viviendas nuevas disminuyeron desde un nivel cercano al máximo de 11 años y medio, después de presentar tres aumentos mensuales consecutivos (Obs.: 673k; Esp.: 675k.; Ant.: 692k).
- La actividad manufacturera de abril, medida por *Markit*, presentó el menor ritmo de crecimiento en casi una década (Obs.: 50.6; Esp.: 52.6; Ant.: 52.6), mientras que el sector de servicios presentó el menor nivel desde febrero de 2016 (Obs.: 50.9; Esp.: 53.5; Ant.: 53.0). Dado lo anterior, la medición del PMI Compuesto presentó el menor nivel desde marzo de 2016 (Obs.: 50.9; Ant.: 53.0).
- Las órdenes de bienes duraderos cayeron más de lo esperado en abril (Obs.: -2.1%; Esp.: -2.0%; Ant.: 2.6%), impulsada por las exportaciones y el aumento de inventarios. Adicionalmente, los resultados del mes anterior fueron revisados a la baja.

En Europa:

- Pese a que el PMI Compuesto del bloque aumentó frente al mes anterior (Obs.: 51.6; Esp.: 51.7; Ant.: 51.5), se ubicó por debajo de lo esperado debido a la contracción la industria manufacturera (Obs.: 47.7; Esp.: 48.1; Ant.: 47.9). El PMI de fabricación completó cuatro meses consecutivos de por debajo del nivel de 50 (umbral que separa el crecimiento de la contracción).
- Las minutas del Banco Central Europeo (BCE) mostraron que la entidad podría aumentar el estímulo a la economía debido a que el crecimiento del bloque podría ser incluso más débil de lo previsto en el escenario base. Sin embargo, el BCE resaltó que se requiere hacer más evaluaciones para determinar si la pérdida del impulso será persistente o temporal.

- En Reino Unido (RU), la primera ministra Theresa May anunció que dejará el cargo el 7 de junio. El líder del partido opositor afirmó que la primera ministra primero debería convocar elecciones parlamentarias para que sea la gente quien decida el futuro del país.

En Asia:

- En China, varias compañías han anunciado que dejarán de hacer negocios con *Huawei*, tras las sanciones impuestas por EE.UU. entre las que se cuentan la japonesa *Panasonic* y el fabricante de semiconductores británico *ARM*. El grupo japonés *Toshiba* dijo que reanudó algunos de sus embarques a *Huawei* luego de haberlos suspendido temporalmente para averiguar si éstos incluían componentes fabricados en EE.UU.
- En Japón, los precios aumentaron levemente en abril con respecto al mes previo (Obs.: 0.9%; Ant.: 0.5%), aunque el resultado estuvo lejos del objetivo del banco central de un 2%.

En Latinoamérica:

- En México, el instituto nacional de estadística (INEGI) informó que el PIB mexicano cayó un 0.2% en el IT19, en línea con cifras divulgadas preliminarmente, continuando la desaceleración de los últimos tres meses del año pasado. Las actividades secundarias retrocedieron un 0.6% y las terciarias cayeron un 0.2% en el primer trimestre, mientras que la actividad agropecuaria avanzó un 2.6% respecto al periodo octubre-diciembre, en línea con los datos preliminares.
- En Chile, el aumento interanual del IPP fue 3.7% y la inflación mensual de abril fue 0.9%. El sector que más influyó en el resultado fue el de minería con un aumento de 5.9% año a año, acumulando 2.4% en el año.
- En Colombia, la calificadora de riesgo *Moody's* mantuvo la nota crediticia de Colombia y modificó su Outlook de negativo a estable. Según la entidad, la recuperación económica y los esfuerzos de consolidación fiscal llevados a cabo por la actual administración, están encaminados a estabilizar la deuda del Gobierno. Además, afirmó que el perfil crediticio del país se mantiene alineado con el de sus pares de Baa2 y es más sólido que el de sus pares en Baa3. Asimismo, la entidad aseguró que espera que la recuperación económica que empezó en 2018 continúe en 2019-2021 con un crecimiento en el rango de 3.0% al 3.5%, convergiendo hacia el crecimiento potencial del país.
- Por su parte, *Fitch Ratings* mantuvo la calificación soberana de Colombia en BBB, pero revisó la perspectiva de estable a negativa. La entidad afirmó que el cambio en la perspectiva refleja los riesgos para la consolidación fiscal y la trayectoria de la deuda pública, el debilitamiento de la credibilidad de la política fiscal y el aumento del riesgo de desequilibrios externos.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 24 de mayo	Semana anterior 17 de mayo	4 sem atrás 24 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*	70,90	71,48	71,04	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 24 de mayo			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2019			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [[1+a]/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2019	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (abr)	2	0,49	2,00	24/05/2019	1,90	-	-
Zona Euro (abr)	1,7	-1,67	2,00	24/05/2019	1,30	2019-2	1,40
Japón (abr) ↑	0,5	-0,60	2,00	24/05/2019	0,70	-	-
Reino Unido (abr) ↑	1,9	-1,13	2,00	24/05/2019	1,90	-	-
Canadá (abr)	2	-0,25	1,00 - 3,00	24/05/2019	1,90	-	-
Brasil (abr)	4,94	1,49	2,50 - 6,50	24/05/2019	3,95	may-19	4,04
México (abr)	4,41	3,68	3,00	24/05/2019	3,96	abr-19	3,66
Colombia (abr)	3,25	0,97	2,00 - 4,00	24/05/2019	3,25	abr-19	3,28
Chile (abr) ↑	1,8	1,18	2,00 - 4,00	24/05/2019	2,30	may-19	2,80
Argentina (abr)	55,8	9,69	12,00- 17,00	24/05/2019	46,25	-	-
Perú (abr)	2,59	0,16	1,00 - 3,00	24/05/2019	2,40	abr-19	40,00
Australia (mar)	1,3	0,20	2,00 - 3,00	24/05/2019	1,70	feb-19	2,35
Nueva Zelanda (mar)	1,5	0,00	1,00 - 3,00	24/05/2019	1,70	mar-18	4,1
Malasia (abr) =	0,2	2,79	-	24/05/2019	1,20	-	-
Sudáfrica (abr) ↓	4,5	2,15	3,00 - 6,00	24/05/2019	4,70	mar-19	5,40
Turquía (abr)	19,5	3,77	3,00 - 7,00	24/05/2019	17,40	abr-19	16,00
India (abr)	2,92	2,99	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (abr)	5,2	2,42	4,00	24/05/2019	4,90	-	-
China (abr)	2,5	1,80	3,00	24/05/2019	2,20	-	-
Irlanda (abr)	1,7	-1,67	2,00	24/05/2019	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	24/05/2019	3,17	2018-4	3,86
Noruega (abr)	2,9	-1,85	2,00	24/05/2019	2,30	-	-

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 24 de mayo	Semana anterior (b) 17 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,38	2,39	2,44	2,40	1,70	-1,0
LIBOR	1Día	2,36	2,36	2,40	2,38	1,71	0,1
LIBOR	1 Semana	2,40	2,40	2,42	2,41	1,75	0,1
LIBOR	1 Mes	2,43	2,44	2,48	2,50	1,97	-1,4
LIBOR	3 Meses	2,52	2,52	2,58	2,81	2,32	0,3
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,48	-0,47	-0,47	-0,44	0,4
EUR LIBOR	1 Semana	-0,45	-0,45	-0,44	-0,44	-0,43	0,0
EUR LIBOR	1 Mes	-0,42	-0,41	-0,41	-0,41	-0,40	-0,3
EUR LIBOR	3 Meses	-0,36	-0,35	-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) 24 de mayo	Semana anterior (b) 17 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,34	2,37	2,41	2,35	1,89	-3,61
0,5	2,38	2,41	2,46	2,56	2,08	-3,20
2	2,17	2,20	2,33	2,49	2,51	-3,5
5	2,12	2,17	2,33	2,51	2,82	-5,3
10	2,32	2,39	2,53	2,69	2,98	-7,1
30	2,75	2,83	2,94	3,02	3,13	-7,4

1/ Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana*

EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 24 de mayo	Semana anterior (b) 17 de mayo	4 sem atrás 24 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	426	422	414	445	365	4	0,9%
Colombia	198	191	175	228	189	7	3,7%
Argentina	905	947	936	815	452	-42	-4,4%
Brasil	258	256	246	273	262	2	0,8%
México	314	313	291	354	267	1	0,3%
Perú	140	139	127	168	159	1	0,7%
Venezuela	5430	5313	0	7014	4586	117	2,2%
Turquía	544	510	0	423	390	34	6,7%
Sudáfrica	295	295	0	318	234	0	0,0%

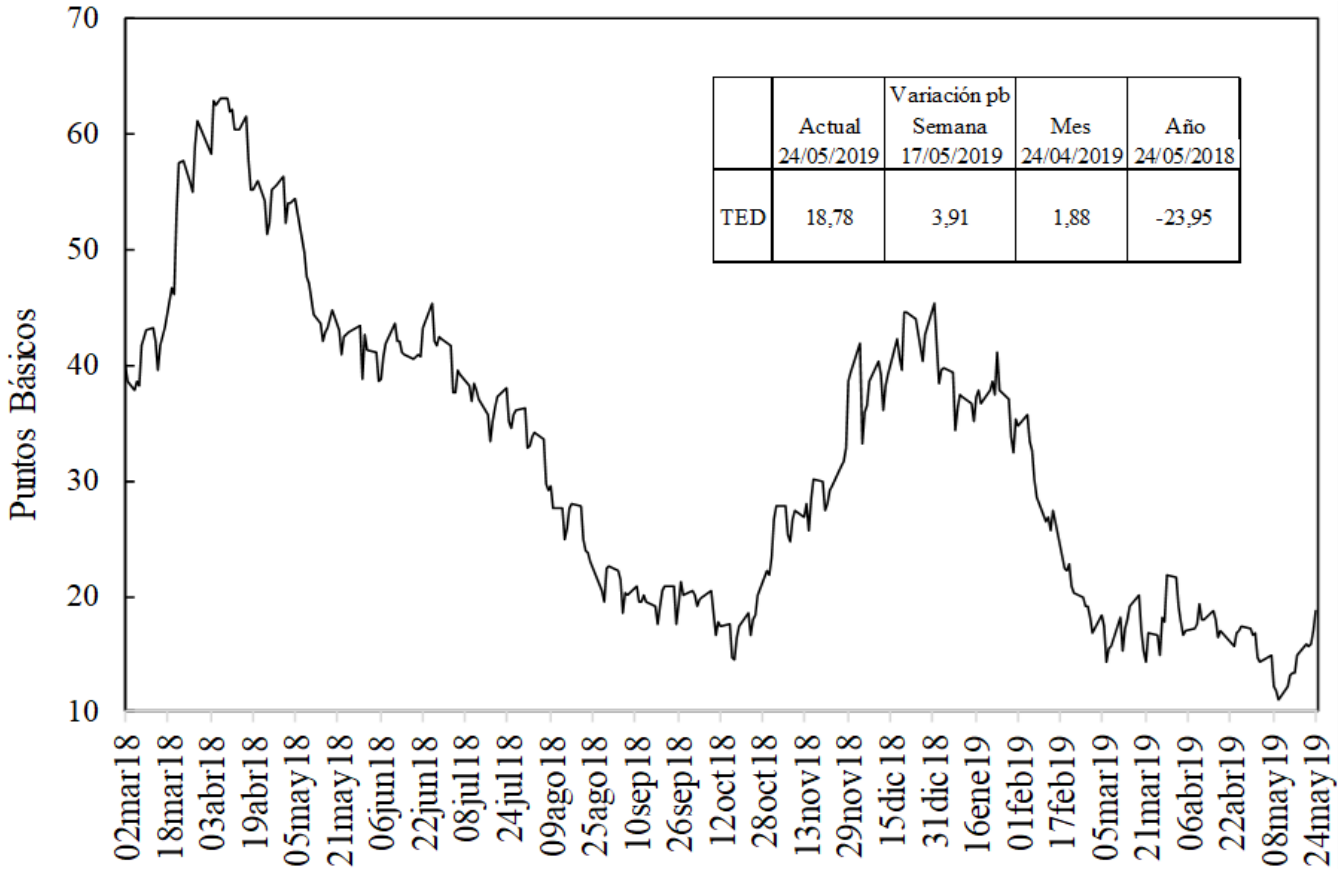
1/ Bonos genéricos de Bloomberg

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

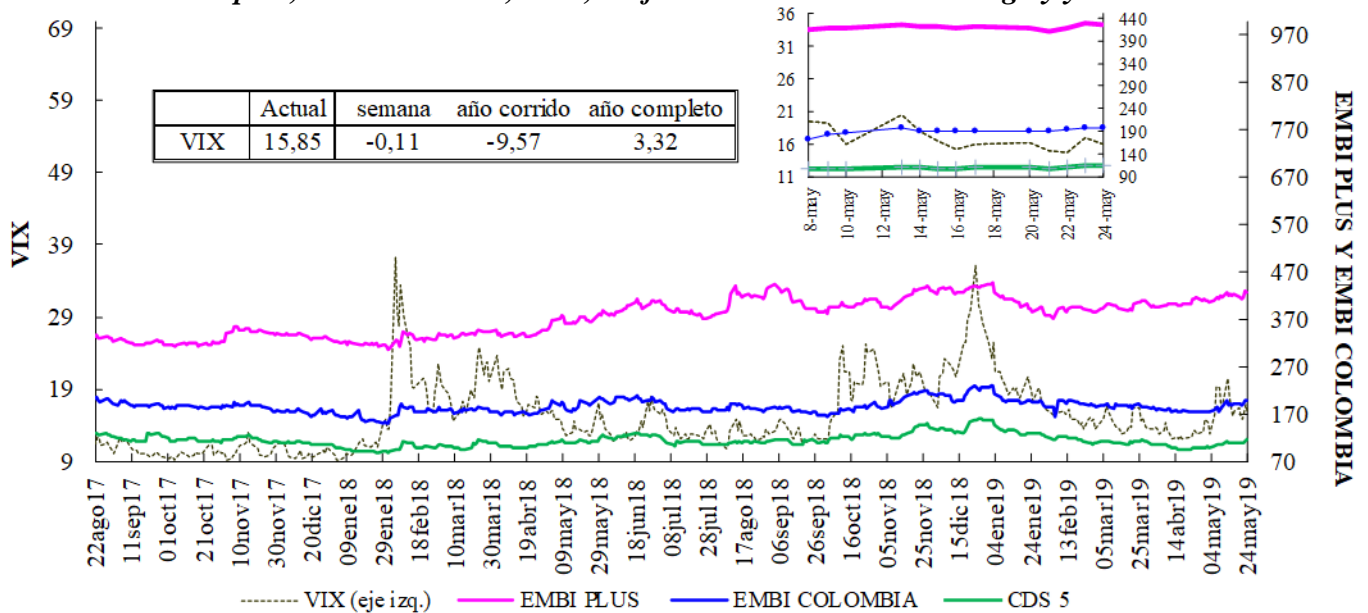
*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



Fuente: Bloomberg, DODM

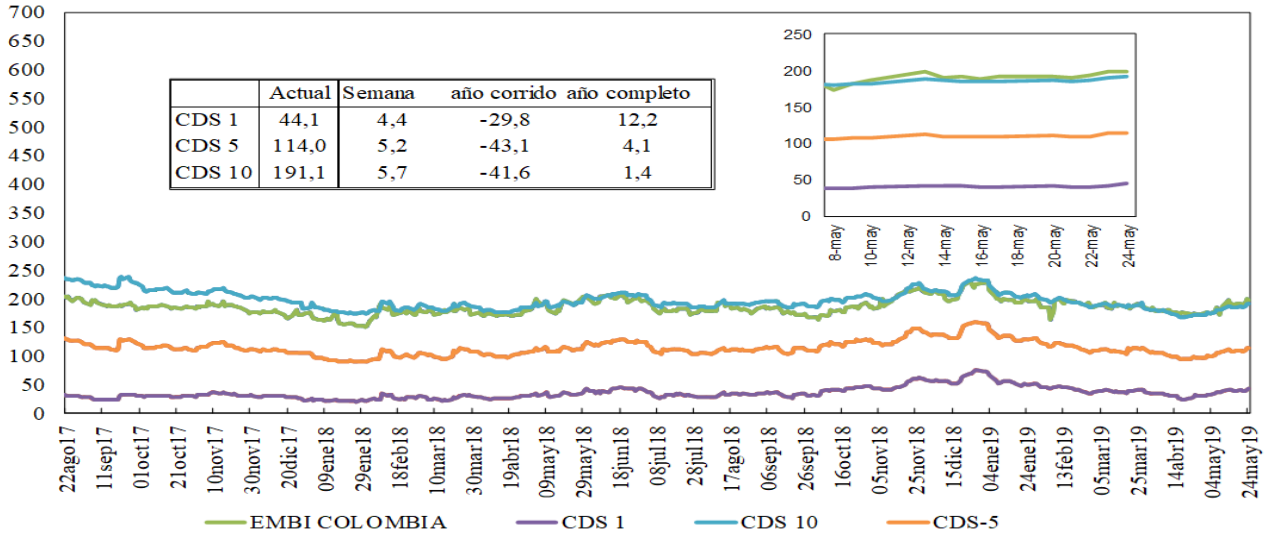
h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees*



