

**Semana 24**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**12 de Junio 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 7-jun-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	0
IBR Overnight	4,26	n.a	n.a	n.a	1	1	1	2	0	0
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	0	0	0	0	1
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	0	-1	-1	-2	-2	4
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	4,25	n.a	n.a	n.a	-1	-5	-3	-6	-6	5
Pasivas										
TIB	4,26	2.803	3.756	3.620	0	1	1	2	2	0
DTF 2/	4,60	1.194	959	998	10	8	-3	7	7	1
Captación < 90 días 3/	2,01	62	71	73	-34	-44	40	-57	-57	-27
Captación a 90 días 3/	4,61	1.228	990	1.001	11	9	-1	8	8	1
Captación 91-179 días 3/	4,69	309	486	449	-6	-8	-10	-2	-2	-16
Captación a 180 días 3/	4,82	628	504	603	-3	4	-10	-2	-2	-2
Captación a 181-360 días 3/	5,33	705	927	1.055	5	5	-11	20	20	13
Captación > 360 días 3/	5,75	1.040	684	995	15	23	-19	22	22	32
Total captación de CDT	5,04	3.972	3.663	4.176	9	3	-13	28	28	18
Monto promedio de desembolsos semanales										
	31-may-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	8,71	4.311	2.891	2.769	-52	-61	-49	-23	-23	-77
Tesorería	7,63	158	88	71	-129	-23	32	51	51	-16
Preferencial	7,38	2.136	1.420	1.313	-12	-61	-42	-50	-50	-31
Ordinario	10,21	2.017	1.383	1.385	-25	-49	-38	7	7	-102
Consumo 5/	16,44	2.671	1.344	1.509	-46	-75	-83	-34	-34	-97
Consumo sin libranza	18,76	1212	721	843	-60	-75	-43	57	57	-82
Consumo a través de libranza	14,51	1459	623	666	40	-17	-95	-42	-42	-101
Tarjeta de crédito 6/	26,34	738	682	691	-19	-26	-94	-112	-112	-245
Vivienda 7/	10,50	552	271	257	-5	9	12	10	10	-11
Microcrédito	35,37	183	117	123	-139	-53	-53	-84	-84	-37
Activa Ponderada 8/	11,74	-	-	-	-71	-63	-56	85	85	-61
Comercial BR 9/	8,74	-	-	-	-50	-64	-50	-24	-24	-80
Pasivas										
Pasiva Ponderada	3,47	n.a	n.a	n.a	-78	-33	-36	-19	-19	-16
Ahorro 10/	2,35	n.a	n.a	n.a	-6	-4	0	14	14	3
Deuda Pública 11/										
	7-jun-19	Monto semanal	año 2018	Corrido 2019	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Menor a 1 año (TES Sep 2019)	4,33	88	961	612	0	2	-16	-39	-39	-36
1 año (TES Jul 2020)	4,32	1.162	2.823	2.138	-8	-27	-41	-78	-78	-76
3 años (TES May 2022)	5,04	7.784	2.252	3.547	-16	-34	-26	-59	-59	-61
5 años (TES Jul 2024)	5,50	3.563	3.467	3.082	-18	-43	-37	-62	-62	-53
6 años (TES Nov 2025)	5,86	2.114	4.215	2.566	-18	-40	-38	-59	-59	-51
11 años (TES Sep 2030)	6,46	259	189	610	-20	-38	-39	-47	-47	-31
13 años (TES Jun 2032)	6,63	1.081	2.131	1.363	-18	-38	-36	-49	-49	-35

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

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

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

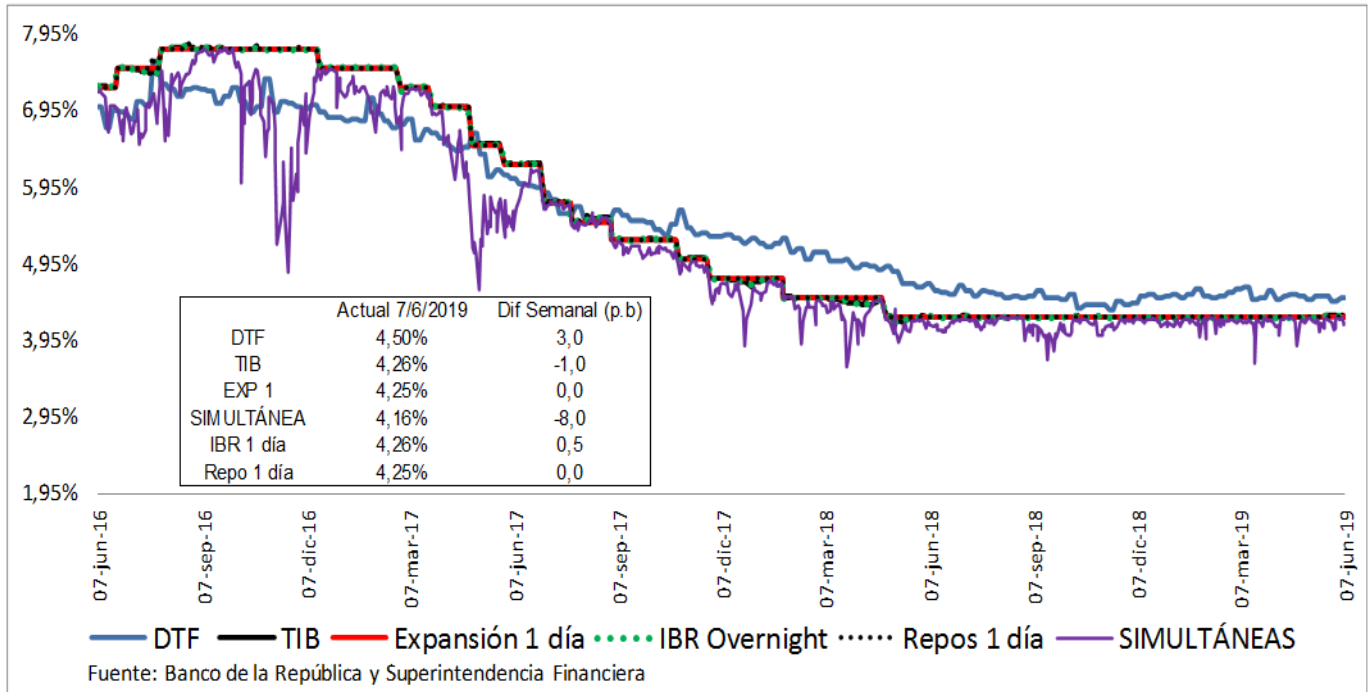
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

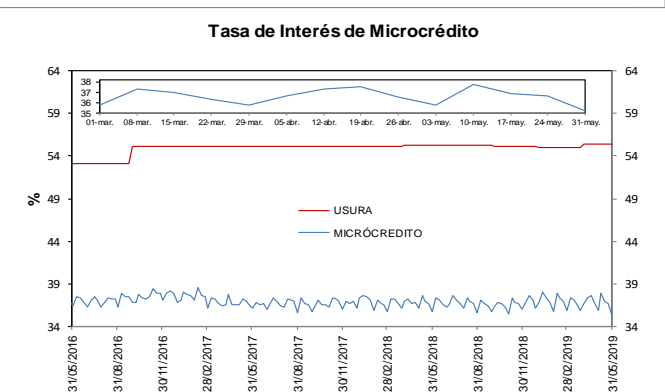
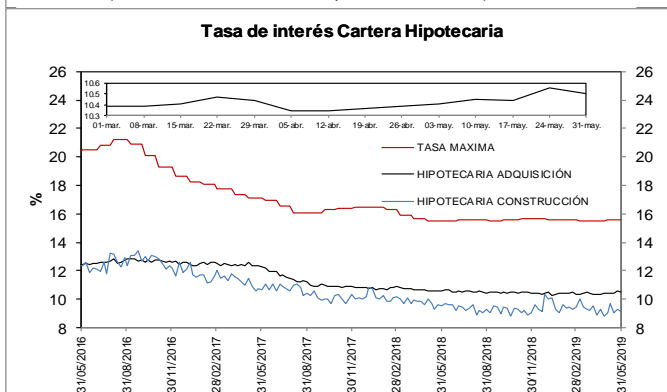
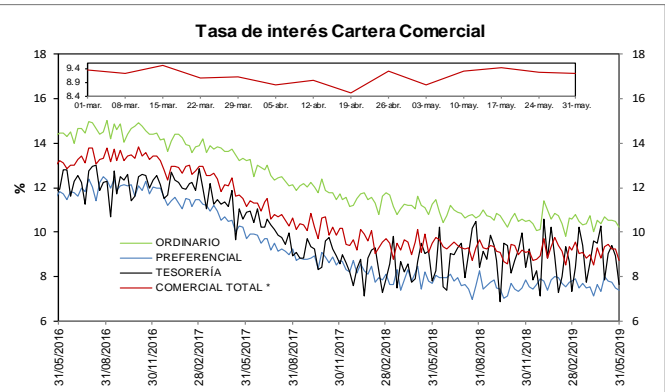
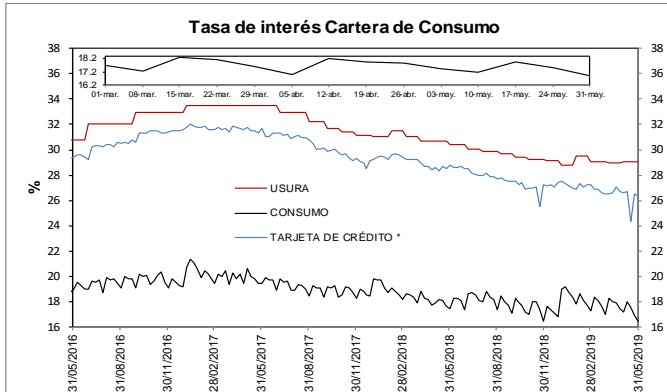
10/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

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

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

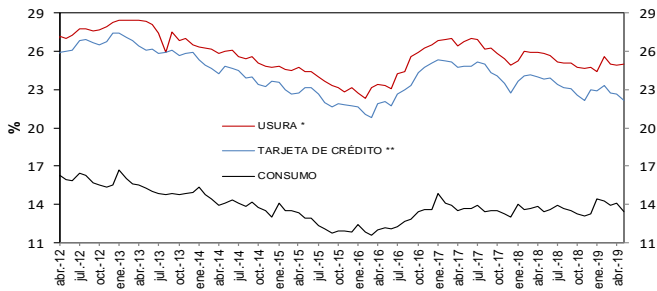


**c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo Nominales**



**d. Tasas de interés reales**

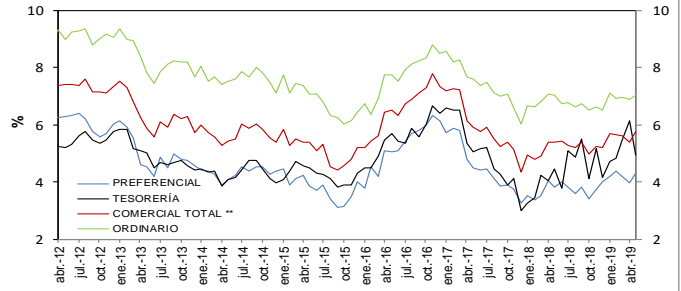
**Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \***  
Promedio Mensual



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

\*\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

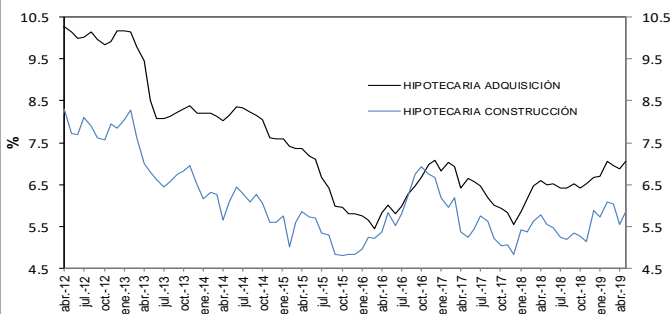
**Tasa de interés Cartera Comercial (Real) \***  
Promedio Mensual



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

\*\* Promedio ponderado por monto de las tasas de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.  
Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

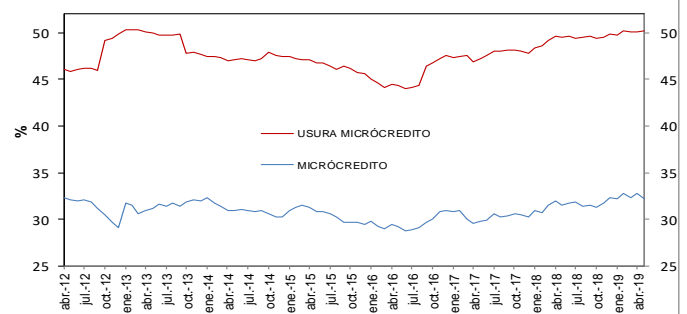
**Tasa de interés Cartera Hipotecaria (Real) \***  
Promedio Mensual



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

Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

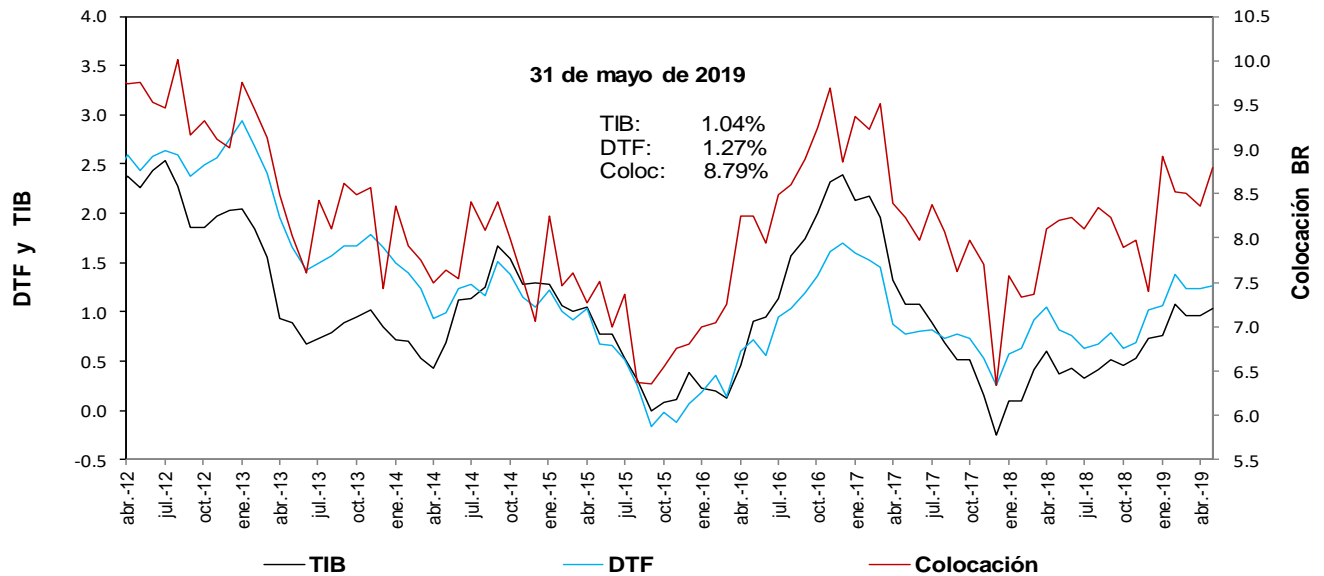
**Tasa de Interés de Microcrédito (Real) \***  
Promedio Mensual



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

Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Tasas de Interés DTF, TIB y Colocación Metodología BR (Real) \***  
Mensual

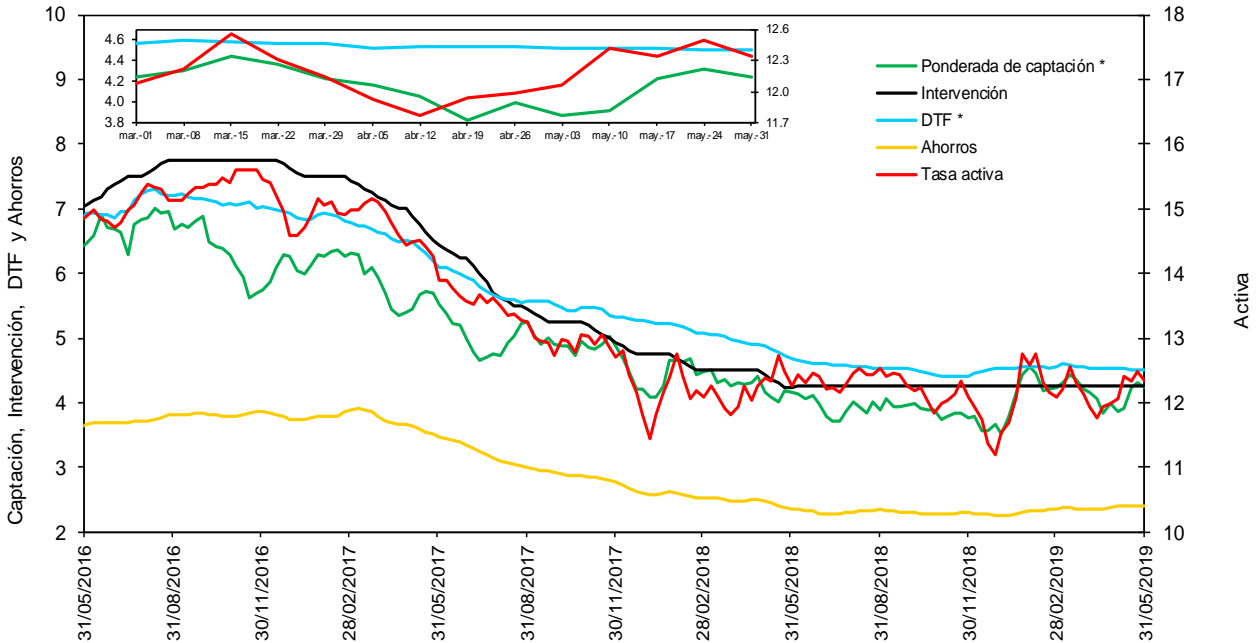


\* IPC sin alimentos BR. Información provisional. La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

Fuentes: Banco de la República y Formato 088 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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**



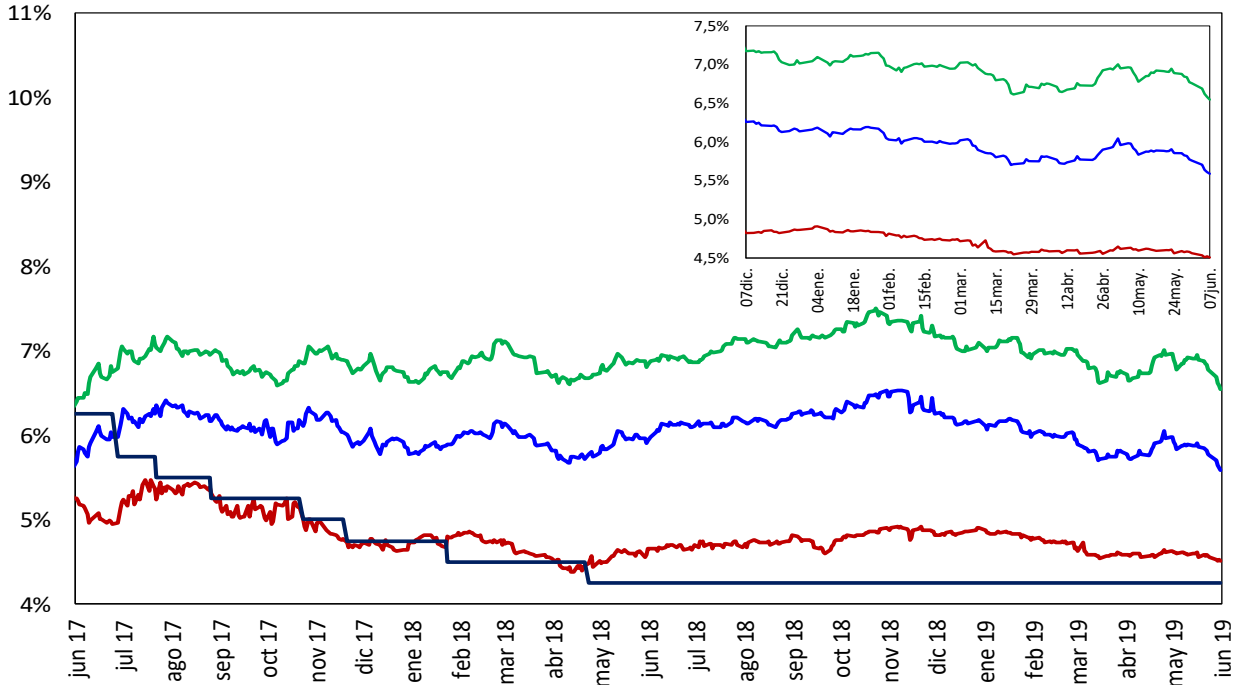
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