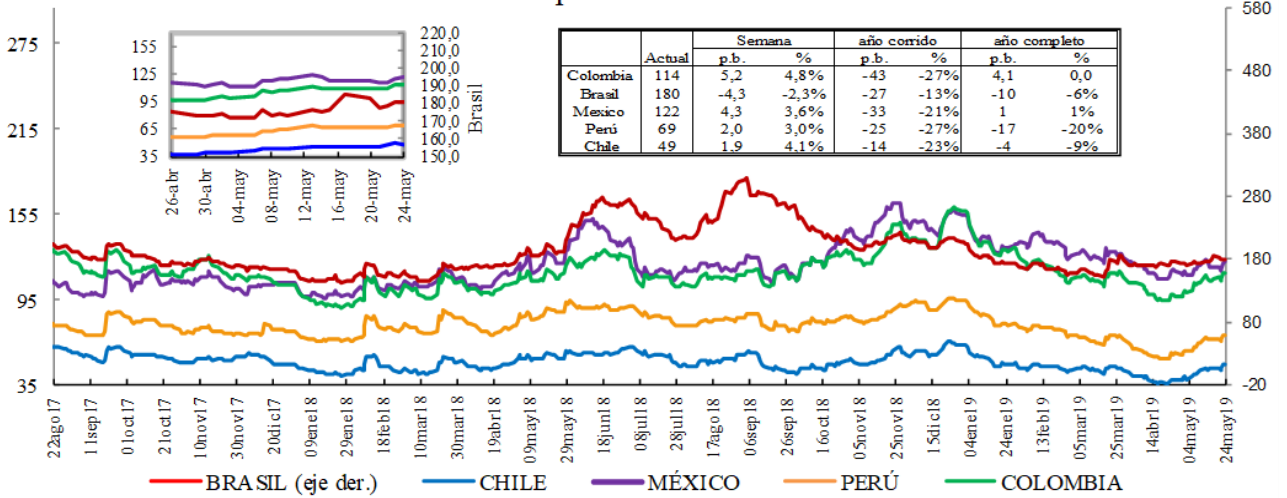
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5

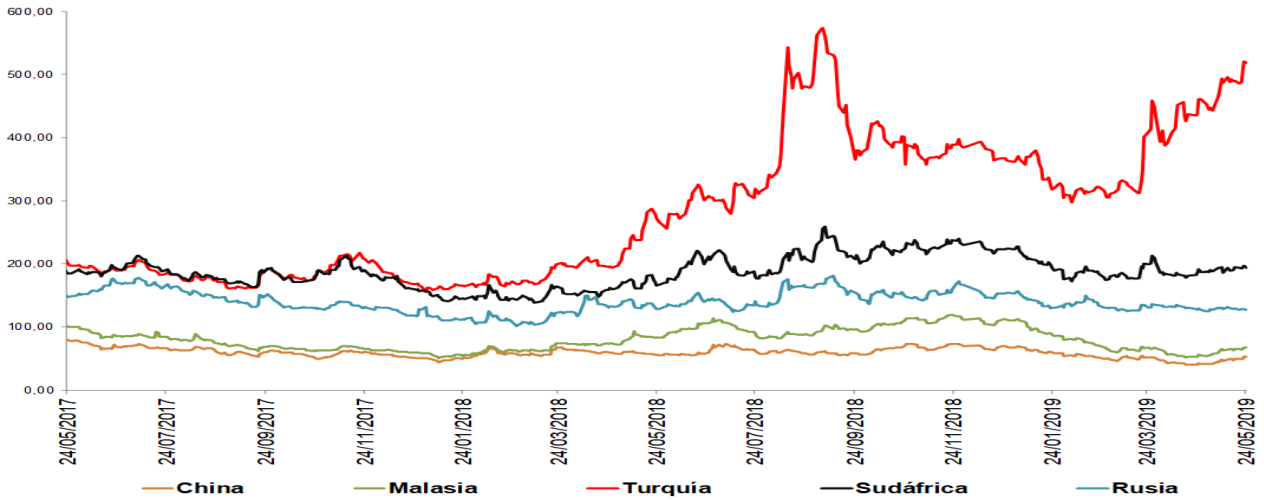


Credit Default Swap América Latina-5 años



*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 24 de mayo	Diferencia			
			Semanal 17 de mayo	4 sem atrás 24 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.586	-0,69%	-3,3%	9,7%	3,1%
EE UU	S&P500	2.826	-1,17%	-3,4%	12,7%	3,6%
EE UU	NASDAQ	7.637	-2,29%	-5,9%	15,1%	2,9%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.351	-2,19%	-4,0%	11,6%	-4,9%
Alemania	DAX	12.011	-1,86%	-2,2%	13,8%	-6,6%
Argentina	MERVAL	35.085	5,31%	18,7%	15,8%	18,3%
México	MEXBOL	42.618	-1,91%	-5,4%	2,3%	-6,2%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	93.628	4,04%	-3,0%	6,5%	16,9%
Chile	IPSA	4.881	-0,90%	-5,6%	-4,4%	-12,5%
Venezuela	IBVC	15.665	-4,91%	3,8%	875,9%	-42,5%
Perú	IGBVL	19.712	-1,04%	-4,8%	1,9%	-6,1%
Colombia	COLCAP	1.489	-0,71%	-6,9%	12,3%	-2,5%
Japón	NKY	21.117	-0,63%	-5,3%	5,5%	-5,9%
China	SHANGAI SE	2.853	-1,02%	-8,7%	14,4%	-9,6%

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 24 de mayo	Tasa Directa 24 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 17 de mayo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1203	0,89	-0,40%	-0,6%	2,4%	4,6%	0,1%	-0,6%
Libra	1,2714	0,79	0,08%	1,5%	0,3%	5,2%	2,0%	15,1%
AUD	0,6927	1,44	-0,84%	1,3%	1,8%	9,4%	8,3%	3,7%
NZD	0,6553	1,53	-0,51%	1,1%	2,5%	5,7%	7,5%	2,8%
CAD	0,7442	1,34	-0,16%	-0,4%	-1,5%	4,3%	0,2%	2,4%
Yen	0,0091	109,31	-0,70%	-2,1%	-0,3%	0,0%	-2,0%	-0,6%
NOK	0,1151	8,7	-1,20%	0,2%	0,6%	7,3%	4,3%	4,0%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 24 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 17 de mayo	4 sem atrás 24 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.358,79	1,36%	3,7%	3,4%	17,3%	15,6%	9,8%
Argentina	44,85	-0,37%	-0,4%	19,1%	82,4%	178,8%	219,3%
Brasil	4,02	-1,85%	1,8%	3,6%	10,3%	22,7%	12,6%
Venezuela*	5.634,45	4,43%	8,45%	900,3%	29609,7%	NA	NA
Perú	3,35	0,41%	0,5%	-0,7%	2,4%	2,4%	0,0%
México	19,05	-0,62%	0,2%	-3,0%	-2,7%	3,3%	3,1%
Chile	694,63	-0,18%	2,8%	0,4%	11,0%	3,3%	-0,1%
Turquía	6,08	0,44%	2,6%	15,0%	29,2%	70,8%	106,4%
India	69,53	-0,99%	-1,0%	-0,3%	1,7%	7,4%	2,6%
Sudáfrica	14,41	-0,12%	0,0%	0,5%	16,0%	11,6%	-8,0%
Malasia	4,19	0,28%	1,2%	1,3%	5,2%	-2,4%	1,6%

* 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 24 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 17 de mayo	4 sem atrás 24 de abril	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3762,85	1,76%	4,4%	1,0%	12,2%	15,5%	10,4%
COP/Libra	4270,37	1,28%	2,3%	3,0%	11,5%	13,3%	-4,7%
COP/Yen	30,73	1,36%	5,9%	3,7%	17,3%	17,9%	10,4%
COP/Sol Peruano	1004,12	0,94%	3,2%	4,1%	14,6%	12,9%	9,8%
COP/Peso Chileno	4,84	1,54%	0,9%	3,0%	5,7%	11,9%	9,9%
COP/Real Brasileiro	834,93	3,27%	1,9%	-0,3%	6,4%	-5,8%	-2,6%
COP/Peso Mexicano	176,30	1,98%	3,6%	6,6%	20,6%	11,9%	6,5%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 24 de mayo	Diferencia				
			Semanal 17 de mayo	Frente a 30 de abril	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	178,6	-1,3%	-3,05%	-3,94%	5,20%	-13,14%
Exportaciones	Café	0,9	6,8%	1,58%	1,36%	-8,39%	-22,60%
Exportaciones	Azúcar	12,4	-0,9%	-3,59%	-3,97%	-2,22%	1,23%
Exportaciones	Petróleo WTI	58,6	-6,6%	-8,26%	-10,09%	29,11%	-17,08%
Exportaciones	Carbón	57,5	-1,5%	-2,62%	-3,12%	-33,68%	-35,93%
Exportaciones	Oro	1284,9	0,6%	0,11%	0,61%	0,19%	-1,51%
Exportaciones	Níquel	12155,0	1,1%	-1,66%	-0,94%	14,72%	-16,32%
Exportaciones	Aceite de Palma	577,5	0,0%	-13,61%	-13,61%	-17,50%	-43,82%
Importaciones	Trigo	4,9	7,0%	19,76%	14,99%	-3,35%	-5,58%
Importaciones	Maíz	3,8	6,2%	14,59%	17,08%	10,23%	0,80%
Importaciones	Cacao	2374,9	4,0%	1,53%	4,99%	0,40%	-8,44%
Importaciones	Algodón	0,7	3,8%	-10,66%	-12,48%	-7,11%	-25,02%
Importaciones	Soya	7,9	1,5%	-1,31%	-3,49%	-6,61%	-22,01%
Otros	Plata	14,6	1,1%	-2,56%	-2,53%	-5,99%	-12,60%
Otros	Cobre	5919,0	-1,8%	-8,12%	-7,16%	-0,77%	-13,40%
Otros	Aluminio	1761,5	-2,4%	-2,63%	-4,89%	-5,78%	-22,44%
Otros	Ganado	116,0	0,6%	-6,02%	-8,14%	-5,40%	2,09%
Otros	Petróleo Brent	68,69	-4,9%	-4,68%	-7,61%	27,68%	-12,82%

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)

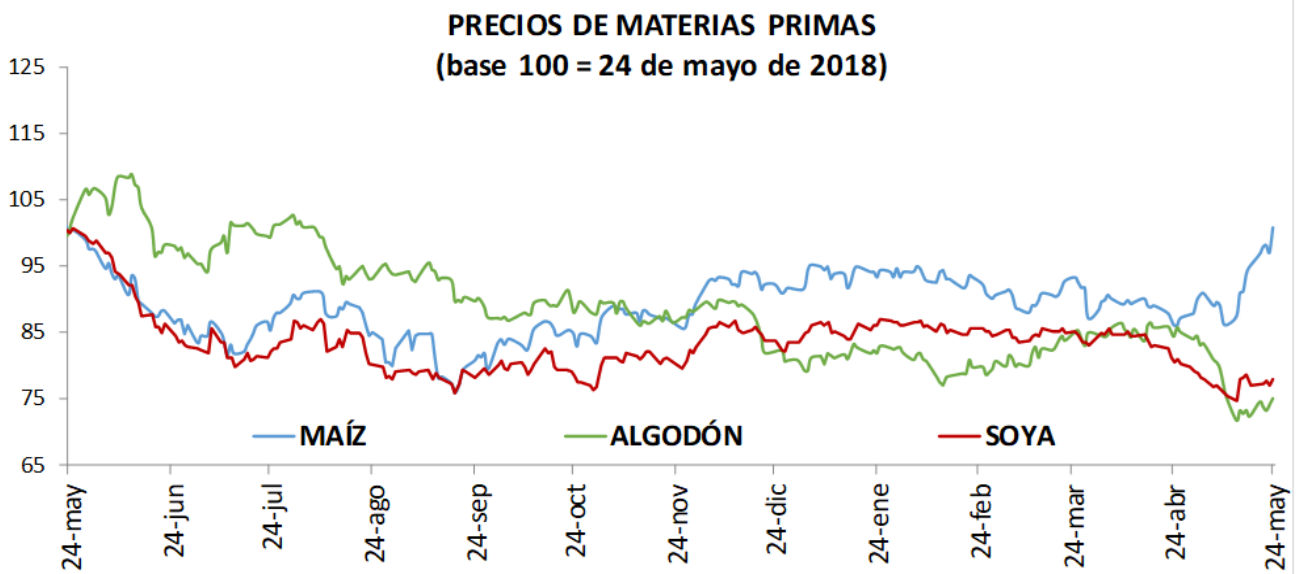
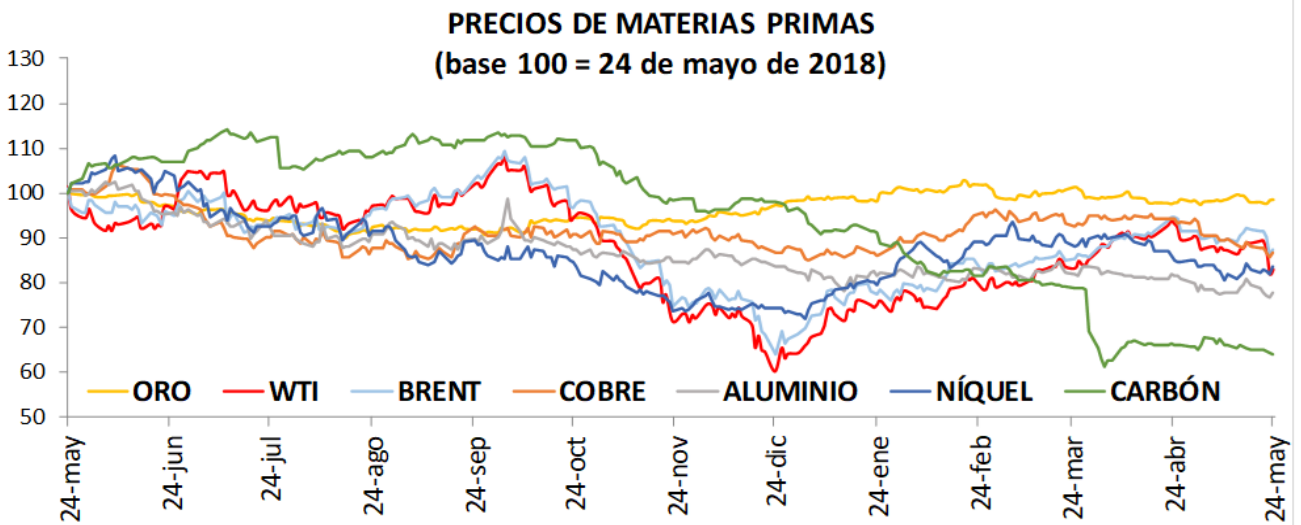
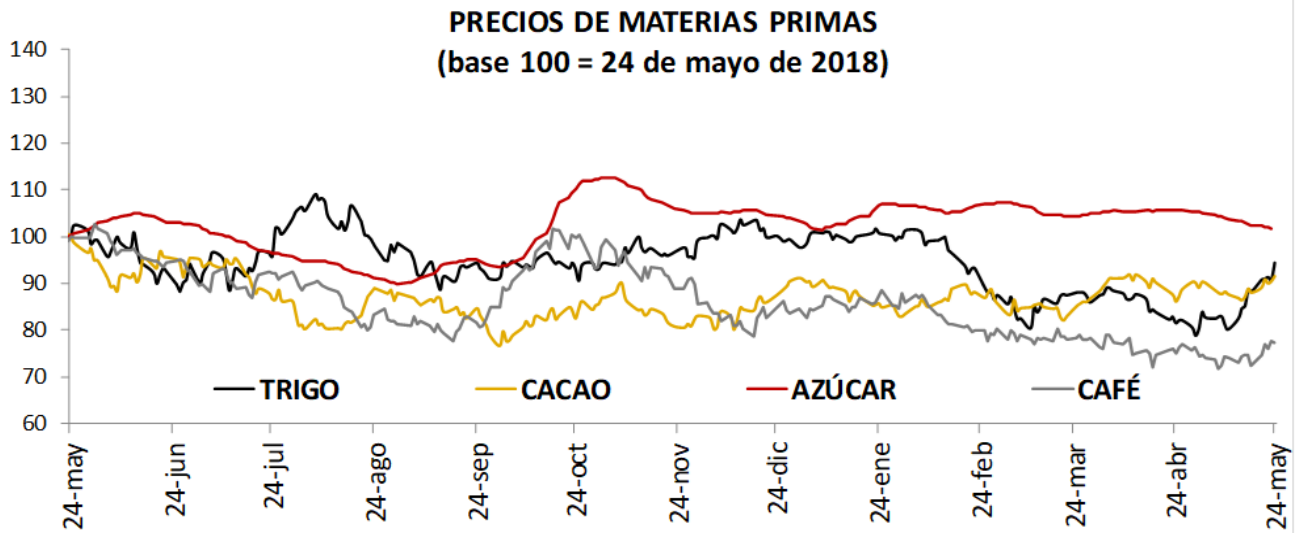
Precio del cacao: precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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)

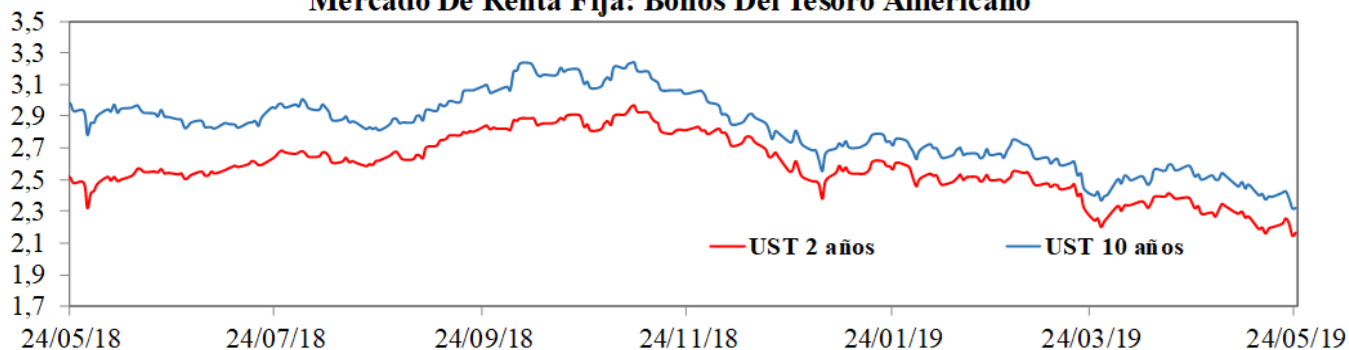
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

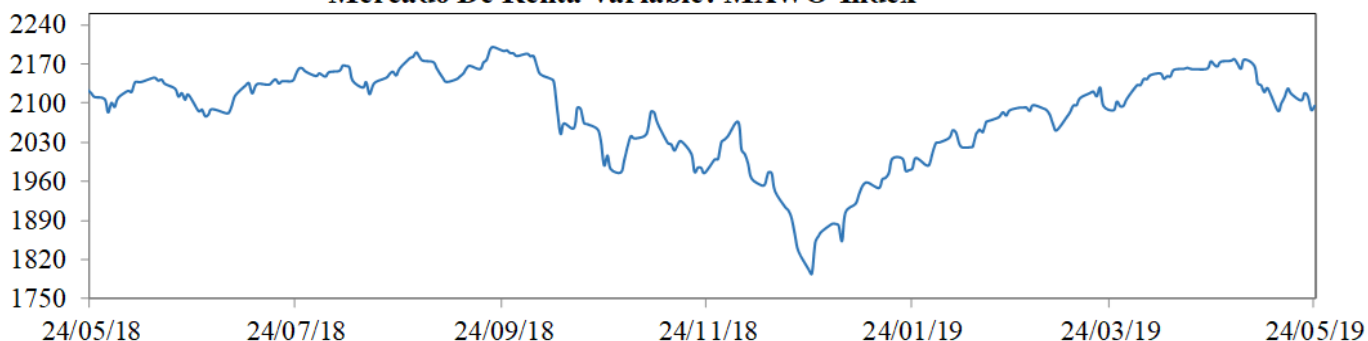


I. Resumen de los mercados de países desarrollados

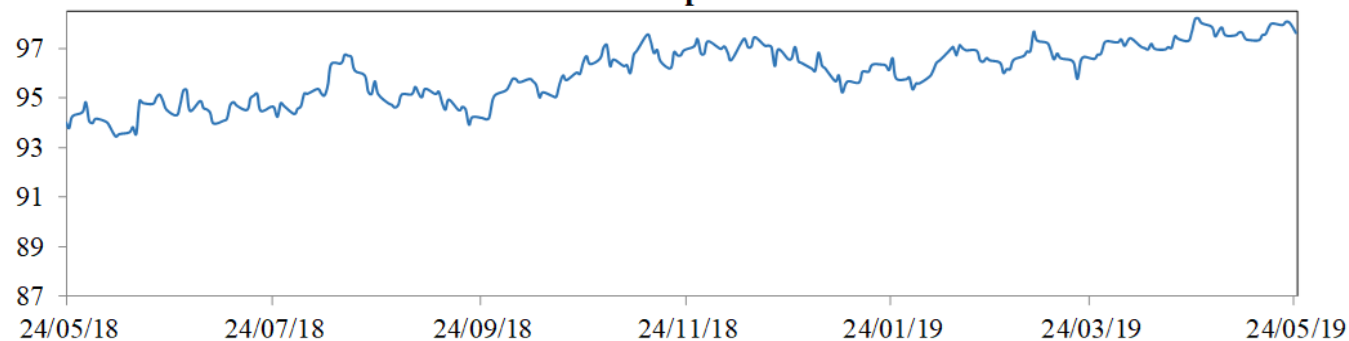
Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



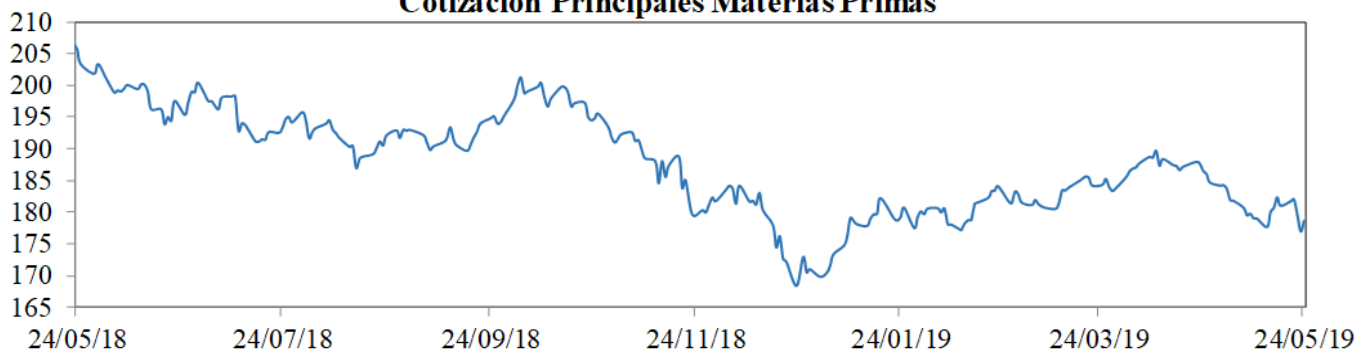
Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



Cotización Principales Materias Primas



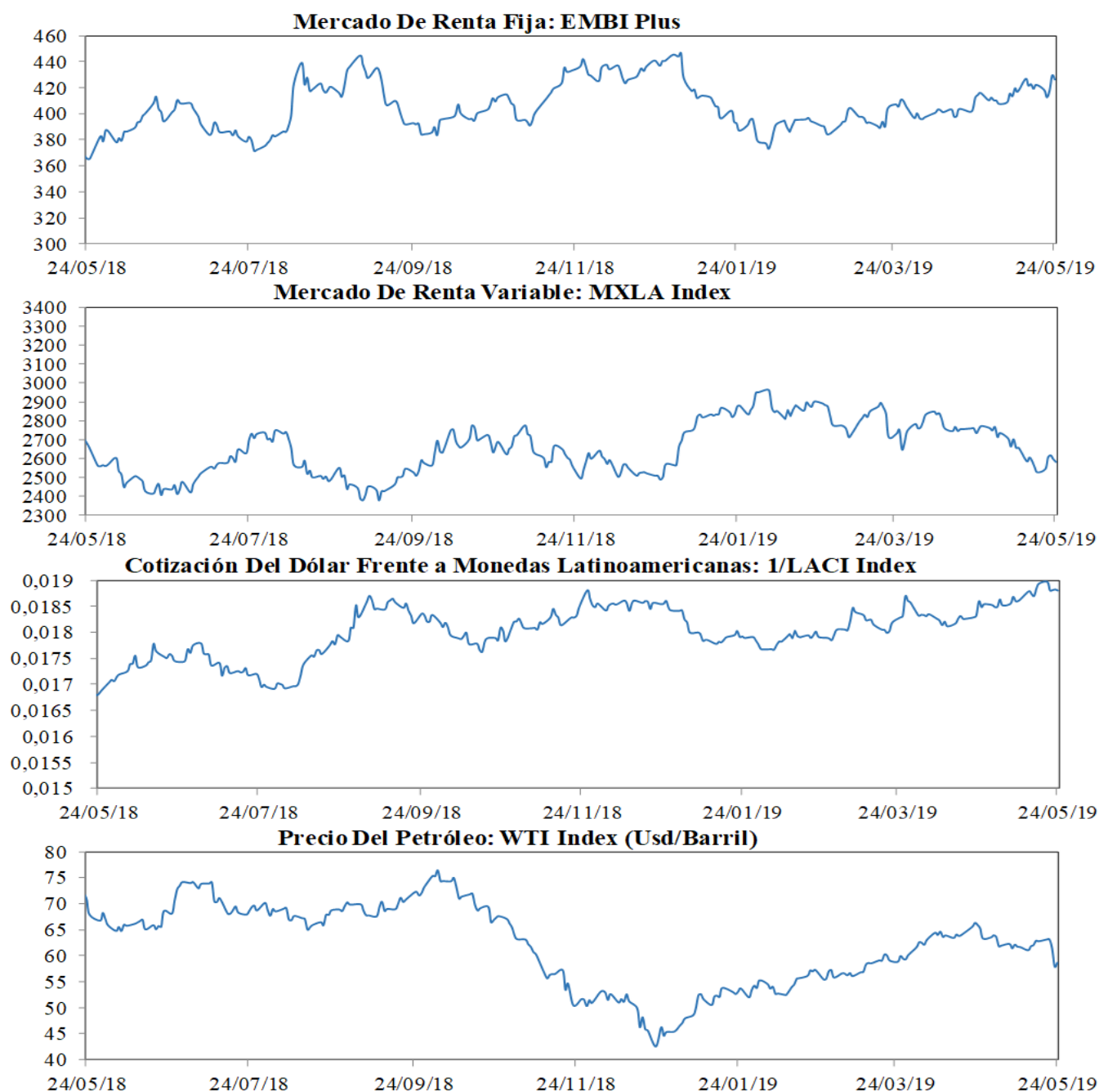
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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



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 *trasuryes*. 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.

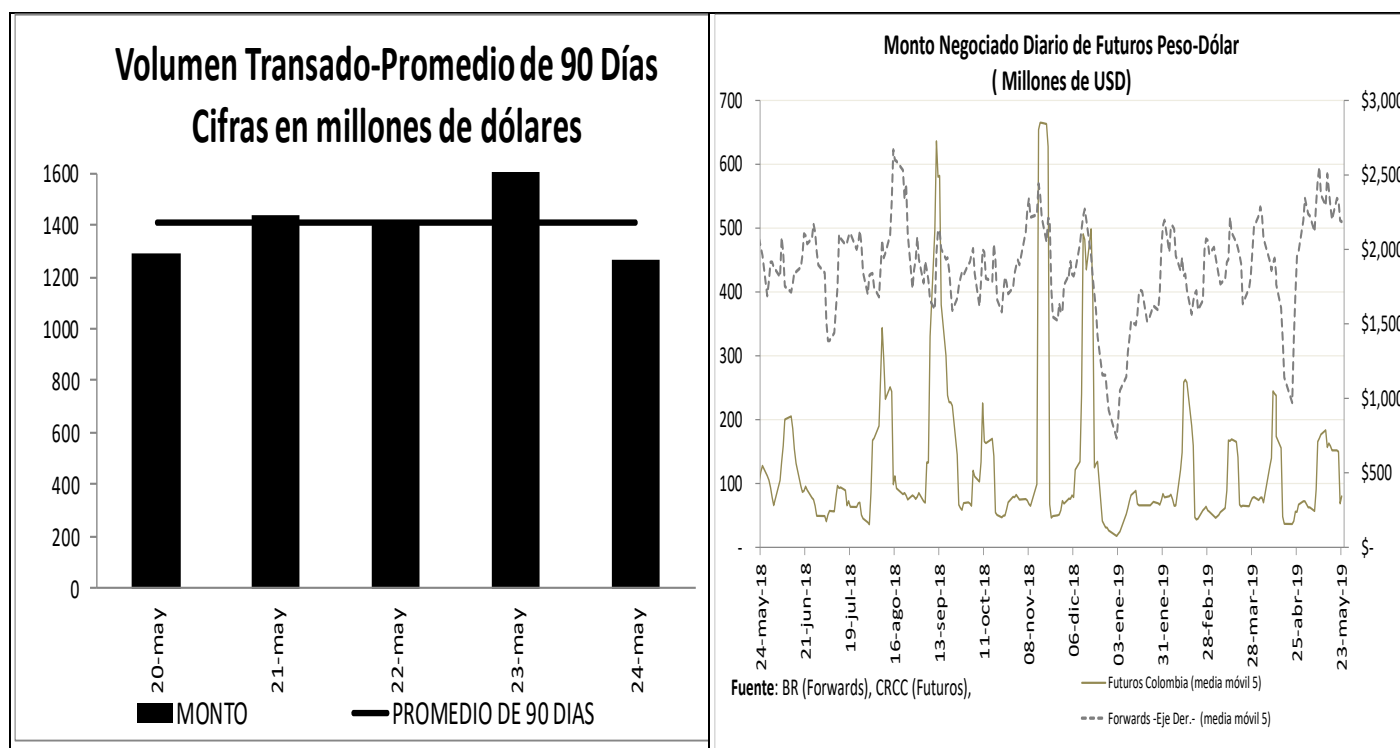
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados¹

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	24-abr	3-may	10-may	17-may	24-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.214,27	3.240,48	3.275,11	3.313,85	3.358,79	44,94	144,52
						1,36%	4,50%
Depreciación año completo	15,41%	13,39%	16,04%	14,86%	17,34%		
Depreciación año corrido	-1,09%	-0,28%	0,78%	1,97%	3,36%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



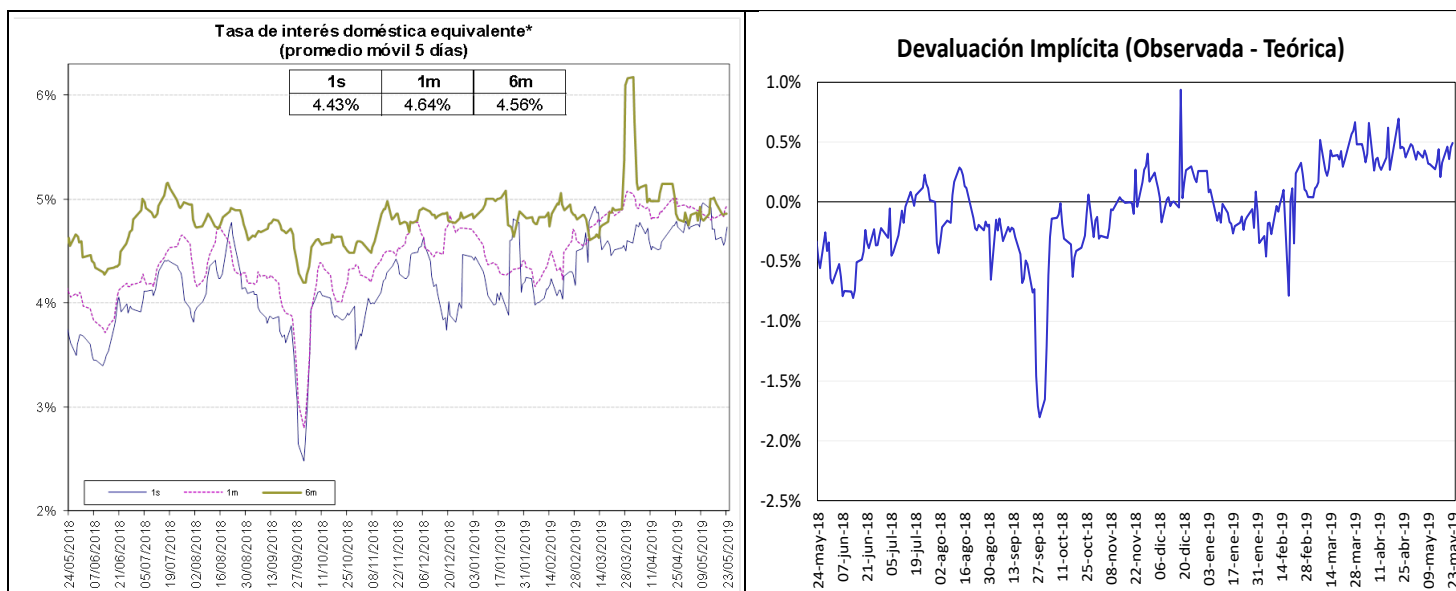
¹ Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas MAY20 - MAY23						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,895	1,917.19	2.00%	1.94%	1.80%	1.80%
1 mes	3,354	2,779.40	2.15%	2.02%	1.61%	1.61%
2 meses	409	1,062.66	2.09%	1.96%	1.56%	1.56%
3 meses	328	311.73	1.95%	2.05%	1.54%	1.55%
6 meses	226	241.36	1.95%	2.07%	1.56%	1.58%
1 año	287	274.60	1.92%	1.90%	1.60%	1.68%