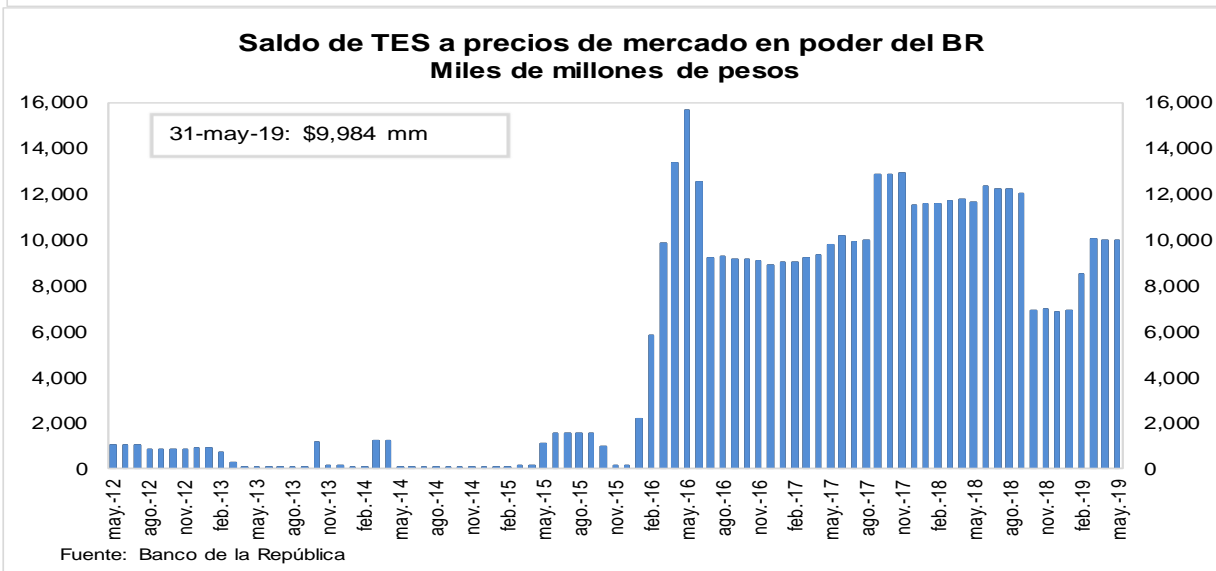
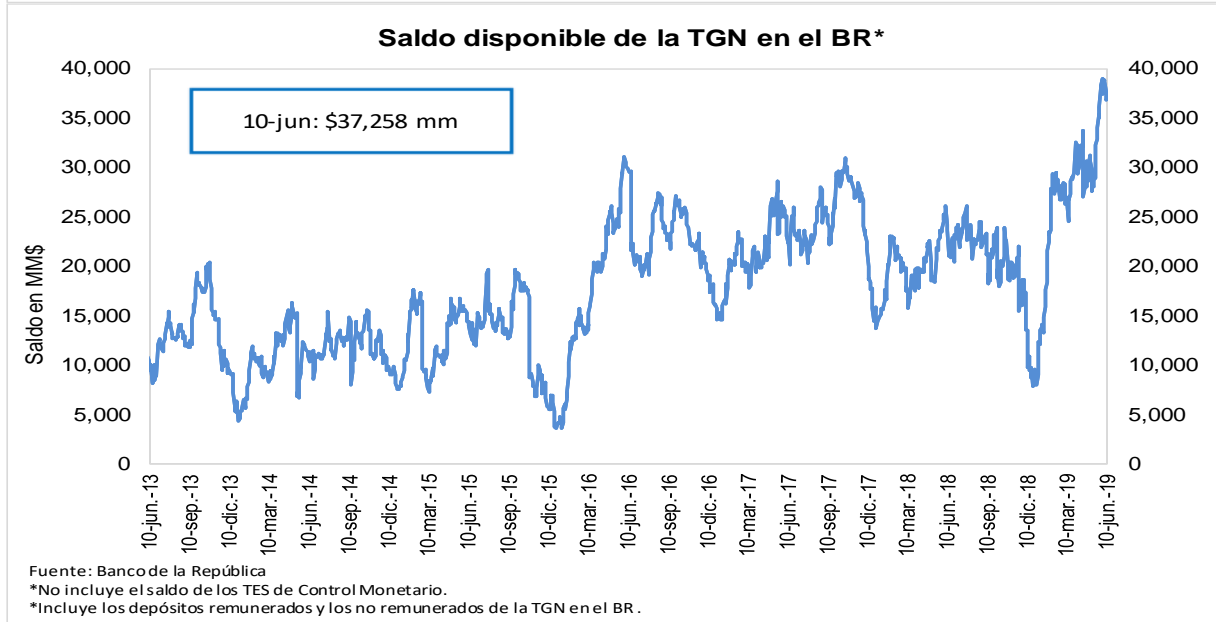
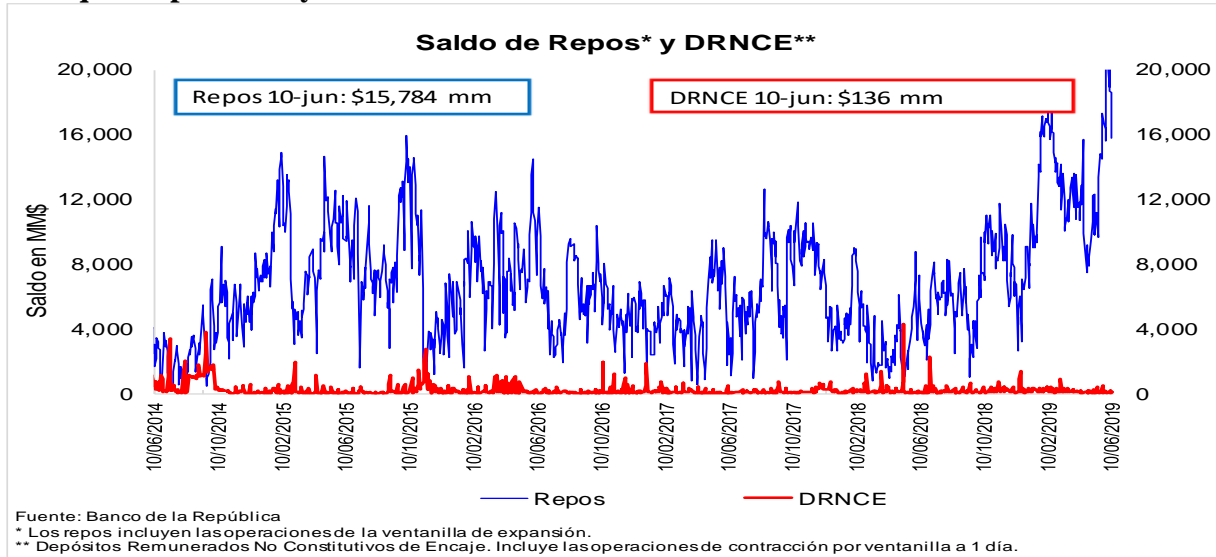
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**

— 1 año    — 5 años    — 10 años    — BR



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

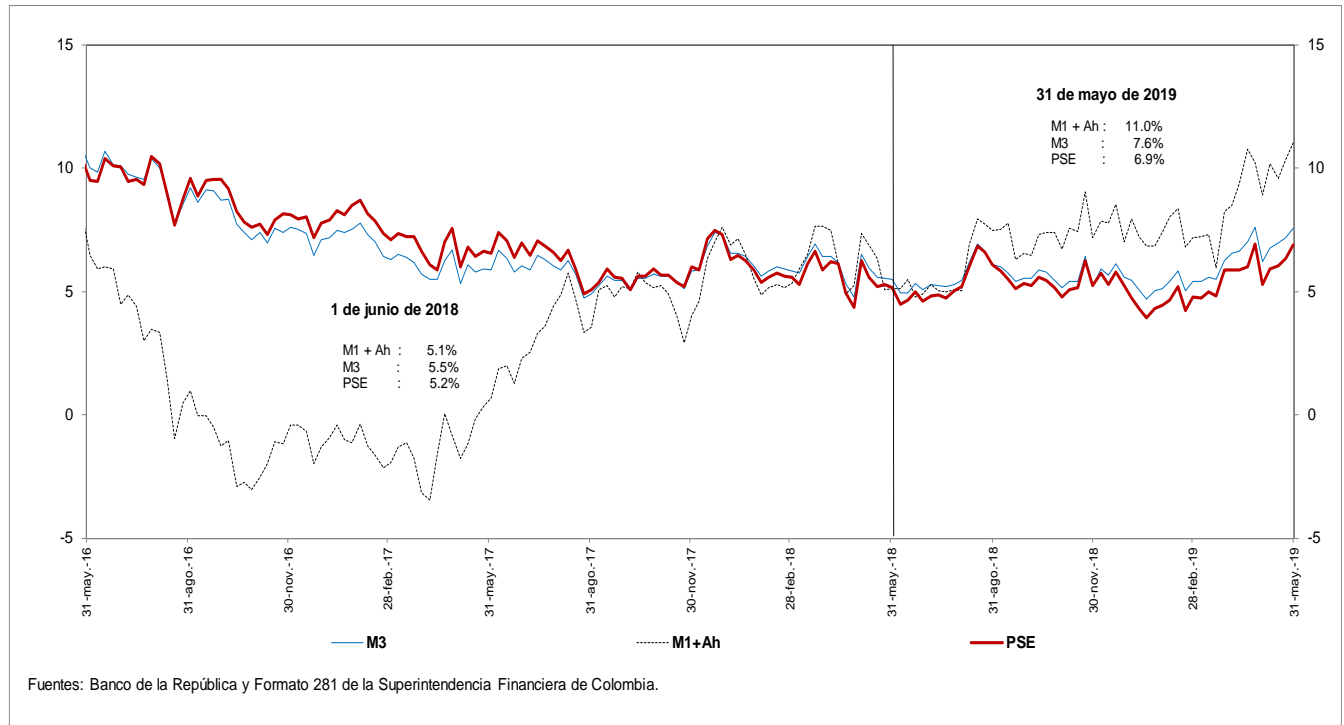
Concepto	Saldo a mayo 31 2019	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>506,184</b>	<b>695</b>	<b>0.1</b>	<b>447</b>	<b>0.1</b>	<b>8,550</b>	<b>1.7</b>	<b>1,781</b>	<b>0.4</b>	<b>35,688</b>	<b>7.6</b>
1. Efectivo	59,862	1,236	2.1	-547	-0.9	-561	-0.9	-4,516	-7.0	6,934	13.1
2. Pasivos Sujetos a Encaje	446,323	-541	-0.1	994	0.2	9,110	2.1	6,296	1.4	28,754	6.9
Cuenta Corriente	47,669	-2,187	-4.4	-1,288	-2.6	-250	-0.5	-4,349	-8.4	3,634	8.3
Ahorros	183,449	3,320	1.8	-87	0.0	4,091	2.3	3,118	1.7	18,343	11.1
CDT + Bonos	202,064	635	0.3	2,037	1.0	4,454	2.3	12,049	6.3	5,139	2.6
CDT menor a 18 meses	88,419	74	0.1	824	0.9	1,955	2.3	7,149	8.8	4,465	5.3
CDT mayor a 18 meses	84,970	408	0.5	653	0.8	2,297	2.8	3,957	4.9	-1,308	-1.5
Bonos	28,675	153	0.5	560	2.0	202	0.7	942	3.4	1,982	7.4
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	7,445	-3,392	-31.3	-164	-2.2	553	8.0	-2,980	-28.6	903	13.8
Depósitos a la Vista	5,696	1,083	23.5	496	9.5	262	4.8	-1,541	-21.3	735	14.8
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	107,531	-951	-0.9	-1,834	-1.7	-811	-0.7	-8,865	-7.6	10,569	10.9
M1 + Ahorros	290,980	2,369	0.8	-1,922	-0.7	3,280	1.1	-5,747	-1.9	28,912	11.0
PSE sin depósitos fiduciarios	438,877	2,851	0.7	1,157	0.3	8,557	2.0	9,276	2.2	27,851	6.8
M3 sin fiduciarios	498,739	4,087	0.8	610	0.1	7,997	1.6	4,761	1.0	34,785	7.5
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		7.4		1.2		7.1					
Efectivo		196.0		-11.1		-3.7					
PSE		-6.1		2.9		8.6					
M1		-36.7		-19.7		-3.0					
M1 + Ahorros		53.0		-8.2		4.6					
PSE sin depós. Fiduc.		40.3		3.5		8.2					
M3 sin Fiduciarios		53.4		1.6		6.7					

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.

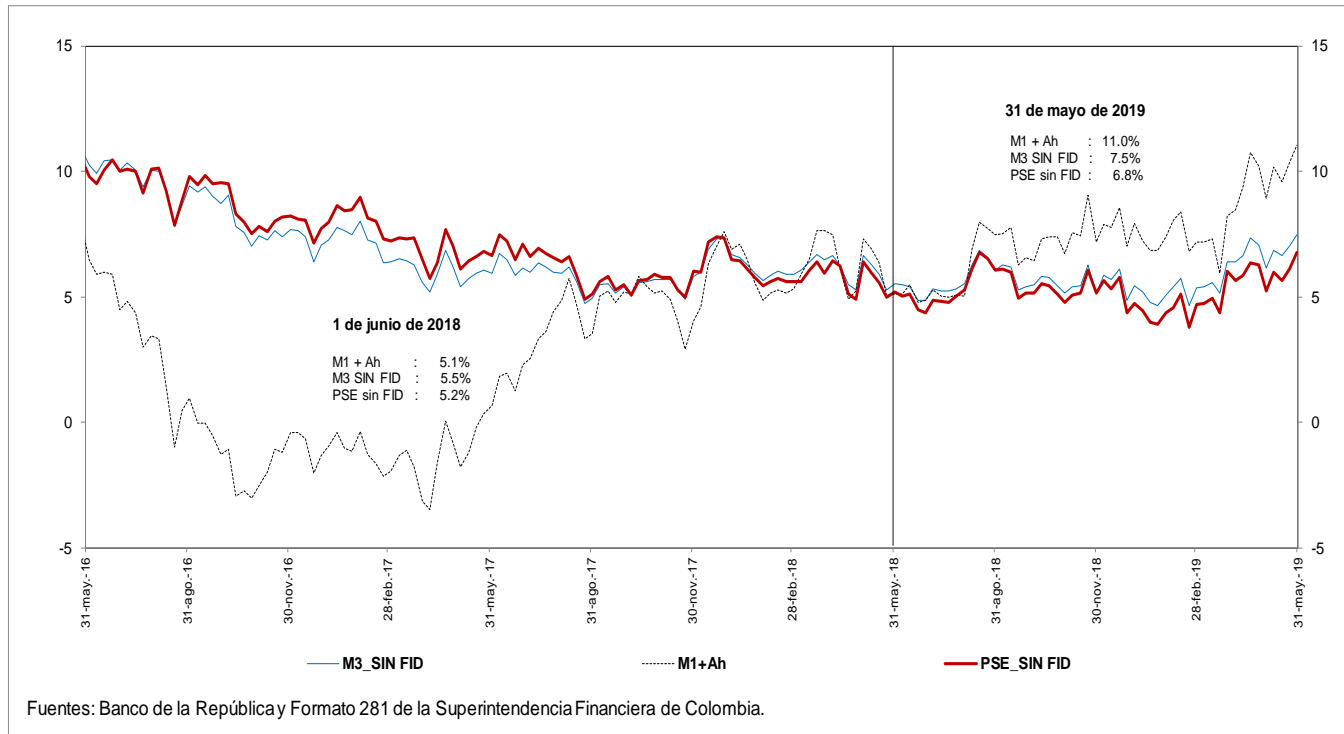
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales



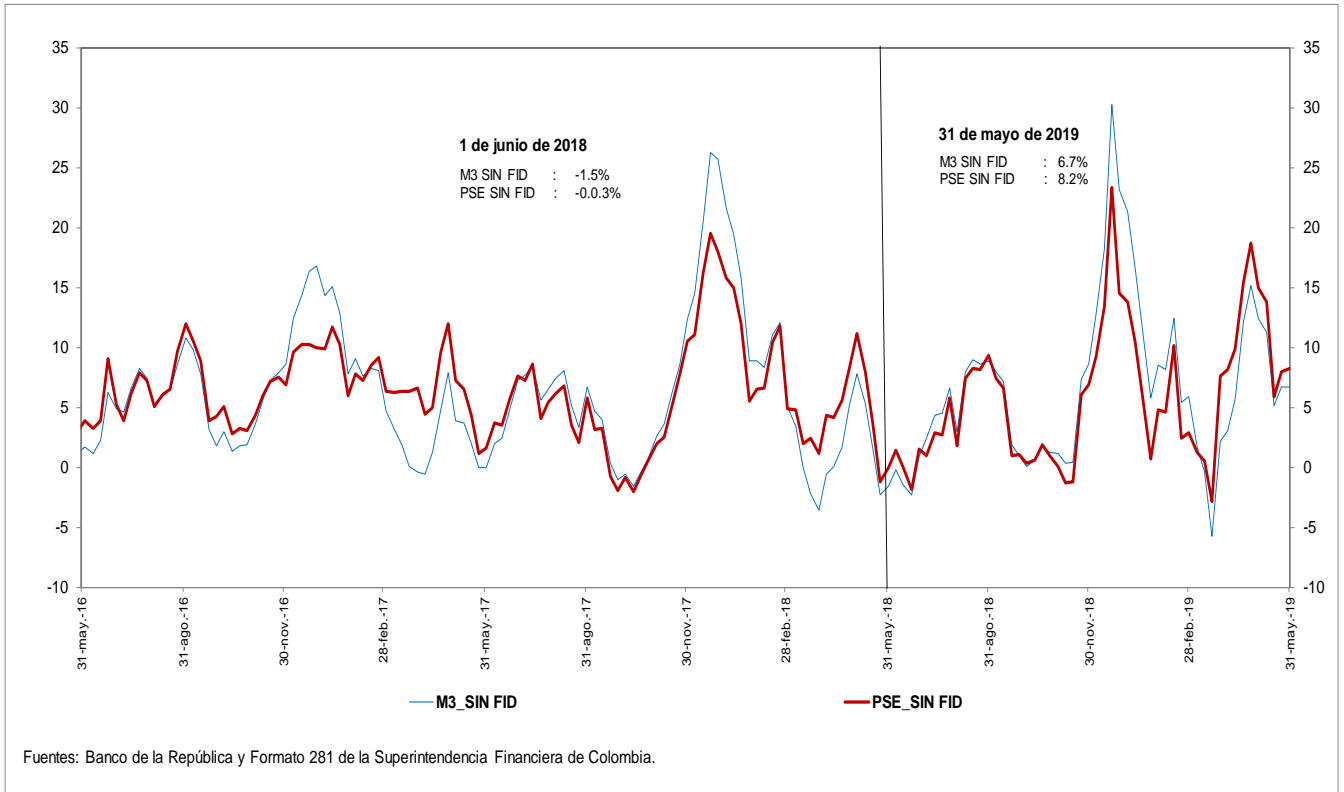
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales