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

*Cifras en US\$ millones

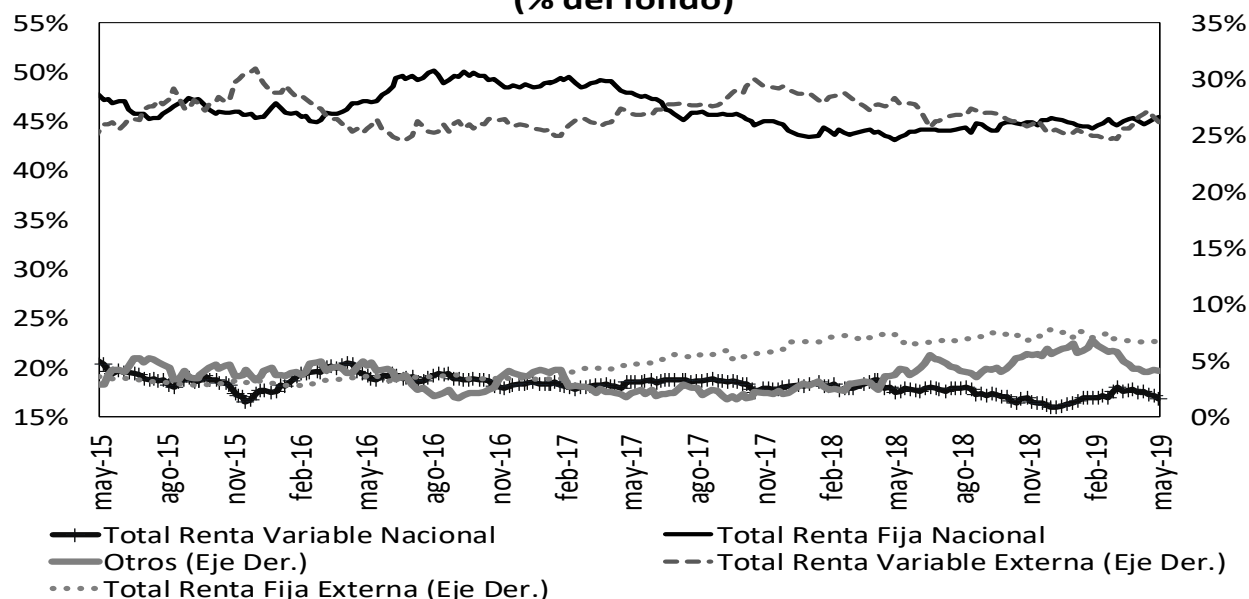


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 17 de mayo de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	10-may			17-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,64	23,35	7,01%	1,58	23,19	6,82%
Mayor Riesgo	1,66	5,42	30,58%	1,67	5,66	29,47%
Moderado	38,60	201,62	19,14%	37,43	200,30	18,69%
Retiro Programado	1,81	23,70	7,62%	1,76	23,76	7,39%
Total	43,70	254,10	17,20%	42,43	252,90	16,78%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

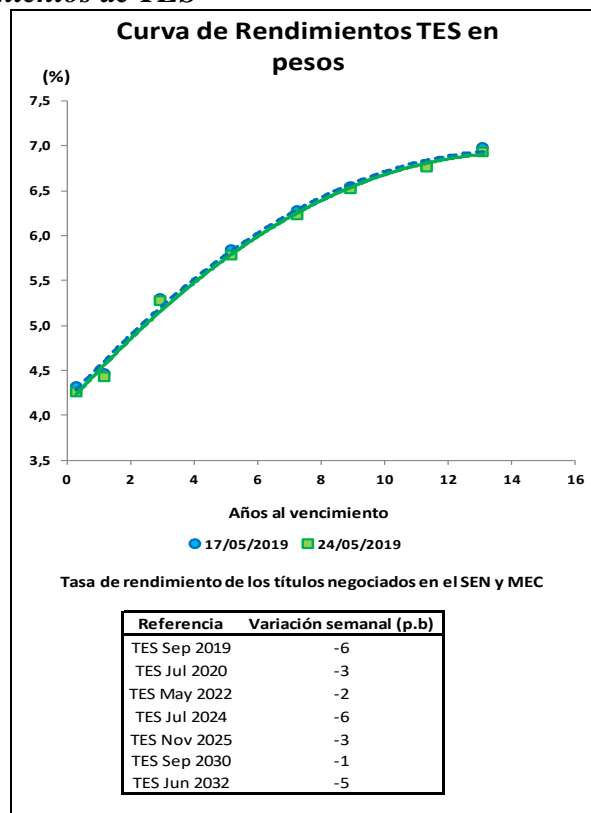
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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	0,5	10-dic-19	4,74%	5-mar-19	4,75%	26-feb-19	-1
TES-CP	0,8	11-mar-20	4,66%	21-may-19	4,67%	14-may-19	-1
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	2,9	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	3,7	23-feb-23	2,28%	22-may-19	2,29%	8-may-19	-1
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%	22-may-19	2,98%	8-may-19	0
TES-UVR	13,8	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	3,70%	22-may-19	3,69%	8-may-19	0
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.

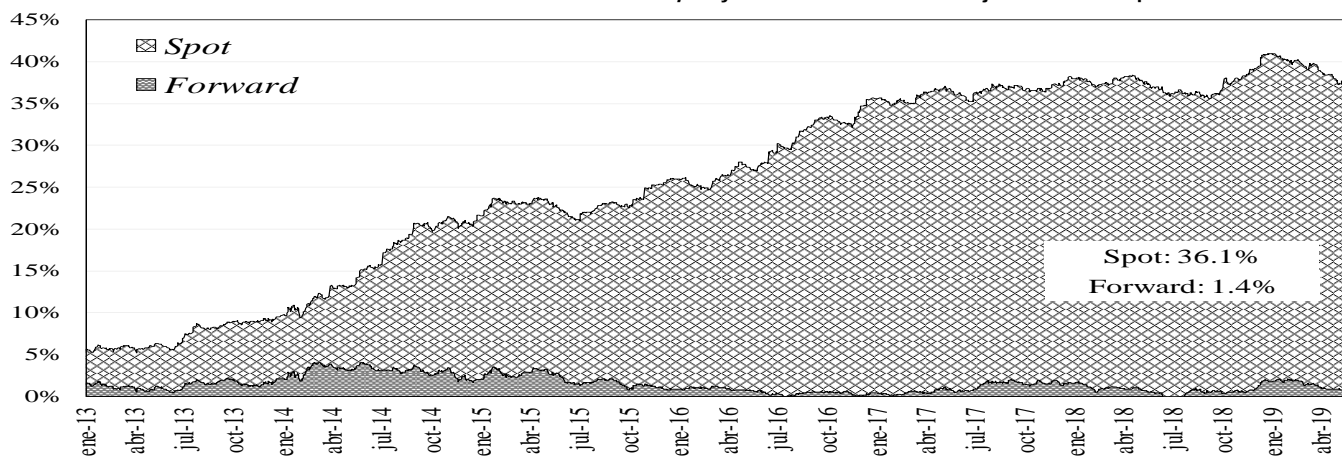
13. Participación de Extranjeros en TES

Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros

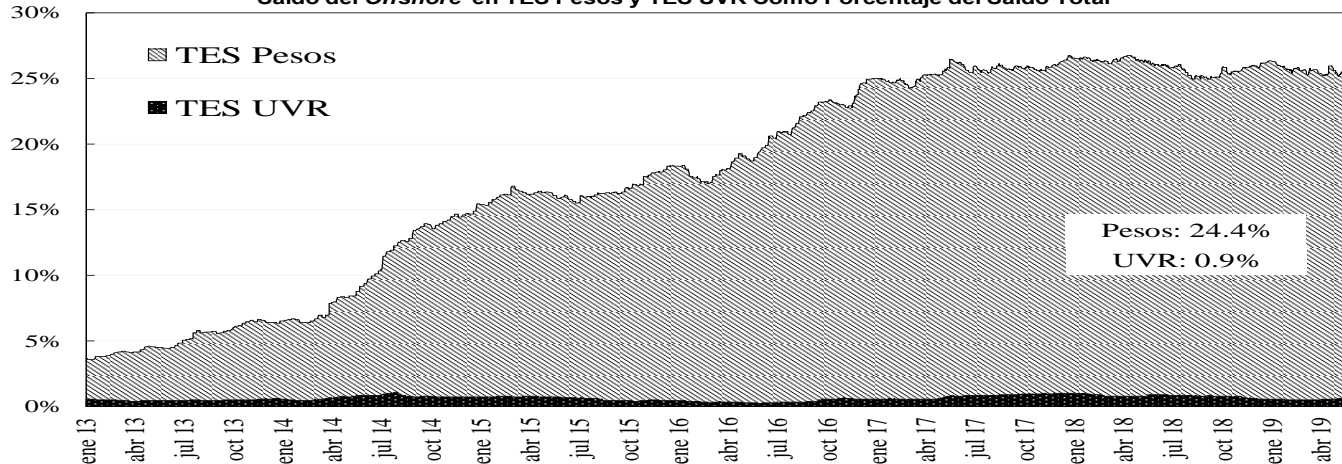
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 17 y el 23 de mayo	Entre el 17 y el 24 de mayo	Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 24 de mayo del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
<i>Spot</i> Pesos	\$ 500	\$ 63'876	\$ (129)	\$ (129)	\$ 48	\$ 76'291	36.1%	24.4%
<i>UVR</i>	\$ 1'085	\$ 1'439	\$ -	\$ -	\$ 909	\$ 2'723	2.7%	0.9%
<i>Forward*</i> Pesos	\$ (477)	\$ (2'015)	\$ 1'001	\$ 1'001	\$ 1'055	\$ 2'948	1.4%	0.9%

Cifras en miles de millones de pesos. * Información disponible hasta el 23 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



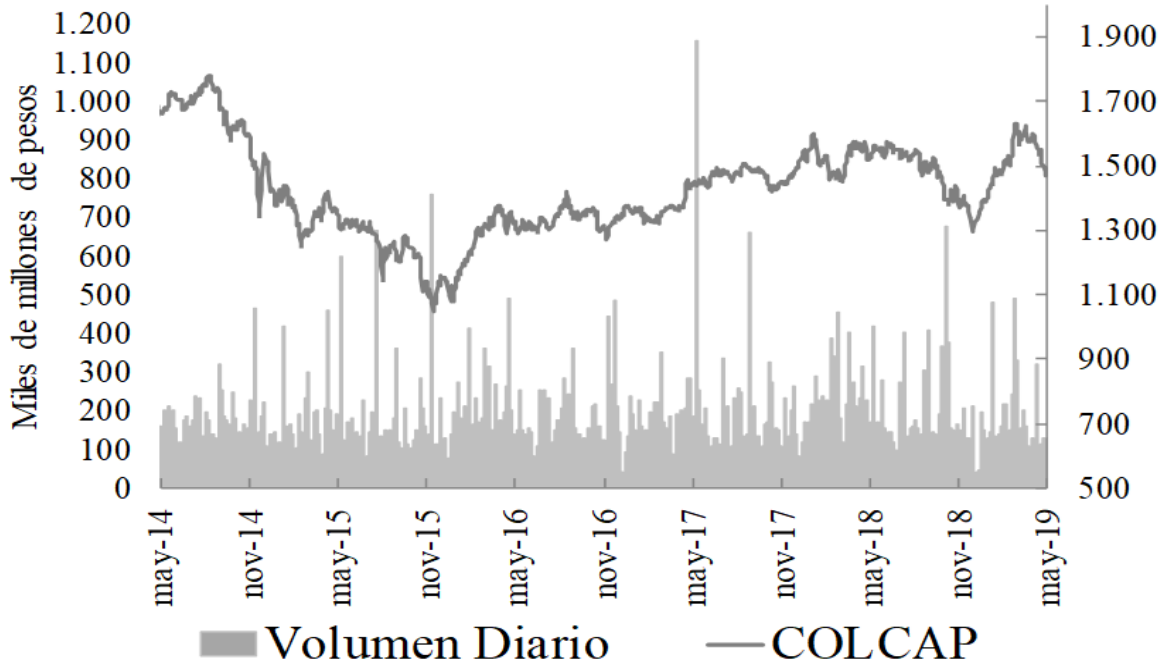
14. Mercado de renta variable³

	mayo 24	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COLCAP	1.489,41	-0,71%	-6,92%	12,33%	-2,55%
Monto Promedio Diario Semanal	101,04 *	-11,7%	-6,7%	198,4%	-23,3%

* Miles de millones de pesos

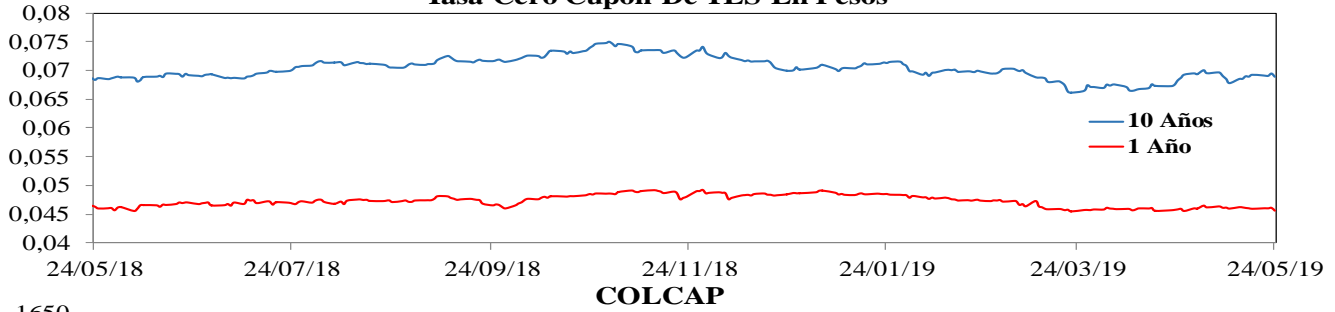
³ El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