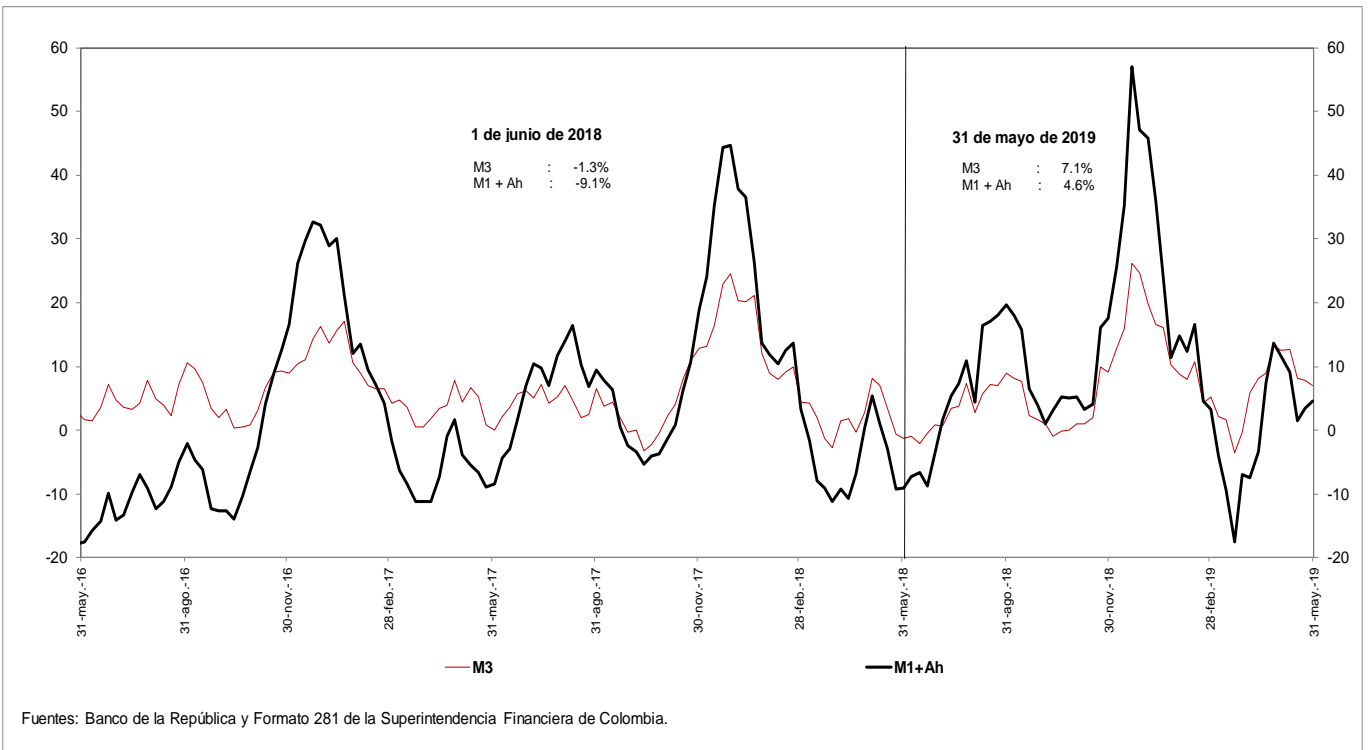




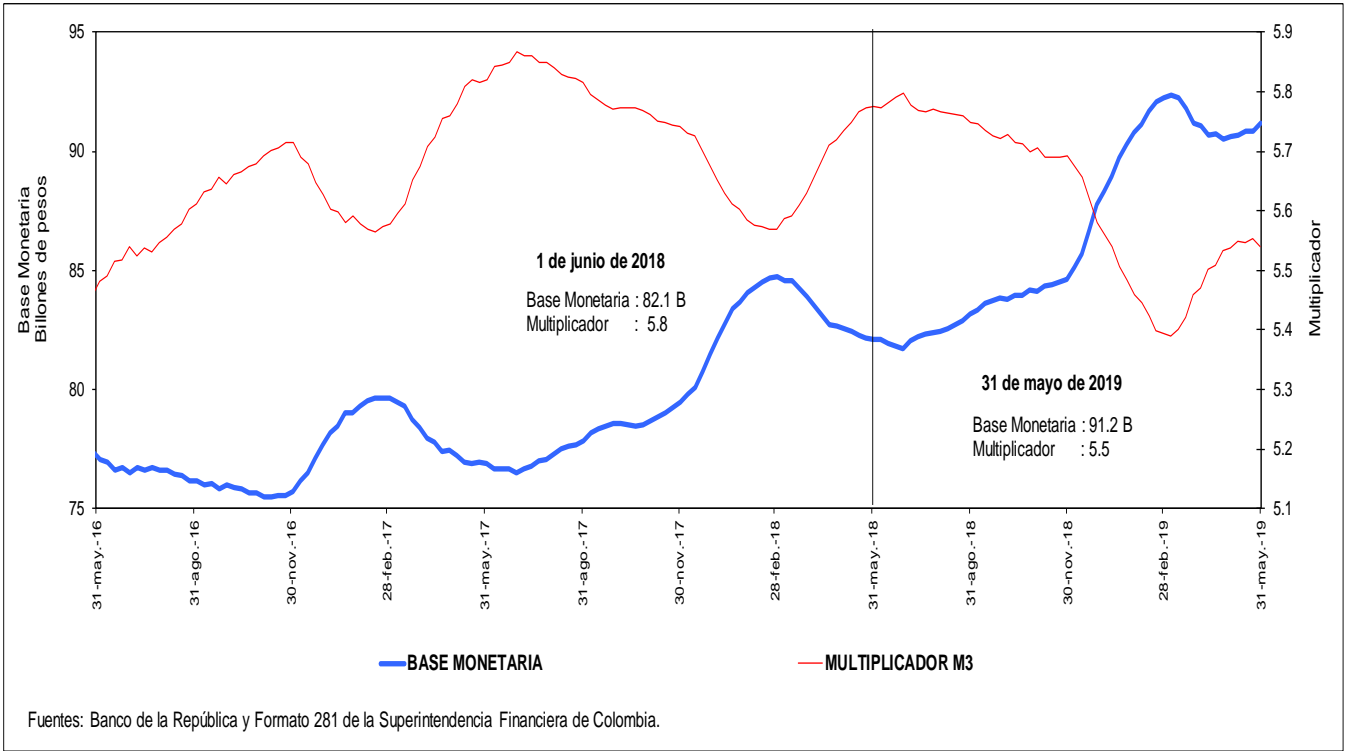
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



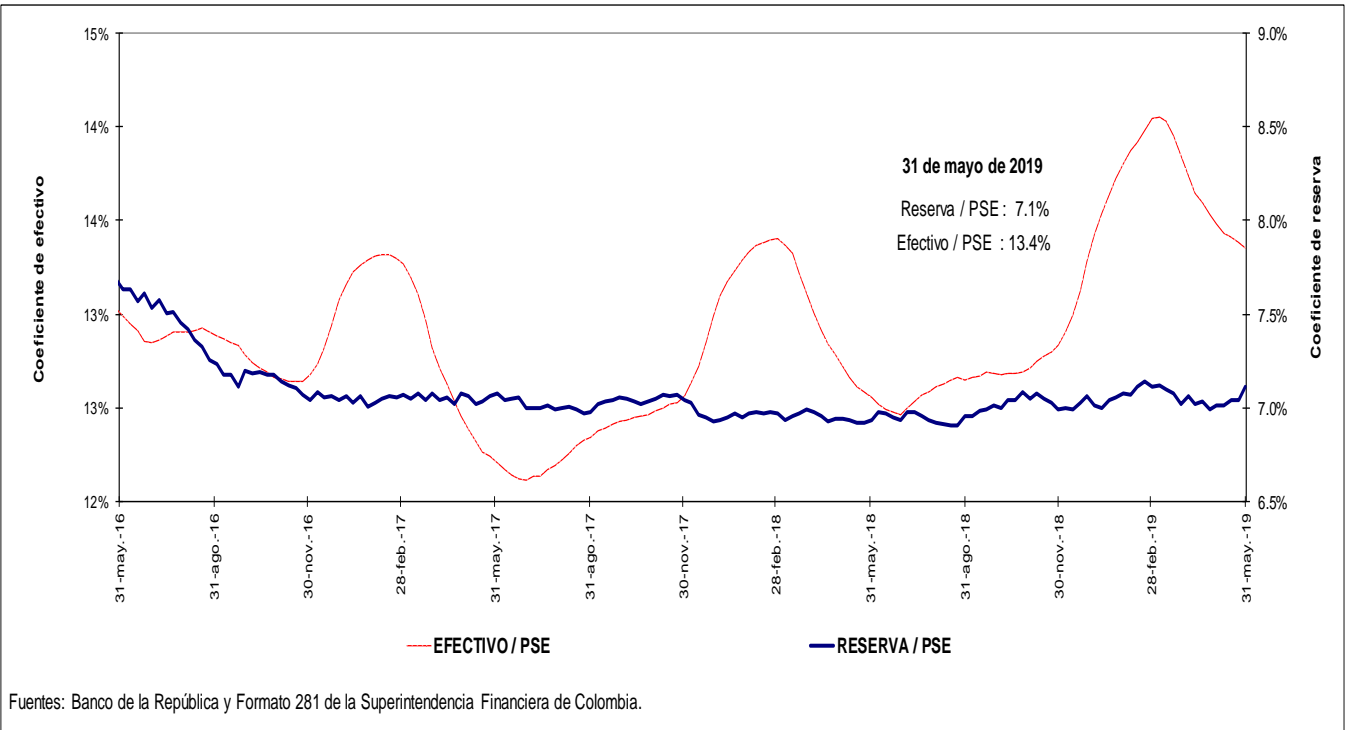
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

31 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	<b>Cartera ajustada</b>	<b>448,658</b>	<b>100.0</b>	<b>1,940</b>	<b>0.4</b>	<b>3,985</b>	<b>0.9</b>	<b>10,206</b>	<b>2.3</b>	<b>13,744</b>	<b>3.2</b>	<b>29,131</b>	<b>6.9</b>
	Comercial 1/	227,223	50.6	667	0.3	941	0.4	3,747	1.7	5,031	2.3	7,944	3.6
	Consumo	141,091	31.4	928	0.7	2,342	1.7	4,924	3.6	6,408	4.8	14,519	11.5
	Hipotecaria ajustada 2/	67,652	15.1	300	0.4	649	1.0	1,468	2.2	2,179	3.3	6,288	10.2
	Microcrédito	12,692	2.8	45	0.4	53	0.4	67	0.5	125	1.0	380	3.1
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	63,147	14.2	375	0.6	323	0.5	941	1.5	1,811	3.0	6,025	10.5
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>			<b>25.3</b>	<b>12.3</b>	<b>9.6</b>	<b>7.6</b>						
				Comercial	16.5	5.5	6.9	5.4					
			Consumo	40.9	24.3	15.3	11.6						
			Hipotecaria	26.0	13.4	9.2	8.0						
			Microcredito	20.3	5.6	2.1	2.4						
Extranjera	Total cartera en M. E.	19,624		-2	0.0	825	4.4	1,621	9.0	5	0.0	2,337	13.5
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,811		-32	-0.6	9	0.2	-13	-0.2	-226	-3.7	-216	-3.6
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	Expresada en pesos			-0.4	74.7	41.2	0.1						
Expresada en dólares			-24.9	2.1	-0.9	-8.6							
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>468,281</b>	<b>100.0</b>	<b>1,939</b>	<b>0.4</b>	<b>4,810</b>	<b>1.0</b>	<b>11,827</b>	<b>2.6</b>	<b>13,749</b>	<b>3.0</b>	<b>31,468</b>	<b>7.2</b>
	Comercial	246,185	52.6	659	0.3	1,732	0.7	5,285	2.2	4,998	2.1	10,136	4.3
	Consumo	141,752	30.3	934	0.7	2,376	1.7	5,007	3.7	6,446	4.8	14,664	11.5
	Hipotecaria ajustada 1/	67,652	14.4	300	0.4	649	1.0	1,468	2.2	2,179	3.3	6,288	10.2
	Microcrédito	12,693	2.7	45	0.4	53	0.4	67	0.5	126	1.0	381	3.1
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>	<b>Últimas 4 semanas</b>	<b>Últimas 13 semanas</b>	<b>Año Corrido</b>						
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>			<b>24.1</b>	<b>14.4</b>	<b>10.8</b>	<b>7.3</b>						
				Comercial	15.0	9.6	9.1	5.0					
				Consumo	41.0	24.6	15.5	11.6					
				Hipotecaria	26.0	13.4	9.2	8.0					
			Microcredito	20.3	5.6	2.1	2.4						

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

31 de mayo de 2019

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>419,941</b>		<b>2,313</b>	<b>0.6</b>	<b>4,512</b>	<b>1.1</b>	<b>10,163</b>	<b>2.5</b>	<b>12,828</b>	<b>3.2</b>	<b>27,268</b>	<b>6.9</b>
Comercial 1/	212,330		832	0.4	1,171	0.6	3,856	1.8	4,435	2.1	6,692	3.3
Consumo	130,428		1,103	0.9	2,598	2.0	4,777	3.8	6,192	5.0	14,189	12.2
Hipotecaria ajustada 2/	65,394		294	0.5	646	1.0	1,426	2.2	2,064	3.3	6,028	10.2
Microcrédito	11,790		84	0.7	96	0.8	103	0.9	137	1.2	359	3.1
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>19,623</b>		<b>-2</b>	<b>0.0</b>	<b>825</b>	<b>4.4</b>	<b>1,621</b>	<b>9.0</b>	<b>5</b>	<b>0.0</b>	<b>2,337</b>	<b>13.5</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>439,565</b>		<b>2,312</b>	<b>0.5</b>	<b>5,336</b>	<b>1.2</b>	<b>11,783</b>	<b>2.8</b>	<b>12,833</b>	<b>3.0</b>	<b>29,605</b>	<b>7.2</b>