COLCAP Y VOLUMEN DIARIO TRANSADO EN LAS ACCIONES QUE LO COMPONEN

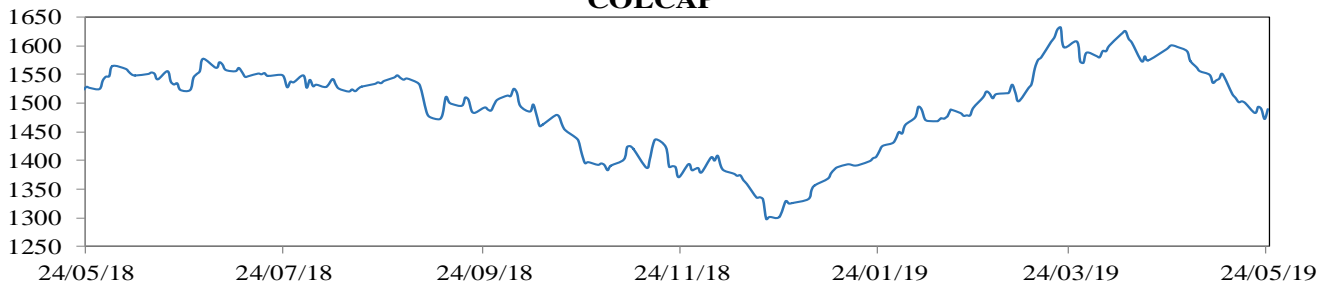


15. Resumen del mercado colombiano.

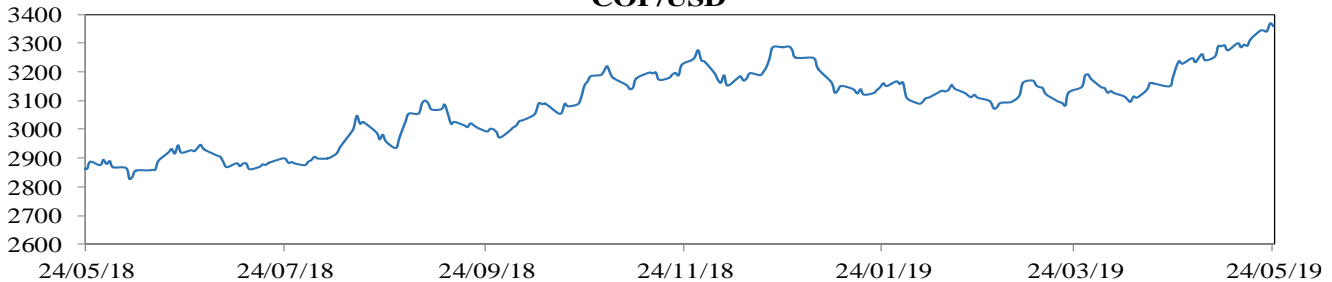
Tasa Cero Cupón De TES En Pesos



COLCAP



COP/USD



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
20 May	21 May	22 May	23 May	24 May
Estados Unidos Chicago Fed Nat Activity Index Apr Esp: -0.20 Ant: -0.15 Obs: -0.45 Chile GDP QoQ 1Q Esp: 0.1% Ant: 1.3% Obs: 0.0% México Formal Job Creation Total Apr Esp: -- Ant: 48.5k Obs: 30.4k Brasil CNI Industrial Confidence May Esp: -- Ant: 58.4 Obs: 56.5	Zona Euro Consumer Confidence May A Esp: -7.7 Ant: -7.9 Obs: -6.5 Estados Unidos Existing Home Sales Apr Esp: 5.35m Ant: 5.21m Obs: 5.19m Japón Trade Balance Apr Esp: ¥232.7b Ant: ¥528.5b Obs: ¥60.4b Japón Core Machine Orders YoY Mar Esp: -3.4% Ant: -5.5% Obs: -0.7%	Sudáfrica CPI YoY Apr Esp: 4.5% Ant: 4.5% Obs: 4.4% Reino Unido CPI YoY Apr Esp: 2.2% Ant: 1.9% Obs: 2.1% Reino Unido House Price Index YoY Mar Esp: 1.0% Ant: 0.6% Obs: 1.4% Estados Unidos MBA Mortgage Applications 42856 Esp: -- Ant: -0.6% Obs: 2.4% México Retail Sales YoY Mar Esp: 1.8% Ant: 1.8% Obs: 1.6% Rusia Industrial Production YoY Apr Esp: 2.0% Ant: 1.2% Obs: 4.6% Colombia Industrial Confidence Apr Esp: -- Ant: 3.0 Obs: 4.4 Argentina Economic Activity Index YoY Mar Esp: -6.0% Ant: -4.8% Obs: -6.8% Japón Nikkei Japan PMI Mfg May P Esp: -- Ant: 50.2 Obs: 49.6	Alemania GDP NSA YoY 1Q F Esp: 0.6% Ant: 0.6% Obs: 0.6% Francia Manufacturing Confidence May Esp: 101 Ant: 101 Obs: 104 Francia Markit France Composite PMI May P Esp: 50.3 Ant: 50.1 Obs: 51.3 Alemania Markit/BME Germany Composite PMI May P Esp: 52.0 Ant: 52.2 Obs: 52.4 Zona Euro Markit Eurozone Manufacturing PMI May P Esp: 48.1 Ant: 47.9 Obs: 47.7 Zona Euro Markit Eurozone Services PMI May P Esp: 53.0 Ant: 52.8 Obs: 52.5 Zona Euro Markit Eurozone Composite PMI May P Esp: 51.7 Ant: 51.5 Obs: 51.6 Estados Unidos Initial Jobless Claims 43221 Esp: 215k Ant: 212k Obs: 211k Estados Unidos Markit US Manufacturing PMI May P Esp: 52.6 Ant: 52.6 Obs: 50.6 Estados Unidos New Home Sales Apr Esp: 675k Ant: 692k Obs: 673k	Reino Unido Retail Sales Ex Auto Fuel YoY Apr Esp: 4.2% Ant: 6.2% Obs: 4.9% Estados Unidos Durable Goods Orders Apr P Esp: -2.0% Ant: 2.6% Obs: -2.1% Estados Unidos Durables Ex Transportation Apr P Esp: 0.1% Ant: 0.3% Obs: 0.0% Estados Unidos Cap Goods Orders Nondef Ex Air Apr P Esp: -0.3% Ant: 1.4% Obs: -0.9% México GDP NSA YoY 1Q F Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: 1.2% México Economic Activity IGAE YoY Mar Esp: 1.23% Ant: 1.11% Obs: 1.27%

b. **Semana actual**

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
27 May	28 May	29 May	30 May	31 May
<p>Japón Leading Index CI Mar F Esp: -- Ant: 96.3 Obs: 95.9</p> <p>Brasil Current Account Balance Apr Esp: \$499m Ant: -\$494m Obs: -\$62m</p> <p>Brasil Foreign Direct Investment Apr Esp: \$5900m Ant: \$6846m Obs: \$6957m</p>	<p>Alemania GfK Consumer Confidence Jun Esp: 10.4 Ant: 10.4 Obs: --</p> <p>Francia Consumer Confidence May Esp: 97 Ant: 96 Obs: --</p> <p>Zona Euro Consumer Confidence May F Esp: -6.5 Ant: -6.5 Obs: --</p> <p>Estados Unidos Conf. Board Consumer Confidence May Esp: 130.0 Ant: 129.2 Obs: --</p>	<p>Francia CPI YoY May P Esp: 1.1% Ant: 1.3% Obs: --</p> <p>Francia GDP YoY 1Q F Esp: 1.1% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p>Italia Consumer Confidence Index May Esp: 110.0 Ant: 110.5 Obs: --</p> <p>Estados Unidos MBA Mortgage Applications 45413 Esp: -- Ant: 2.4% Obs: --</p> <p>Canadá Bank of Canada Rate Decision 47239 Esp: 1.75% Ant: 1.75% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Richmond Fed Manufact. Index May Esp: 6 Ant: 3 Obs: --</p>	<p>Brasil GDP YoY 1Q Esp: 0.5% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p>Estados Unidos GDP Annualized QoQ 1Q S Esp: 3.1% Ant: 3.2% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Core PCE QoQ 1Q S Esp: 1.3% Ant: 1.3% Obs: --</p> <p>Estados Unidos Initial Jobless Claims 45778 Esp: 214k Ant: 211k Obs: --</p> <p>Japón Jobless Rate Apr Esp: 2.4% Ant: 2.5% Obs: --</p> <p>Japón Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY May Esp: 1.2% Ant: 1.3% Obs: --</p> <p>Japón Industrial Production YoY Apr P Esp: -1.5% Ant: -4.3% Obs: --</p> <p>China Manufacturing PMI May Esp: 49.9 Ant: 50.1 Obs: --</p> <p>China Non-manufacturing PMI May Esp: 54.3 Ant: 54.3 Obs: --</p>	<p>Japón Housing Starts YoY Apr Esp: -0.6% Ant: 10.0% Obs: --</p> <p>Alemania CPI YoY May P Esp: 1.6% Ant: 2.0% Obs: --</p> <p>Canadá Quarterly GDP Annualized 1Q Esp: 0.7% Ant: 0.4% Obs: --</p> <p>Canadá GDP YoY Mar Esp: 1.2% Ant: 1.1% Obs: --</p> <p>Estados Unidos PCE Core Deflator YoY Apr Esp: 1.6% Ant: 1.6% Obs: --</p> <p>Chile Unemployment Rate Apr Esp: 6.8% Ant: 6.9% Obs: --</p> <p>Estados Unidos MNI Chicago PMI May Esp: 54.0 Ant: 52.6 Obs: --</p> <p>Estados Unidos U. of Mich. Sentiment May F Esp: 101.3 Ant: 102.4 Obs: --</p> <p>Colombia National Unemployment Rate Apr Esp: -- Ant: 10.8% Obs: --</p> <p>Colombia Urban Unemployment Rate Apr Esp: 11.5% Ant: 12.0% Obs: --</p>

ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	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 24-may-2019								
Montos en miles de millones								
	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
DEPÓSITOS CONTRACCION	40.04	0.00	0.00	0.00	0.00	40.04	-5.01	37.04
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	40.04	0.00	0.00	0.00	0.00	40.04	-5.01	-312.59
REPOS EXPANSION (REPO B.R.)	9,060.29	230.00	3,400.00	1,000.00	3,000.00	16,690.287	3,911.31	9,782.69
SUBASTA	9,060.29	230.00	3,400.00	1,000.00	3,000.00	16,690.29	3,911.31	9,782.69
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
APOYO TRANSITORIO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
04/05/2018	0.00	91.04	91.04	2197.82	0.00	0.00	2197.82
11/05/2018	0.00	51.49	51.49	1044.46	0.00	0.00	1044.46
18/05/2018	0.00	49.35	49.35	2558.06	0.00	0.00	2558.06
25/05/2018	0.00	44.81	44.81	4701.05	0.00	0.00	4701.05
01/06/2018	0.00	46.62	46.62	6171.50	0.00	3.50	6175.00
08/06/2018	0.00	72.07	72.07	5844.37	0.00	6.00	5850.37
15/06/2018	0.00	41.79	41.79	3482.11	0.00	0.00	3482.11
22/06/2018	0.00	32.30	32.30	2092.10	0.00	0.00	2092.10
29/06/2018	0.00	99.72	99.72	6365.34	0.10	0.00	6365.44
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
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
24/05/2019	0.00	40.04	40.04	11840.29	0.00	0.00	11840.29

Montos en miles de millones

Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS		APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	lunes, 20 de mayo 2019	14,900,000	12,457,180	4.25%	5.25%	12,457,180	4.25%	0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019	11,390,000	9,653,140	4.25%	5.25%	9,653,140	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019	11,740,000	9,253,630	4.25%	5.25%	9,253,630	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019	11,070,000	10,206,730	4.25%	5.25%	10,206,730	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019	10,570,000	9,060,287	4.25%	5.25%	9,060,287	4.25%	0	0	0.00%
TOTAL			59,670,000	50,630,967			50,630,967	4.25%	0	50,630,966.80	0.00
Ventanilla	1 Día	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019							0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight de Faltante de Compensación	1 Día	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019							0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019							0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019							0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	7 Días	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019	2,240,000	150,000	0.01%	0.01%	150,000	0.01%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019	1,620,000	80,000	0.00%	0.03%	80,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	14 Días	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%
		martes, 21 de mayo 2019	4,840,000	2,600,000	0.00%	0.01%	2,600,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 22 de mayo 2019	1,920,000	300,000	0.00%	0.00%	300,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%
		viernes, 24 de mayo 2019	870,000	500,000	0.00%	0.00%	500,000	0.00%	0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	91 Días								0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Subasta	120 Días								0	0	0.00%
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00
Ventanilla	14 Días								0	0	0.00%
TOTAL			0	0.0	0.0	0	0.00%	0	0.00	0.00	0.00
TOTAL			50,630,966.80			50,630,966.80					

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO		VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMO	MAXIMO	MONTO	CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA	(%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 20 de mayo 2019	0	204,295	3.25%	3.25%	204,295	3.25%	0	0	0.00%	
		martes, 21 de mayo 2019	0	161,056	3.25%	3.25%	161,056	3.25%	0	0	0.00%	
		miércoles, 22 de mayo 2019	0	540,056	3.25%	3.25%	540,056	3.25%	0	0	0.00%	
		jueves, 23 de mayo 2019	0	78,988	3.25%	3.25%	78,988	3.25%	0	0	0.00%	
		viernes, 24 de mayo 2019	0	40,038	3.25%	3.25%	40,038	3.25%	0	0	0.00%	
TOTAL			0	1,024,433			1,024,433	0	0	1,024,433.00	0.00	
Subasta	7 Días	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		martes, 21 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 22 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	14 Días	lunes, 20 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		martes, 21 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		miércoles, 22 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		jueves, 23 de mayo 2019							0	0	0.00%	
		viernes, 24 de mayo 2019							0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	30 Días								0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	62 Días								0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
Subasta	90 Días								0	0	0.00%	
TOTAL			0	0			0	0.00%	0	0.00	0.00	
TOTAL			0	1,024,433.00			1,024,433.00	0.00%	0	0.00	0.00	

* Tasa Efectiva anual
Fuente: DFV, DODM

ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			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 NIIF en enero de 2015, las variaciones con respecto a los datos del 2014 tienen un efecto estadístico por cambios de metodología.

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

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

ANEXO 3: CARTERA

CUADRO 1
Evolucion de la Cartera Bruta Total¹

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2018	2019	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
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	445,984.1	6.7	17,930.1	19,228.2	7.2	435,767.7	465,212.3	6.8	6,128.5	5,802.6	-5.3
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 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	1,596	18.09	17.49	665	861	28.67	24.30
21	may-24	1,639		17.62		673		28.54	
22	may-31	2,019		17.41		677		28.78	
23	jun-07	934		18.25		657		28.57	
24	jun-14	1,019		18.30		666		28.57	
25	jun-21	1,406		18.12		861		28.70	
26	jun-28	1,952		17.34		712		28.48	
27	jul-05	772		18.59		682		28.54	
28	jul-12	1,092		18.67		728		28.18	
29	jul-19	1,040		18.54		646		28.06	
30	jul-26	1,599		18.07		714		27.99	
31	ago-02	1,780		17.95		715		27.96	
32	ago-09	971		18.81		668		28.11	
33	ago-16	1,318		18.37		689		27.85	
34	ago-23	1,210		18.15		623		27.91	
35	ago-30	2,071		17.35		675		27.65	
36	sep-06	1,119		18.42		652		27.81	
37	sep-13	1,283		18.00		635		27.63	
38	sep-20	1,427		17.71		680		27.53	
39	sep-27	2,032		17.11		685		27.55	
40	oct-04	1,132		18.23		690		27.55	
41	oct-11	1,327		17.87		700		27.28	
42	oct-18	1,177		17.70		659		27.39	
43	oct-25	1,765		17.16		668		26.85	
44	nov-01	1,946		17.02		693		27.00	
45	nov-08	1,043		18.01		653		27.00	
46	nov-15	1,168		18.00		671		27.10	
47	nov-22	1,628		17.39		898		25.50	
48	nov-29	2,245		16.47		898		27.20	
49	dic-06	1,376		17.64		749		27.17	
50	dic-13	1,463		17.39		734		27.21	
51	dic-20	1,730		17.08		873		27.08	
52	dic-27	1,475		16.78		782		27.45	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria ²							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % ³		Construcción		Adquisición					
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$ 2018	Desembolsos MM\$ 2019	Tasa de interés % ⁴ 2018	Tasa de interés % ⁴ 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	126	36.99	37.02	53	68	9.29	9.02	203	262	10.61	10.44
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.

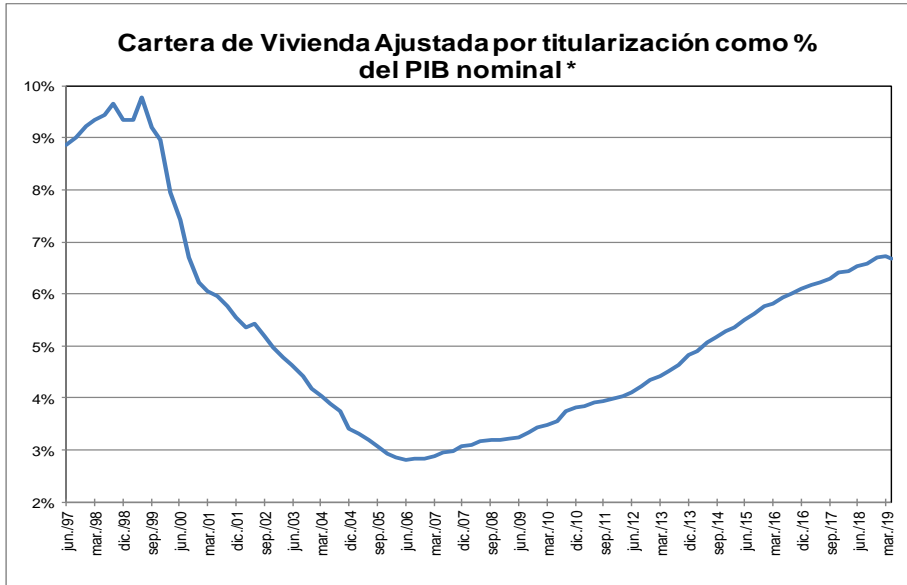
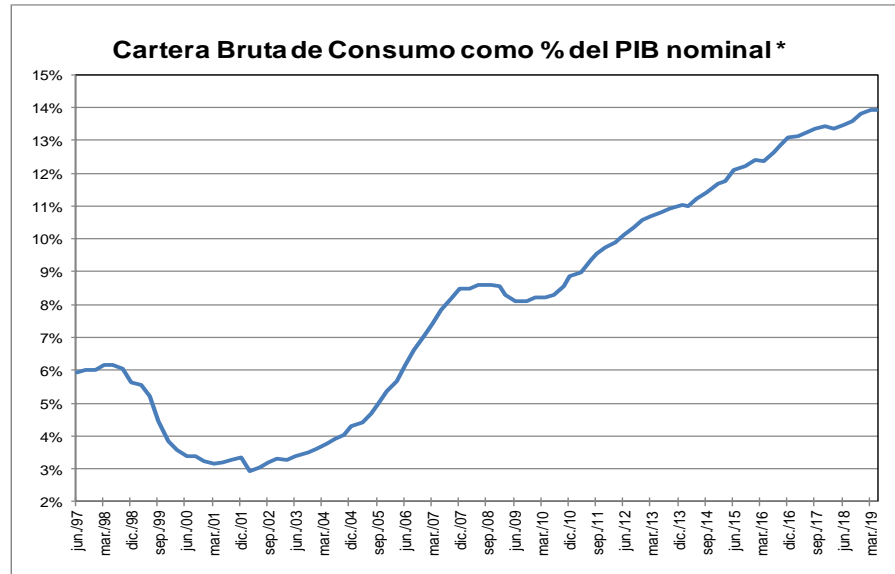
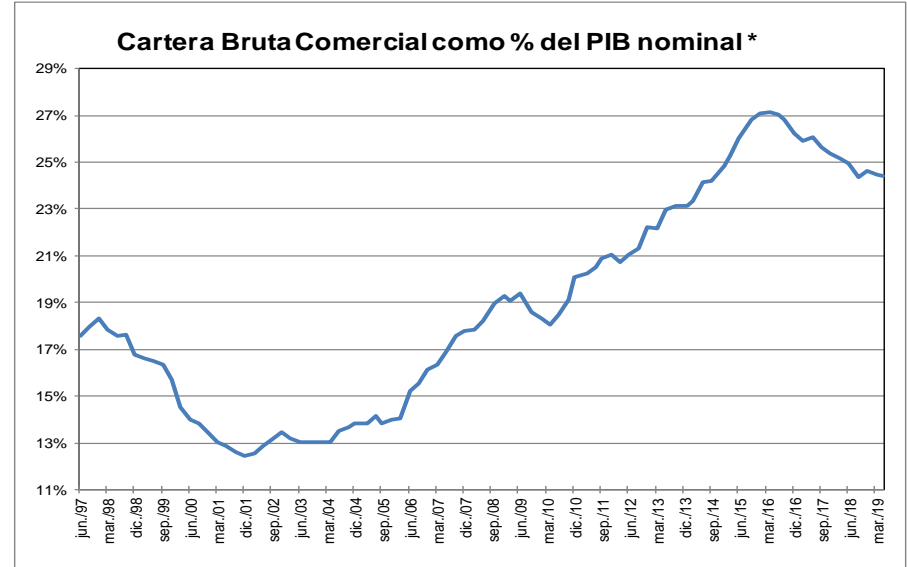
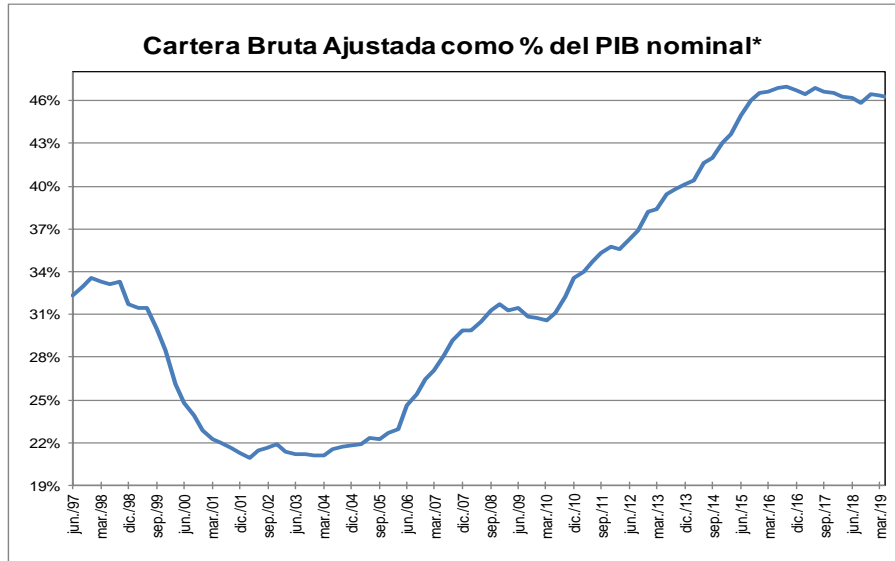
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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

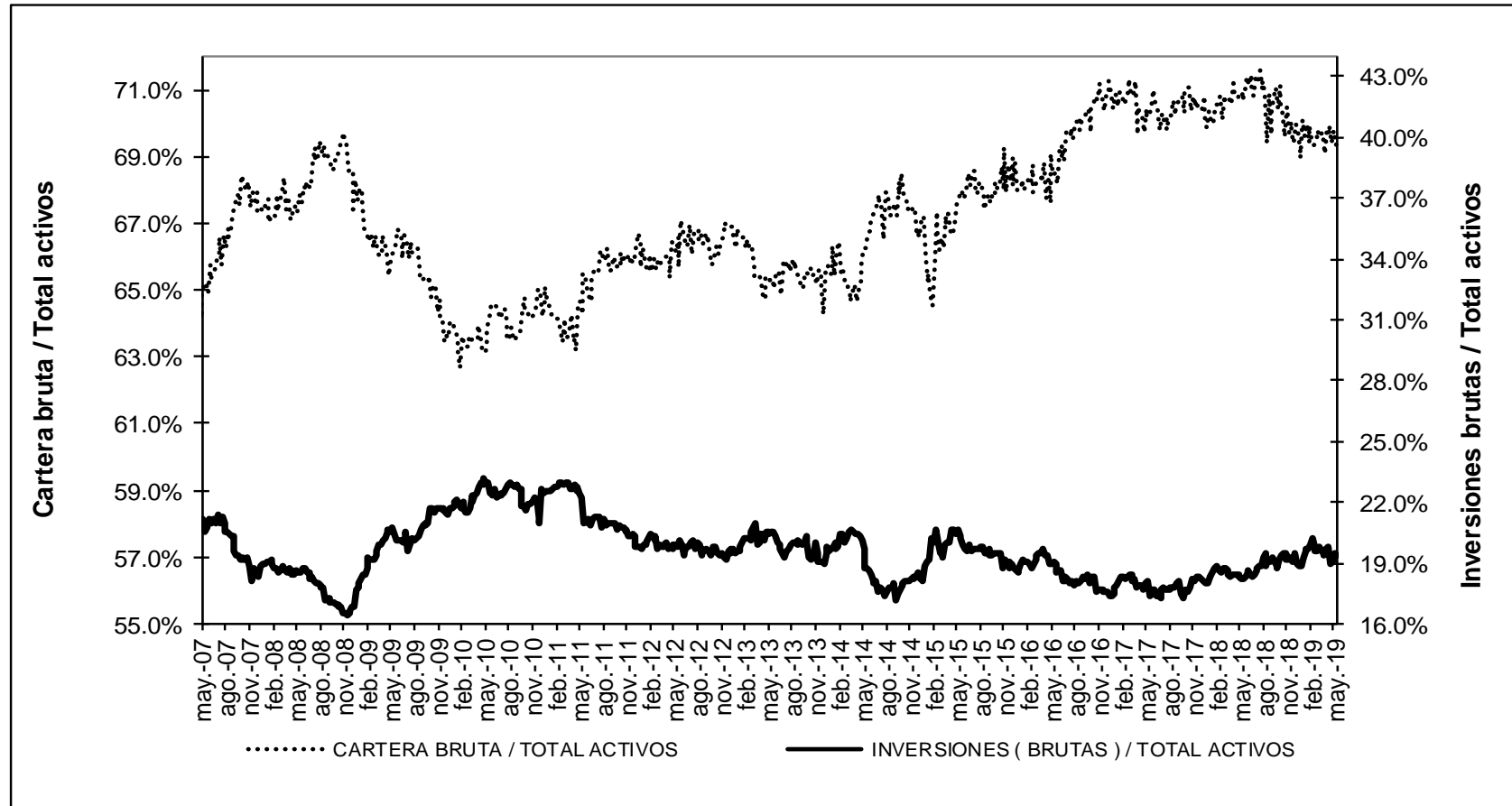


* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

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 17.

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)



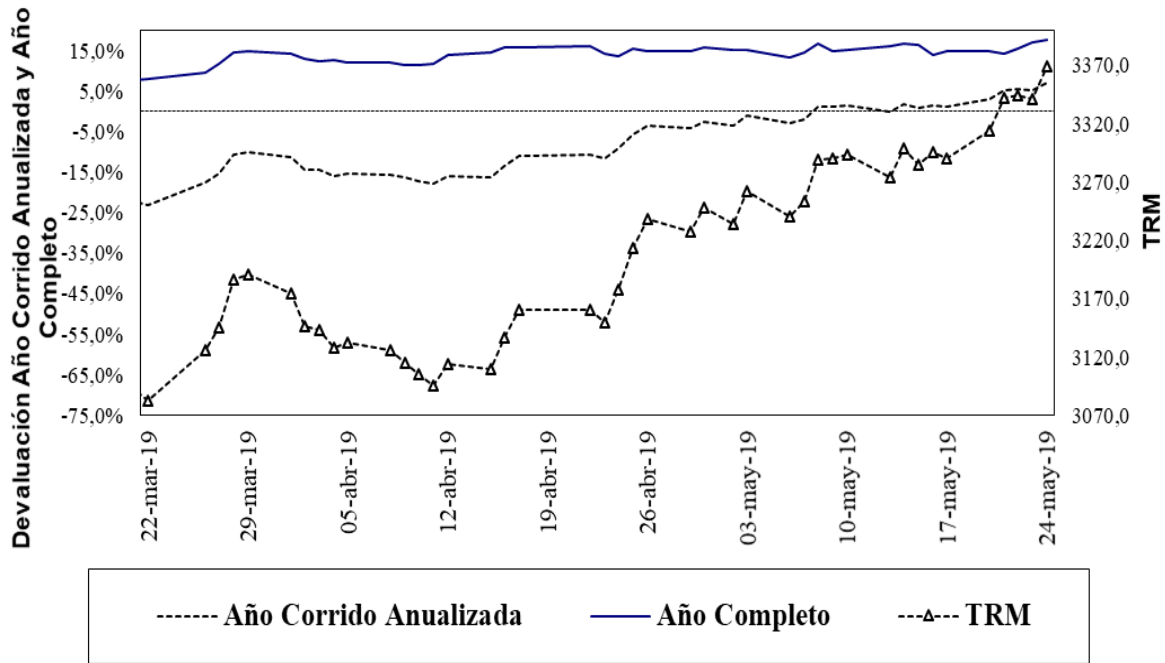
* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

ANEXO 4: MERCADO CAMBIARIO¹

Gráfico 1

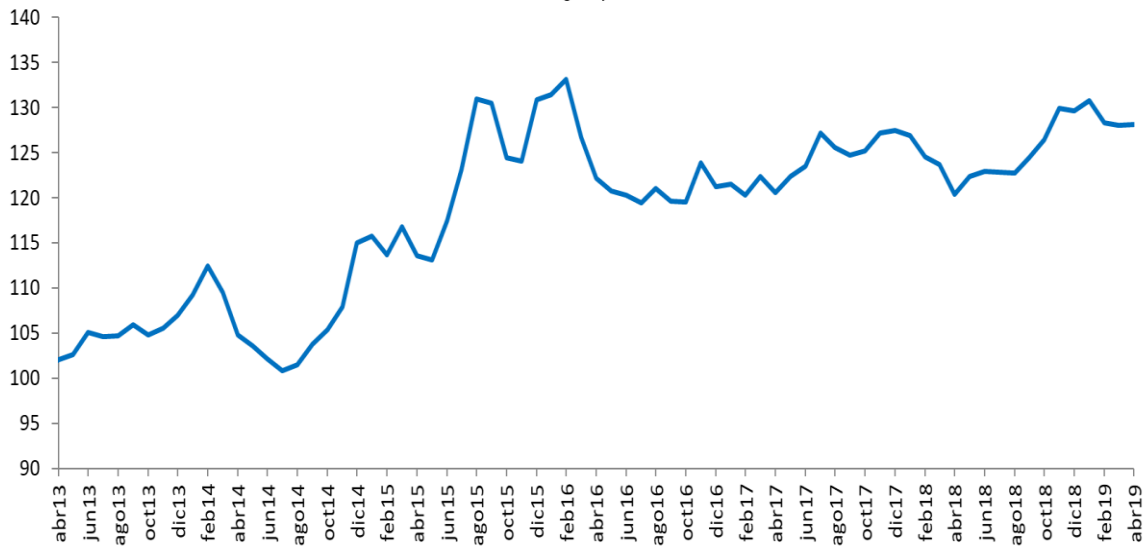
TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

Índice 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	10-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	11,550	505	958	647	1,531
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	2,777	-214	128	8	1,012
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	1,155	846	625	573	523
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	7	-1	395
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	2,109	143	199	67	-398
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	38,534	-8,516	-83	-39	-11,465
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	944	80	418	119	763
Contingencias Deudoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	9	5	12	11	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta títulos deuda	100	105	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta títulos participativos	5,900	359	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	995	8,419	9,490	9,930	57	-9,873	0	0	-9,477
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	37,521	1,276	-501	-159	-2,751
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	9,645	69	-947	-152	67
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	27,876	1,207	446	-7	-2,819
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	50,083	-8,011	875	608	-9,934
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	8,466	-831	387	496	-827
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	150	-29	-10	9	-171
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	1,164	926	602	576	594
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	4,115	-1,505	-193	-92	-1,100
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	3,038	-224	-11	3	-150
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	41,522	-4,622	496	49	-6,931
Pasivos Indexados	225	255	527	949	1,038	89	27	-47	455
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	479	62	250	73	164
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	2,801	-4,844	150	61	-4,371
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	37,201	68	71	-38	-3,182
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	7,754	-1,394	-1,056	-160	-1,668
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	29,447	1,463	1,127	122	-1,514
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	49,988	-5,453	883	545	-7,758
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	95	-2,558	-8	63	-2,176
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	3,084	1,337	571	151	2,358
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	58,719	3,236	2,485	988	-770
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	29,113	766	404	82	-2,583

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	
01-abr-19	\$ 5,458	\$ 9,856	\$ 10,424	\$ 4,554	\$ 2,689	\$ 13,259	\$ 10,424	\$ 7,008	\$ 2,769	-\$ 3,403	-\$ 2,454	-\$ 3,089
02-abr-19	\$ 5,566	\$ 9,692	\$ 10,692	\$ 4,544	\$ 2,819	\$ 12,952	\$ 10,692	\$ 7,014	\$ 2,747	-\$ 3,261	-\$ 2,471	-\$ 2,984
03-abr-19	\$ 5,579	\$ 9,776	\$ 10,615	\$ 4,577	\$ 2,859	\$ 12,861	\$ 10,615	\$ 7,069	\$ 2,720	-\$ 3,086	-\$ 2,492	-\$ 2,857
04-abr-19	\$ 5,563	\$ 9,324	\$ 10,002	\$ 4,529	\$ 2,862	\$ 12,429	\$ 10,002	\$ 6,971	\$ 2,702	-\$ 3,105	-\$ 2,442	-\$ 2,845
05-abr-19	\$ 5,594	\$ 9,574	\$ 10,231	\$ 4,585	\$ 2,873	\$ 12,674	\$ 10,231	\$ 7,030	\$ 2,722	-\$ 3,100	-\$ 2,445	-\$ 2,824
08-abr-19	\$ 5,668	\$ 10,124	\$ 10,639	\$ 4,643	\$ 2,882	\$ 13,092	\$ 10,639	\$ 7,160	\$ 2,787	-\$ 2,968	-\$ 2,517	-\$ 2,698
09-abr-19	\$ 5,760	\$ 10,633	\$ 10,610	\$ 4,663	\$ 2,893	\$ 13,488	\$ 10,610	\$ 7,251	\$ 2,867	-\$ 2,854	-\$ 2,588	-\$ 2,576
10-abr-19	\$ 4,756	\$ 10,442	\$ 10,217	\$ 4,505	\$ 1,647	\$ 13,406	\$ 10,217	\$ 7,329	\$ 3,109	-\$ 2,964	-\$ 2,823	-\$ 2,679
11-abr-19	\$ 4,690	\$ 9,600	\$ 9,612	\$ 4,403	\$ 1,694	\$ 12,429	\$ 9,612	\$ 7,293	\$ 2,996	-\$ 2,829	-\$ 2,891	-\$ 2,723
12-abr-19	\$ 4,773	\$ 9,678	\$ 9,715	\$ 4,445	\$ 1,735	\$ 12,471	\$ 9,715	\$ 7,247	\$ 3,038	-\$ 2,792	-\$ 2,803	-\$ 2,558
15-abr-19	\$ 4,797	\$ 9,869	\$ 9,889	\$ 4,411	\$ 1,738	\$ 12,685	\$ 9,889	\$ 7,229	\$ 3,059	-\$ 2,816	-\$ 2,817	-\$ 2,575
16-abr-19	\$ 4,820	\$ 8,308	\$ 9,025	\$ 4,352	\$ 1,791	\$ 11,159	\$ 9,025	\$ 7,182	\$ 3,029	-\$ 2,851	-\$ 2,830	-\$ 2,652
17-abr-19	\$ 4,830	\$ 8,188	\$ 9,158	\$ 4,345	\$ 1,791	\$ 11,155	\$ 9,158	\$ 7,128	\$ 3,039	-\$ 2,967	-\$ 2,783	-\$ 2,712
22-abr-19	\$ 4,818	\$ 8,065	\$ 9,217	\$ 4,333	\$ 1,781	\$ 11,155	\$ 9,217	\$ 7,162	\$ 3,036	-\$ 3,090	-\$ 2,830	-\$ 2,884
23-abr-19	\$ 5,180	\$ 8,422	\$ 9,588	\$ 4,460	\$ 2,012	\$ 11,791	\$ 9,588	\$ 7,243	\$ 3,168	-\$ 3,369	-\$ 2,784	-\$ 2,985
24-abr-19	\$ 5,276	\$ 8,438	\$ 9,494	\$ 4,600	\$ 2,093	\$ 11,943	\$ 9,494	\$ 7,282	\$ 3,183	-\$ 3,506	-\$ 2,682	-\$ 3,005
25-abr-19	\$ 5,370	\$ 8,184	\$ 9,556	\$ 4,681	\$ 2,125	\$ 12,047	\$ 9,556	\$ 7,198	\$ 3,245	-\$ 3,863	-\$ 2,517	-\$ 3,134
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	-\$ 3,898	-\$ 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	\$ 4,871	\$ 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	\$ 6,199	\$ 9,151	\$ 9,634	\$ 4,898	\$ 2,892	\$ 13,593	\$ 9,634	\$ 6,898	\$ 3,307	-\$ 4,442	-\$ 2,000	-\$ 3,136
17-may-19	\$ 6,245	\$ 9,424	\$ 9,896	\$ 4,948	\$ 3,054	\$ 14,009	\$ 9,896	\$ 6,917	\$ 3,190	-\$ 4,585	-\$ 1,969	-\$ 3,364
20-may-19	\$ 6,321	\$ 9,384	\$ 9,838	\$ 4,997	\$ 3,099	\$ 13,963	\$ 9,838	\$ 6,984	\$ 3,223	-\$ 4,580	-\$ 1,988	-\$ 3,345
21-may-19	\$ 6,410	\$ 9,239	\$ 9,952	\$ 5,044	\$ 3,135	\$ 13,923	\$ 9,952	\$ 6,988	\$ 3,275	-\$ 4,684	-\$ 1,944	-\$ 3,352
22-may-19	\$ 6,414	\$ 9,648	\$ 10,094	\$ 5,045	\$ 3,166	\$ 14,355	\$ 10,094	\$ 6,960	\$ 3,248	-\$ 4,707	-\$ 1,915	-\$ 3,374
23-may-19	\$ 6,419	\$ 8,765	\$ 9,897	\$ 5,145	\$ 3,273	\$ 13,447	\$ 9,897	\$ 6,997	\$ 3,147	-\$ 4,683	-\$ 1,852	-\$ 3,388