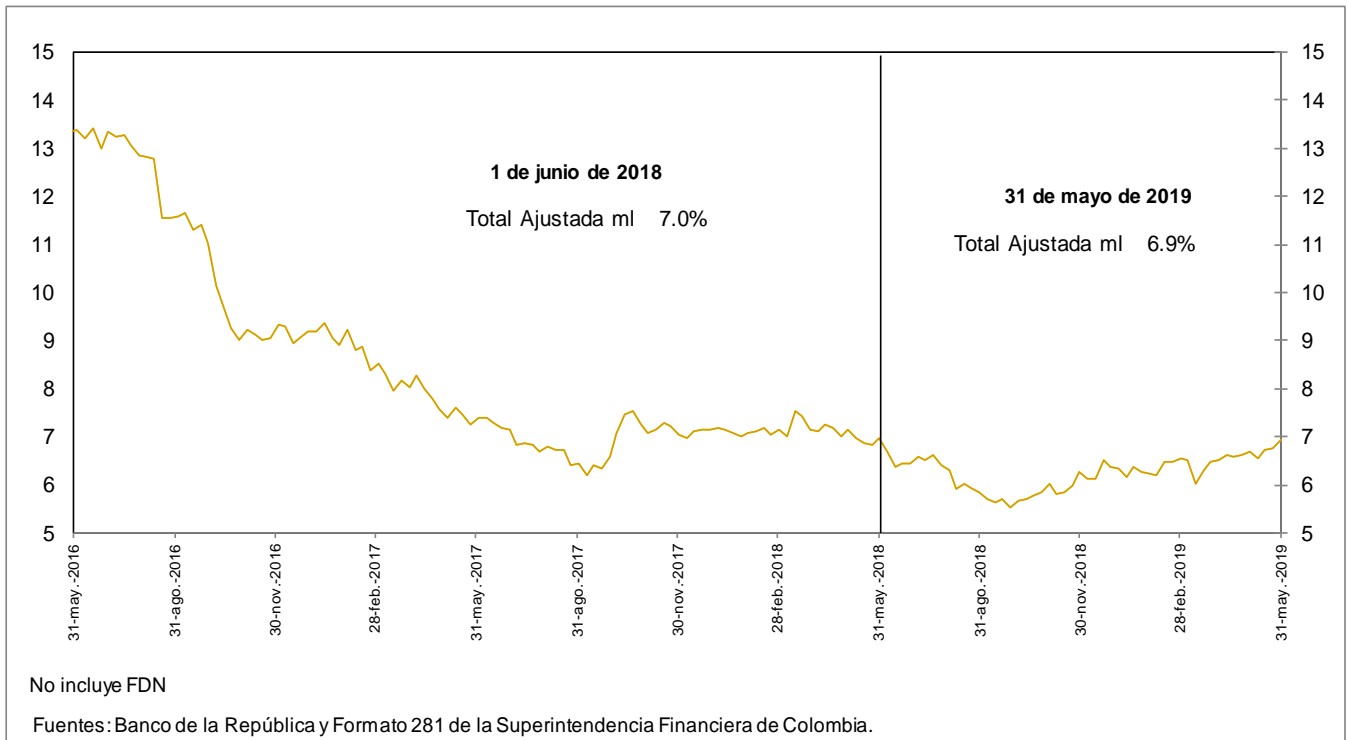
\* No incluye FDN.

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

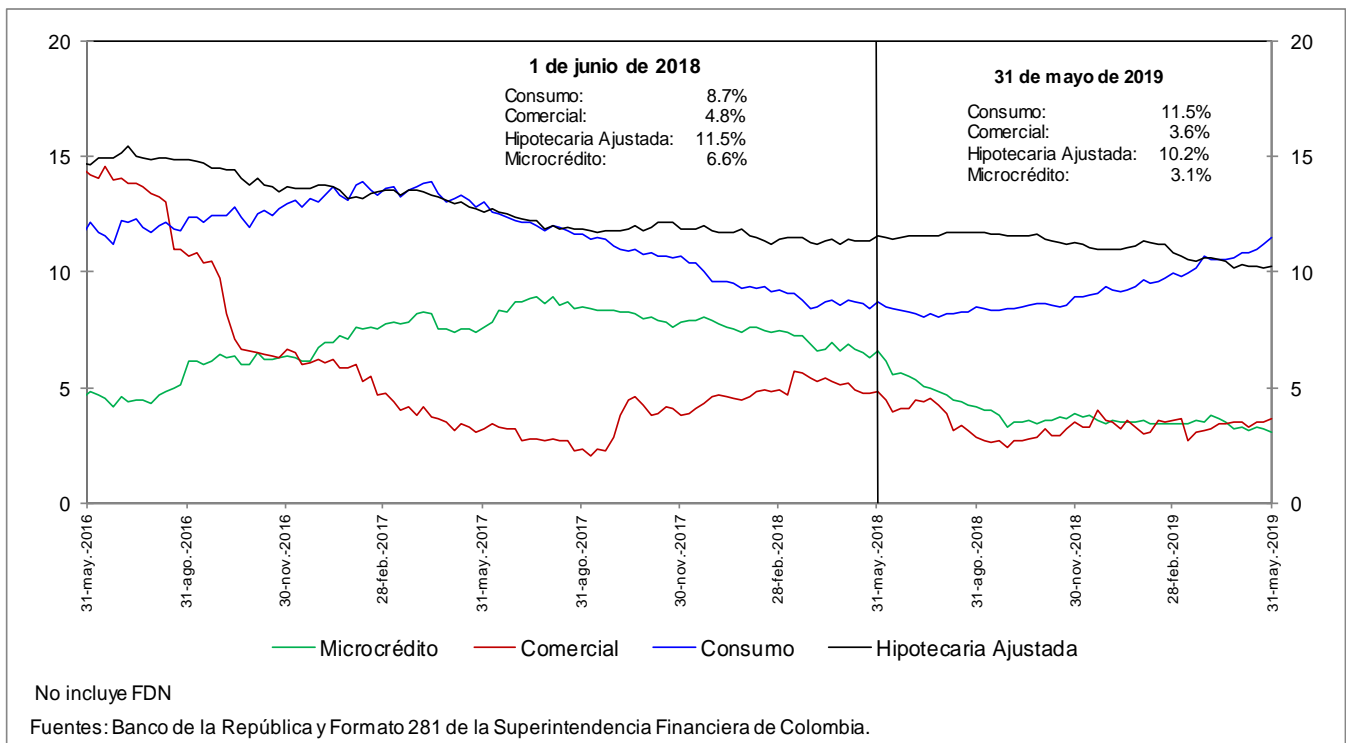
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

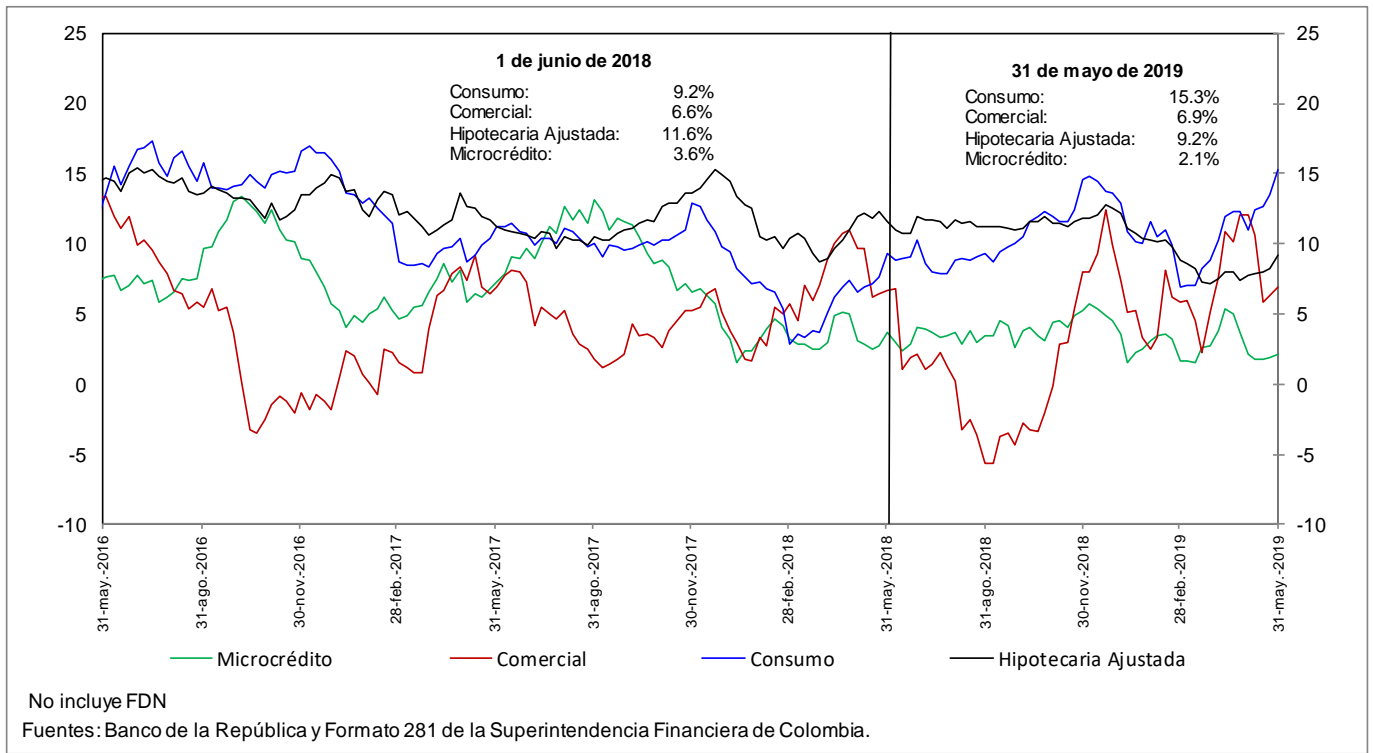
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