Gráfico 1

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

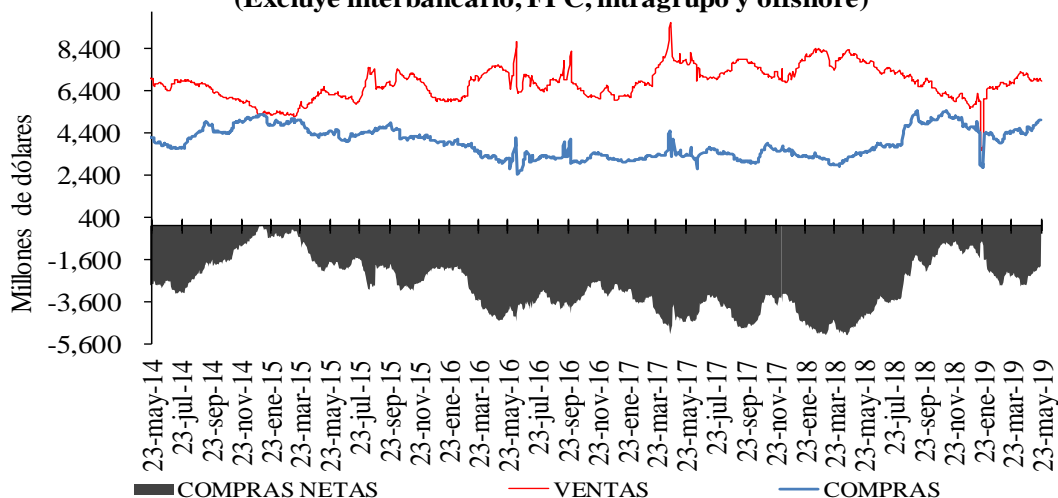


Gráfico 2

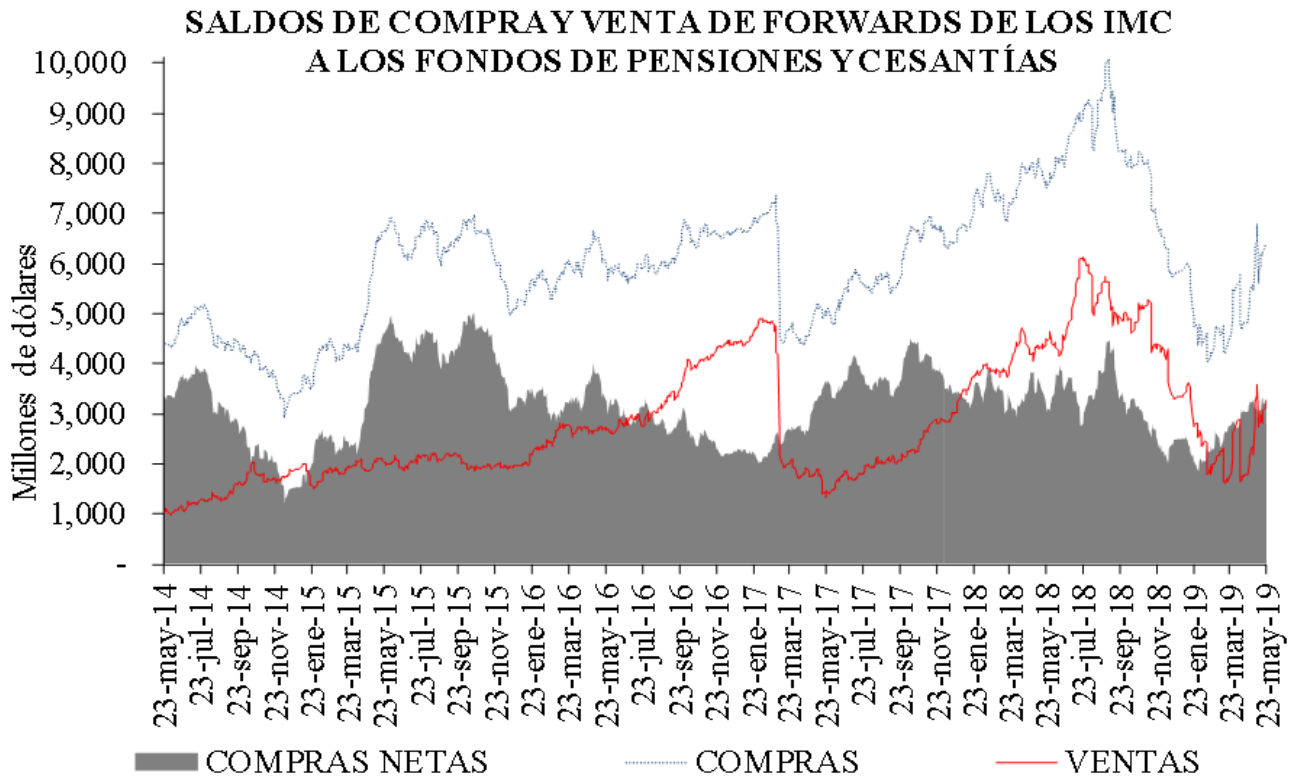
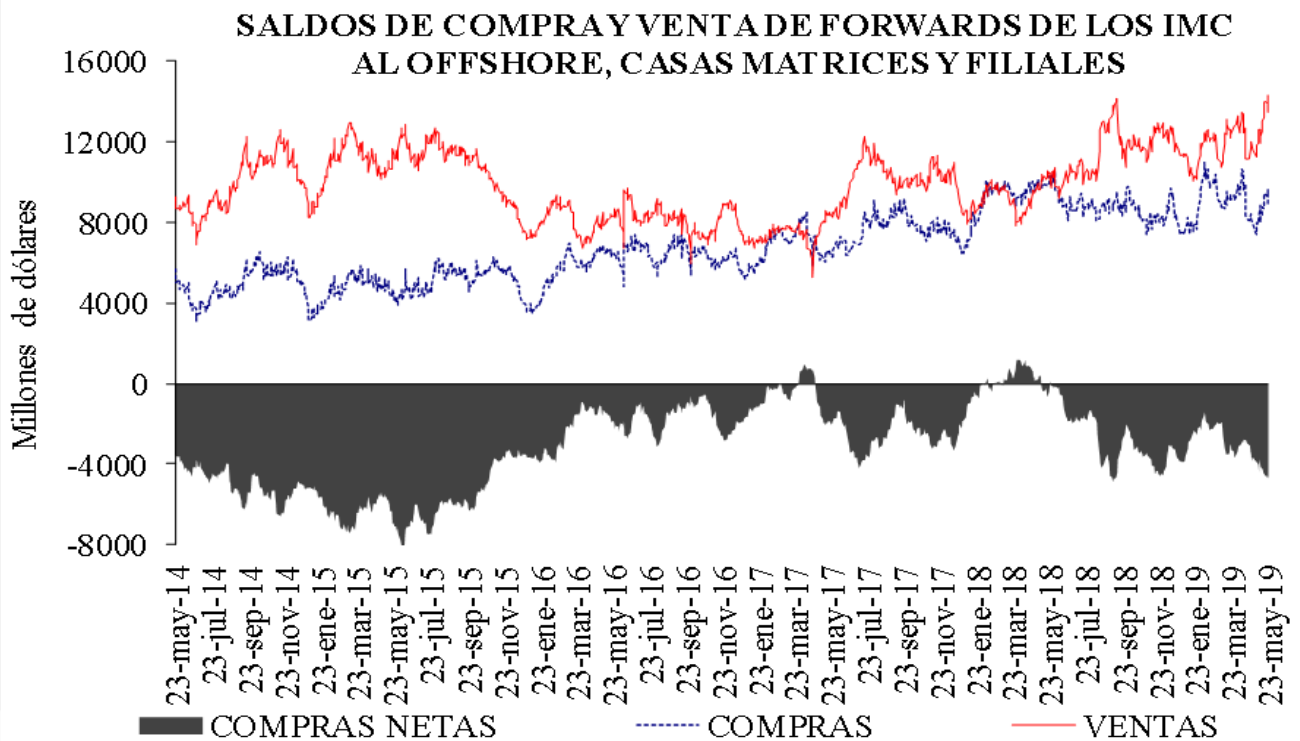


Gráfico 3



Cuadro 4

Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS *						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-0.97%	1.38%	-0.18%	0.54%	0.25%	0.55%
15-35	3.81%	5.10%	4.56%	4.68%	4.57%	4.67%
36-60	0.22%	1.10%	0.37%	0.61%	0.32%	0.58%
61-90	4.73%	5.08%	4.65%	4.76%	4.57%	0.00%
91-180	4.28%	5.15%	4.76%	4.80%	4.47%	0.00%
>180	0.28%	1.05%	0.00%	0.96%	0.56%	2.92%
Total	1.20%	3.60%	2.16%	3.98%	3.10%	1.95%

**IG: Intragruppo

Cuadro 5

Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward ^{1/}						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	23-may-19		30-may-19		06-jun-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
16-may-19	185	3,292.86	134	3,295.33	n.d.	n.d.
23-may-19	114	3,339.56	255	3,350.76	100	3,348.84

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
21-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	337.396.500.000	96,399	4,658	
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	
24-may-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	174.057.300.000	180.076.201.434	103,458	6,166	6,25
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
24-may-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	133.603.500.000	129.547.297.740	96,964	6,522	6,00
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
24-may-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	76.263.000.000	80.485.682.310	105,537	7,112	7,25
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

(UVR´s)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
22-may-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	230.890.000	253.833.539	109,937	2,280	4,75
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
22-may-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	582.729.000	599.045.412	102,800	2,979	3,30
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
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
22-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	492.227.000	499.999.264	101,579	3,695	3,75
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

	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	7.349.999	3.250.000	7.349.999	38,7%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			11.650.001	61,3%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 24 de mayo de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %	
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total		
Tasa Fija Pesos (millones)	9.111.549	4.252.851	363.257	13.727.657	9.112	4.253	363	13.728	68%	
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	
UVR (millones)	16.565	6.628,3	0	23.193,3	4.562	1.825	0	6.387	32%	
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%	
(1) Total Colocado					13.673	6.078	363	20.114,5	57,6%	
Participación Porcentual					68%	30%	2%			
(2) Cupo de Administración para año 2019									34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)									14.825	42,4%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 24 de mayo de 2019.

Cuadro 3

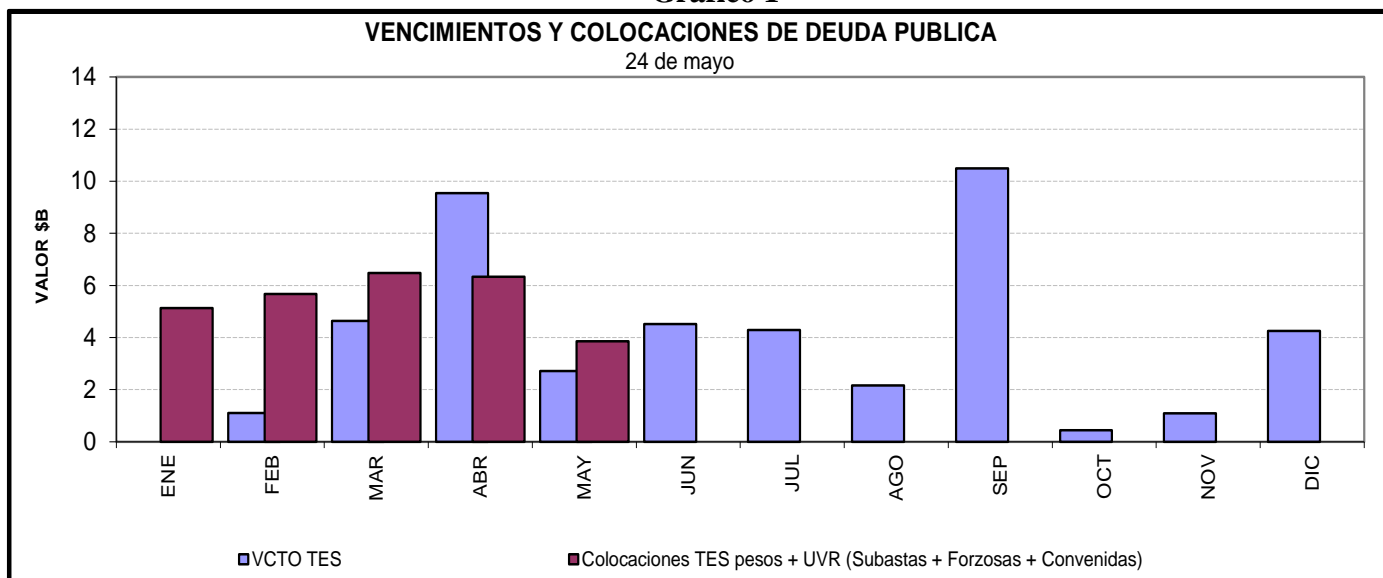
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 26 DE MAYO AL 1 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 2 DE JUNIO AL 8 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	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)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 23 DE JUNIO AL 29 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		TOTAL		
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	
PESOS	<365 Días	\$ 16'260.8	5.2%	\$ 3'850.0	1.2%	\$ 20'110.8	6.4%	
	1	\$ -	0.0%	\$ 14'610.8	4.7%	\$ 14'610.8	4.7%	
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.7%	\$ 33'484.9	10.7%	
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.6%	\$ 26'890.0	8.6%	
	6	\$ -	0.0%	\$ 17'806.9	5.7%	\$ 17'806.9	5.7%	
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.2%	\$ 28'779.0	9.2%	
	8	\$ -	0.0%	\$ 27'422.9	8.8%	\$ 27'422.9	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%	\$ 6'498.1	2.1%	\$ 6'498.1	2.1%	
	Total		\$ 16'260.8	5.2%	\$ 194'852.2	62.4%	\$ 211'113.0	67.6%
	UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
3		\$ -	0.0%	\$ 27'121.1	8.7%	\$ 27'121.1	8.7%	
5		\$ -	0.0%	\$ 10'452.8	3.4%	\$ 10'452.8	3.4%	
7		\$ -	0.0%	\$ 12'514.0	4.0%	\$ 12'514.0	4.0%	
13		\$ -	0.0%	\$ 9'952.4	3.2%	\$ 9'952.4	3.2%	
15		\$ -	0.0%	\$ 15'023.7	4.8%	\$ 15'023.7	4.8%	
17		\$ -	0.0%	\$ 2'709.4	0.9%	\$ 2'709.4	0.9%	
30		\$ -	0.0%	\$ 3'105.7	1.0%	\$ 3'105.7	1.0%	
Total			\$ -	0.0%	\$ 101'305.9	32.4%	\$ 101'305.9	32.4%
Total		\$ 16'260.8	5.2%	\$ 296'158.1	94.8%	\$ 312'418.9	100.0%	

* Datos actualizados al 24 may 2019

Fuente: Banco de la República

Cuadro 7

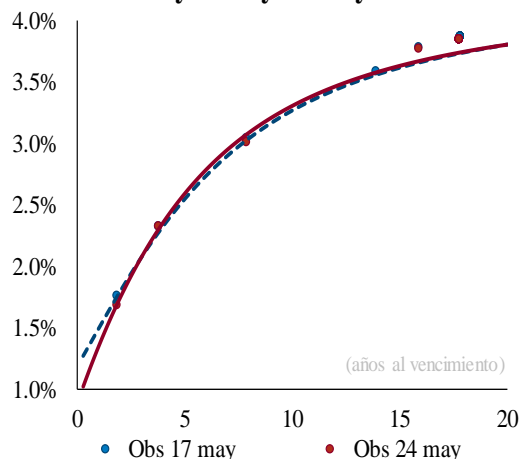
Montos Negociados Mercado Secundario TES