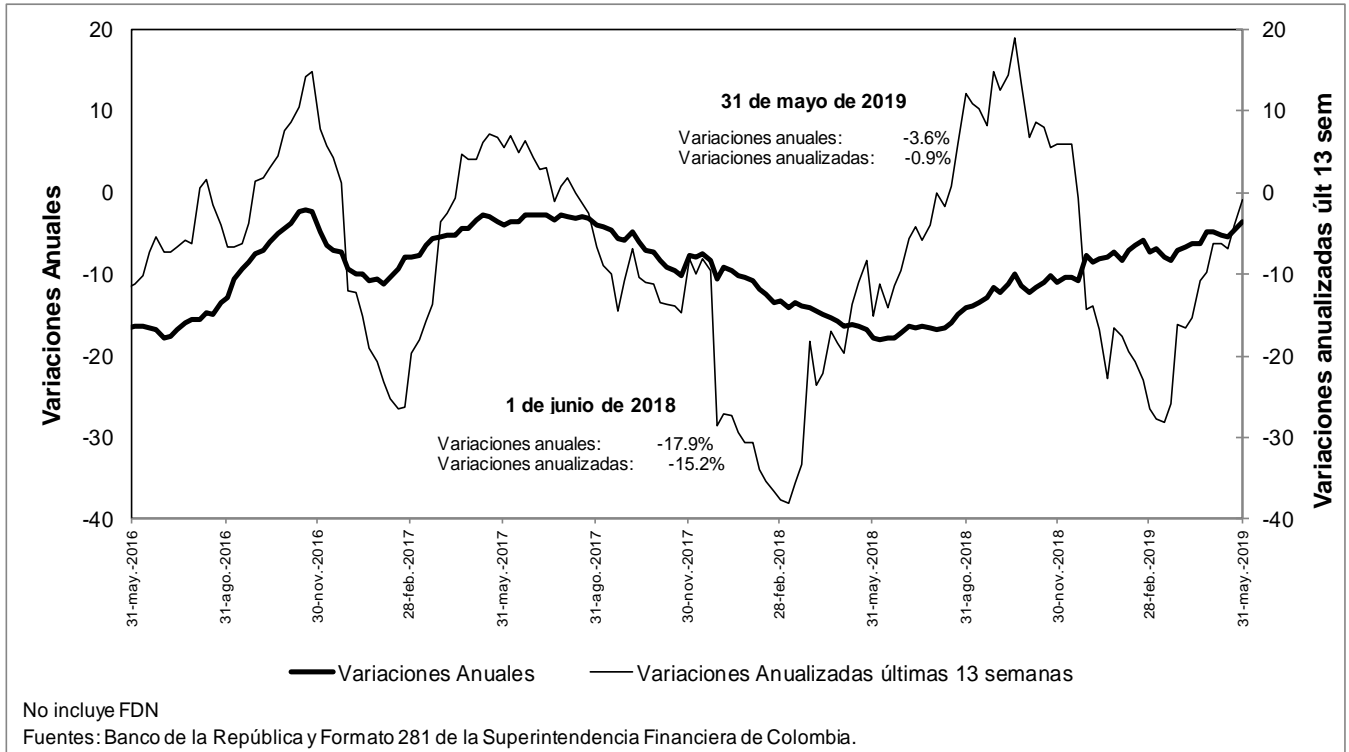
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



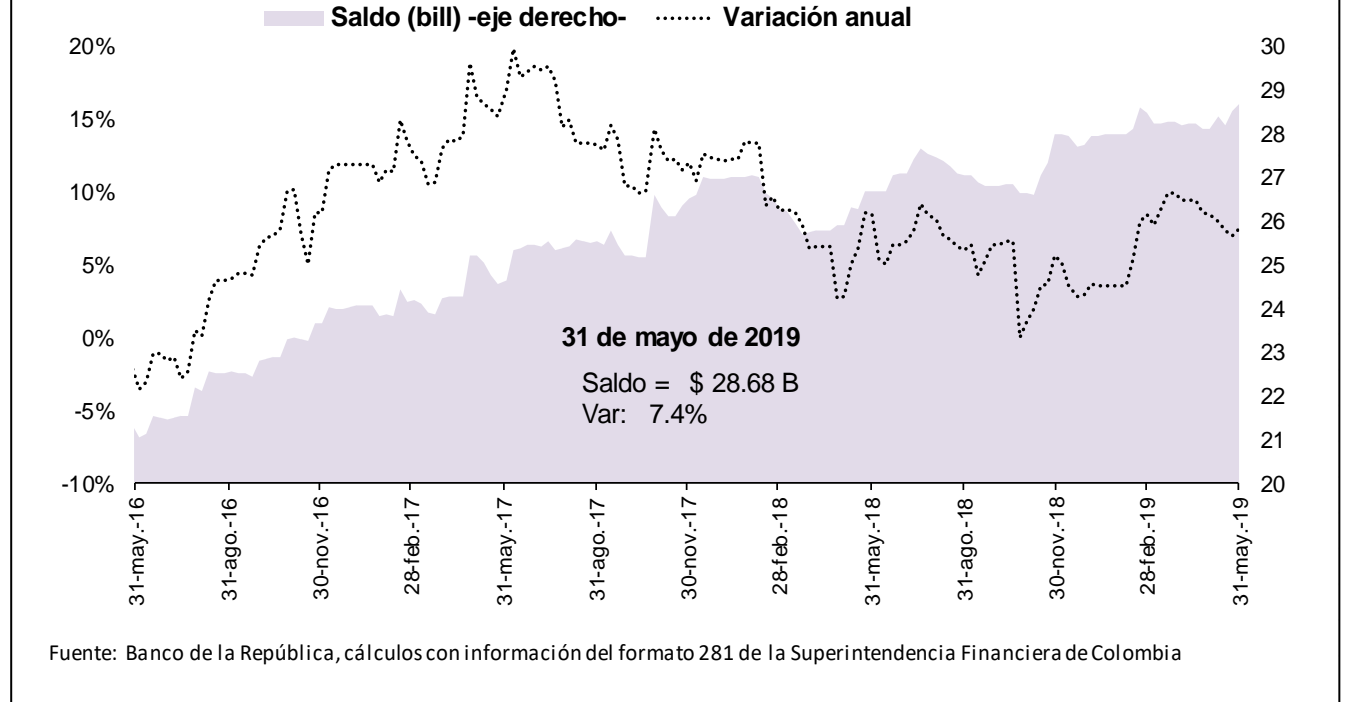
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



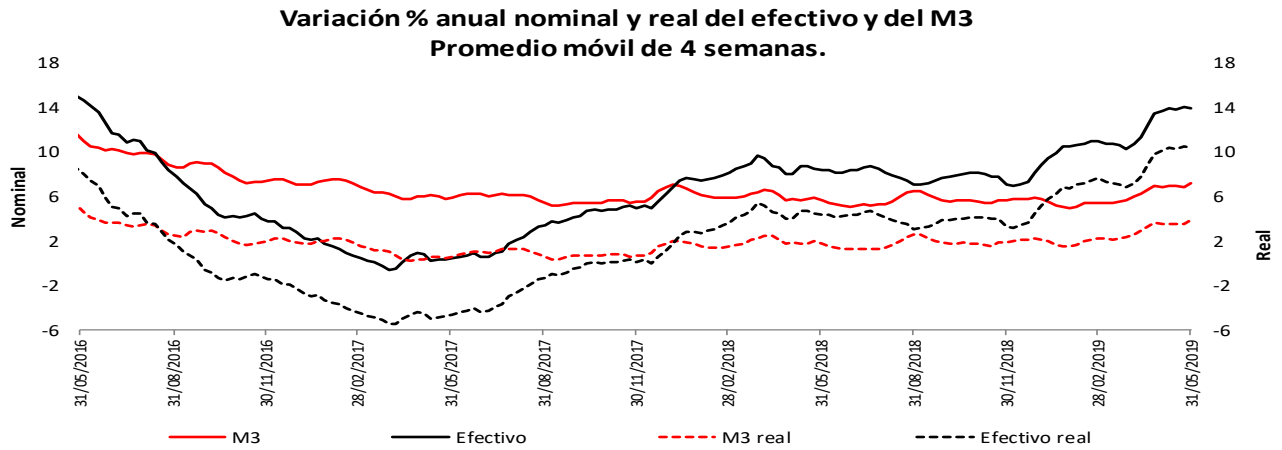
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**



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

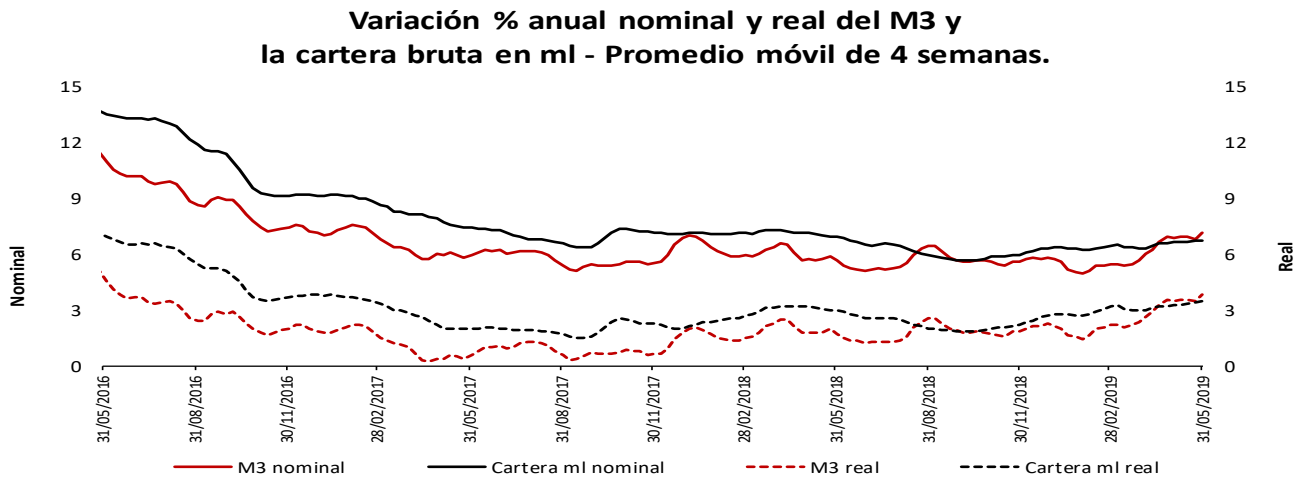


**O. Variaciones anuales nominales y reales de agregados monetarios (Información mensual)**



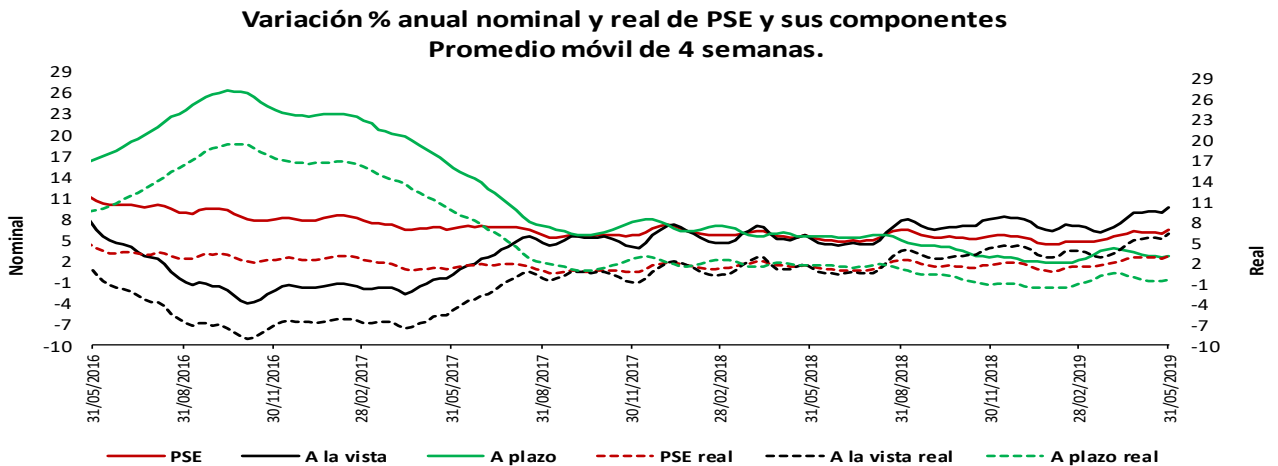
\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.  
La canasta de alimentos de la metodología BR incluye las comidas fuera del hogar. Por tanto, la definición de IPC sin alimentos aquí empleada excluye alimentos y comidas fuera del hogar.