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	3.412,50	0,00	0,00	2,45	3.414,95	1.896,80	0,00	0,00	1,34	1.898,14
Semana Anterior	2.598,75	0,00	0,00	3,37	2.602,12	1.810,50	0,00	0,00	2,00	1.812,51
Diferencia	813,75	0,00	0,00	-0,92	812,83	86,30	0,00	0,00	-0,67	85,63
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	910,50	0,00	0,00	-0,89	909,61	-1.024,33	0,00	0,00	-1,33	-1.025,66

Fuente: BVC. Datos al 24 de mayo del 2019

Gráfico 2
Curvas UVR Spot
17 may 2019 y 24 may 2019



Cambios en la curva por plazo			
2 años	3 años	5 años	10 años
-6	-1	4	3

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	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			24-may	17-may	pbs.	29-mar	pbs.
3 Meses	3,38%	4,61%	3,20%	3,31%	-11,29	4,58%	-138,30
6 Meses	3,44%	4,65%	3,18%	3,28%	-9,62	4,44%	-125,86
9 Meses	3,49%	4,73%	3,17%	3,25%	-8,12	4,32%	-114,67
12 Meses	3,49%	4,70%	3,16%	3,23%	-6,79	4,21%	-104,61

/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	71	77	110	122	137	147	149	158	240	227	218	207	205
Spread Semana Anterior	65	77	106	119	136	140	142	150	233	221	211	201	199
Diferencia Semana Anterior	6	0	4	3	1	6	7	8	7	6	6	5	6
Precio Actual	106	103	98	103	121	105	101	105	130	117	112	104	106
Precio Semana Anterior	107	103	98	103	121	105	101	105	130	117	112	104	106
Diferencia Semana Anterior	-20	4	4	11	16	-5	-3	-8	2	13	12	29	21
Rendimiento Actual	2,9	2,9	3,2	3,3	3,5	3,7	3,7	3,9	4,9	4,8	4,8	4,7	4,8
Rendimiento Semana Anterior	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
Diferencia Semana Anterior	0,37	-0,33	-0,08	-0,27	-0,46	0,06	0,04	0,09	-0,03	-0,09	-0,08	-0,19	-0,13

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 (%)
20-may	96,713	1.482,74	-1,15%
21-may	87,692	1.493,41	-0,44%
22-may	126,833	1.489,43	-0,71%
23-may	81,266	1.472,15	-1,86%
24-may	112,700	1.489,41	-0,71%

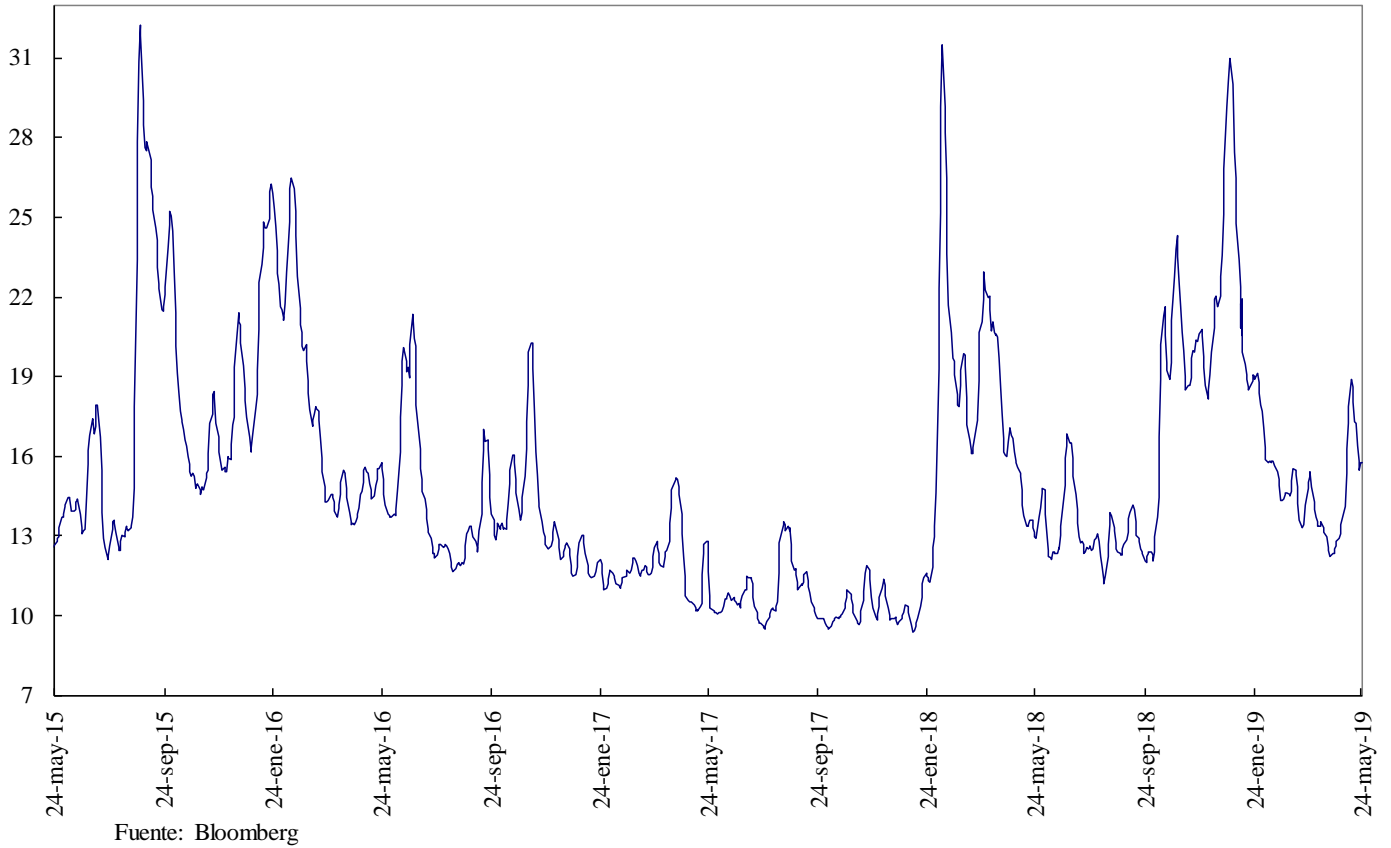
*Millones de pesos

Fuente: BVC

ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

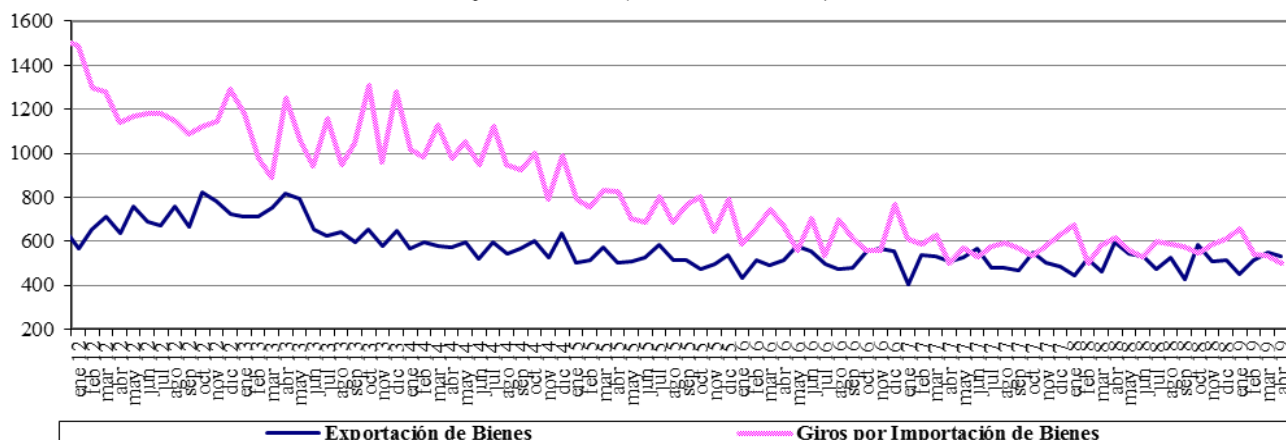
Gráfico 1

INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



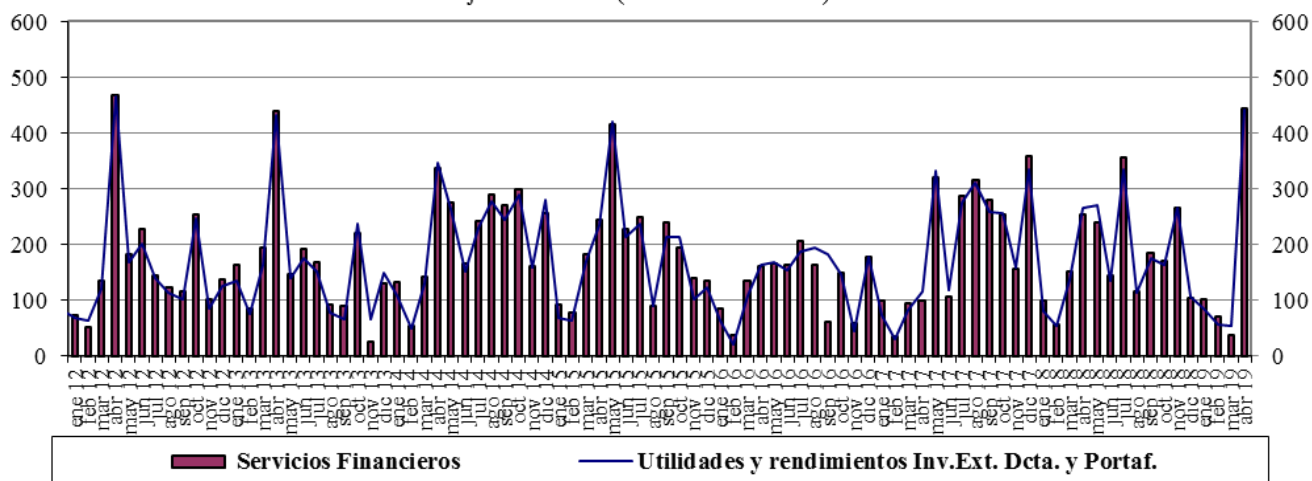
ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



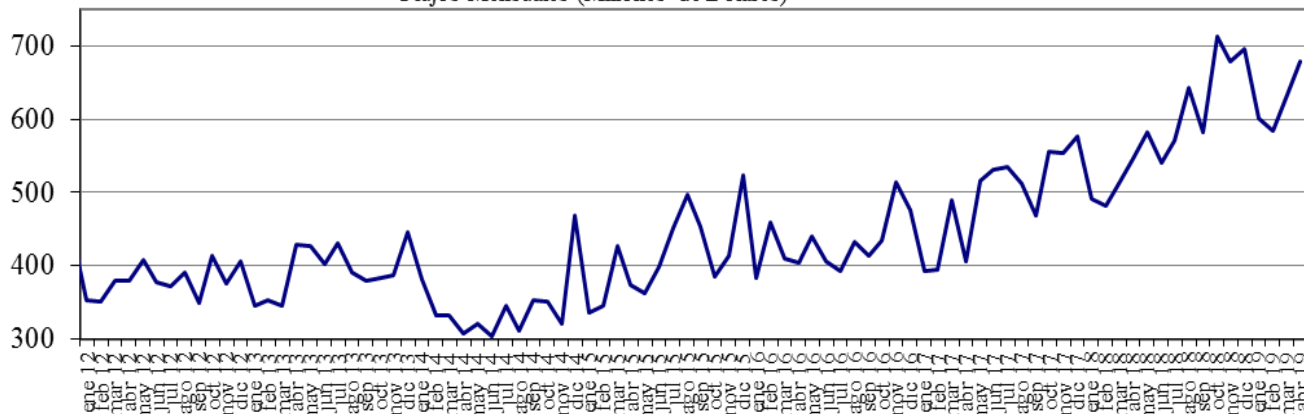
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



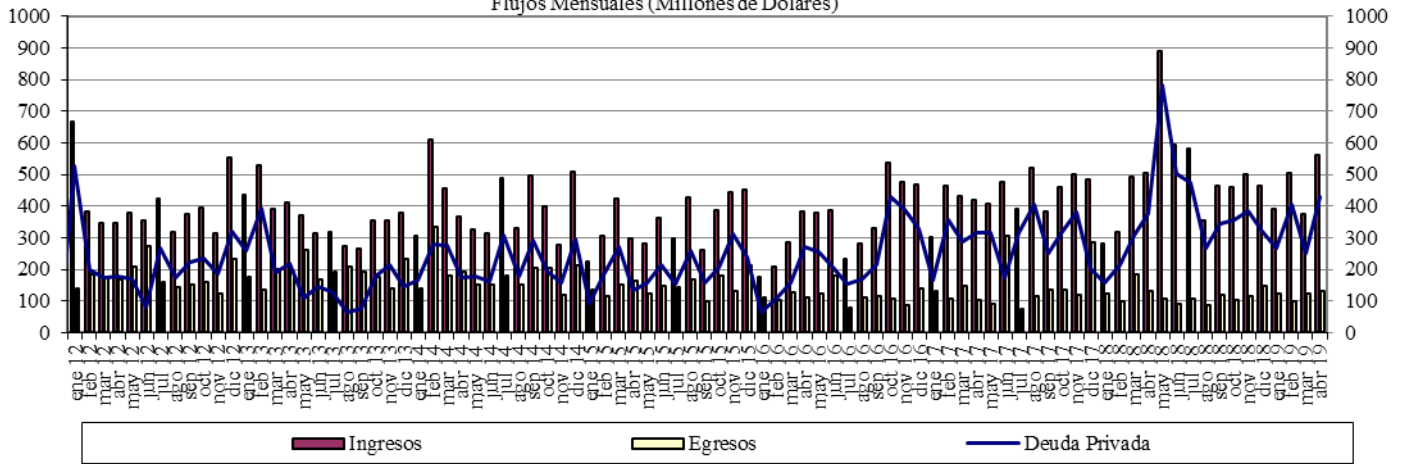
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



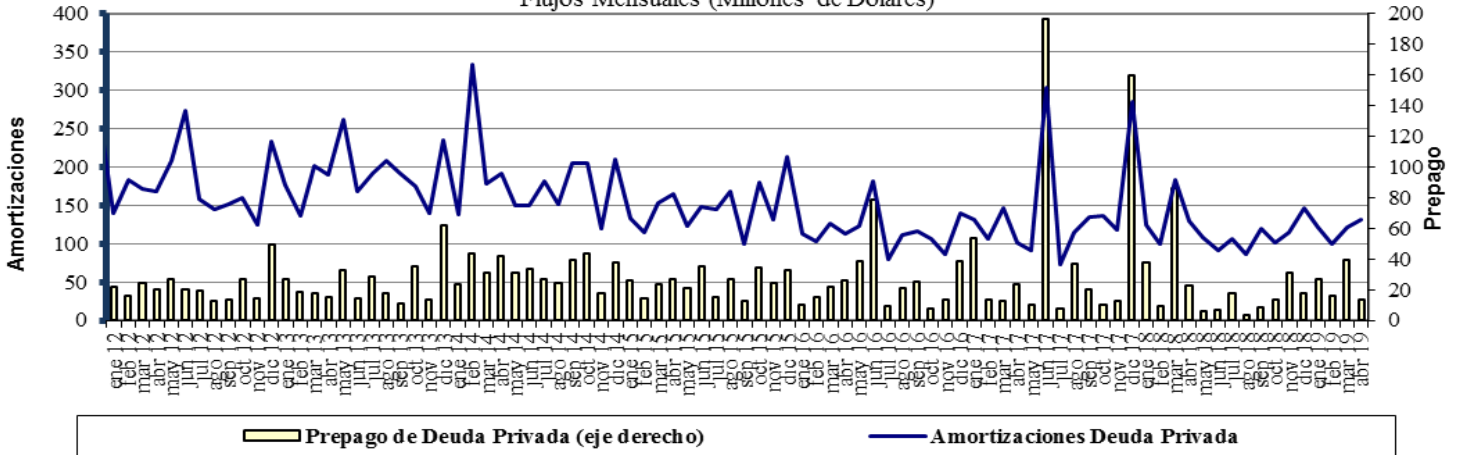
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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		24-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%	51,775	100.00%	246	3,373
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	195	0.38%	194	0.37%	-1	1
Inversiones	44,526	91.99%	47,485	92.15%	48,888	94.42%	1,403	4,362
-Portafolio directo	32,207	66.54%	34,958	67.84%	36,247	70.01%	1,289	4,040
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,527	24.31%	12,641	24.41%	114	321
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,157	2.24%	1	0.00%	-1,156	-1,352
Oro	529	1.09%	781	1.52%	781	1.51%	1	252
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	781	1.52%	781	1.51%	1	252
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,385	2.69%	1,376	2.66%	-9	103
-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%	51,772	100.00%	251	3,379

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

** Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República