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



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

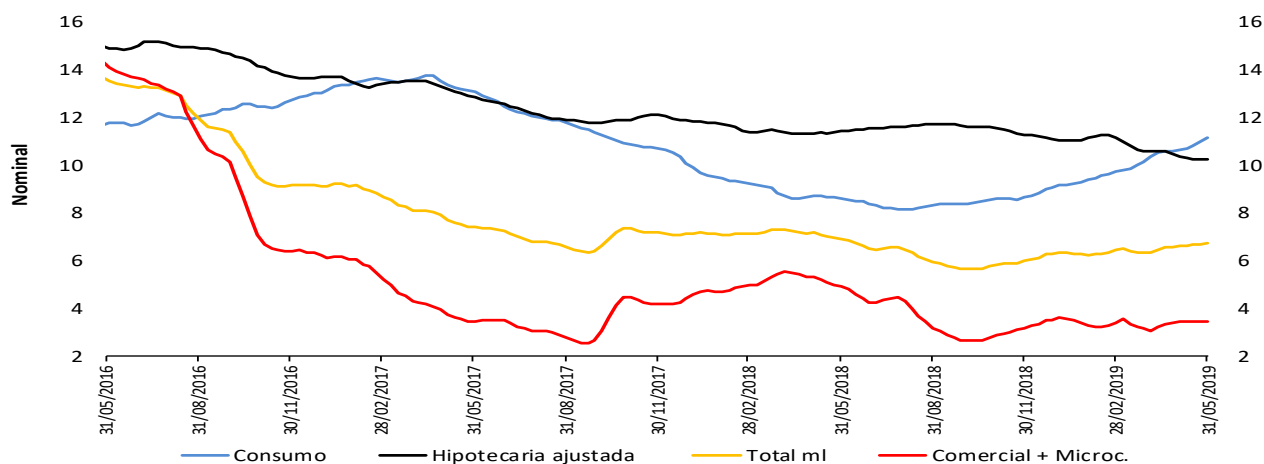
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



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

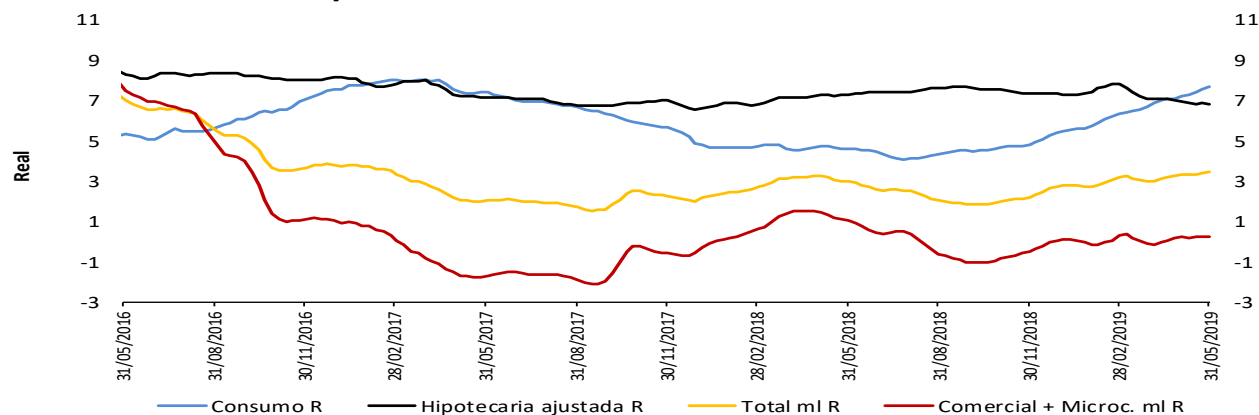
Fuentes: Banco de la República y Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



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

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

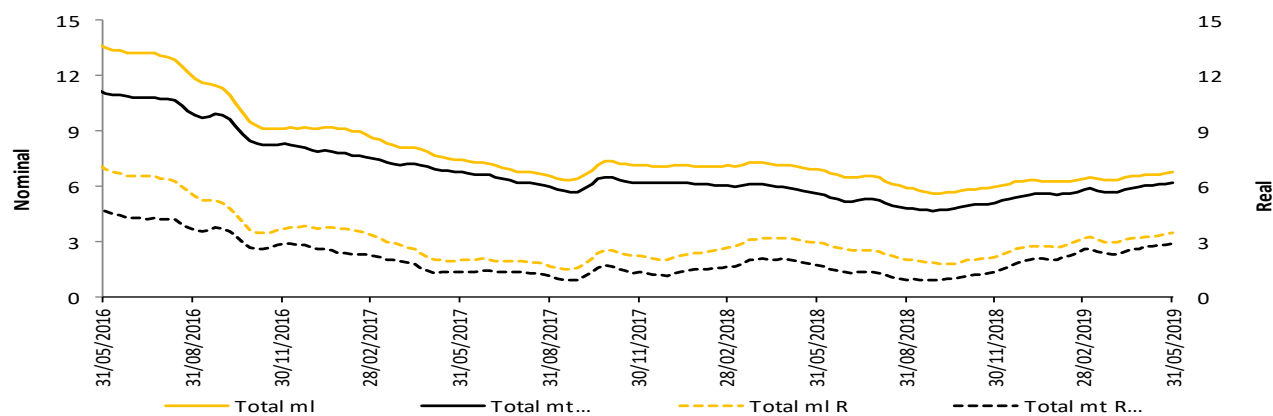


\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

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

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

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



\* IPC sin alimentos BR. Información provisional.

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

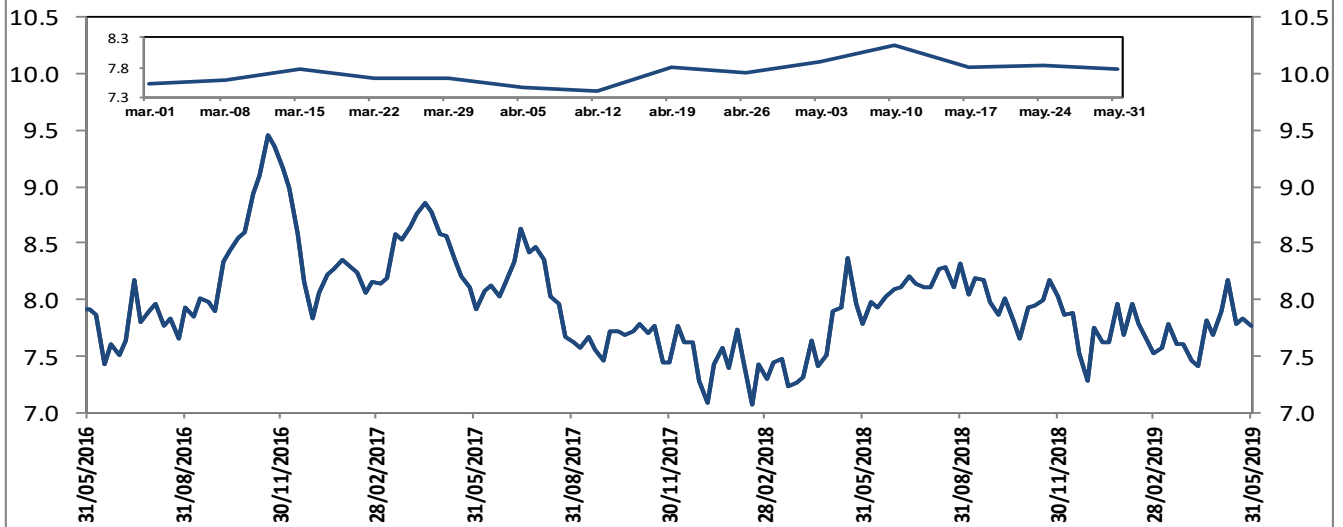
La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.

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



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero

### α. Información semanal, Promedio móvil de orden 4

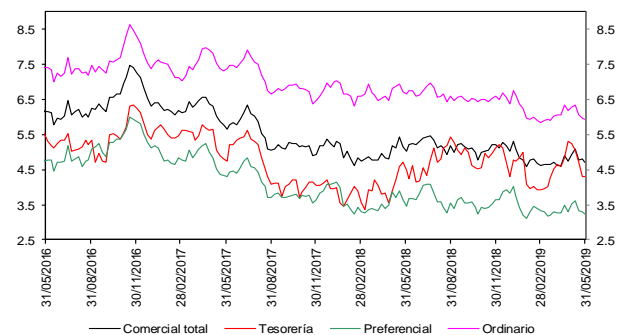


El margen de intermediación se calcula así:  $MI = ((1+i_{activa})/(1+i_{pasiva}))-1$

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

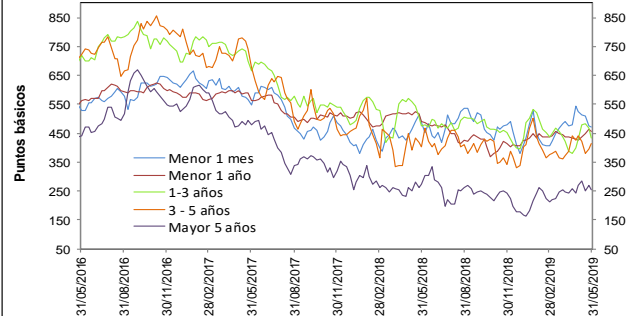
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



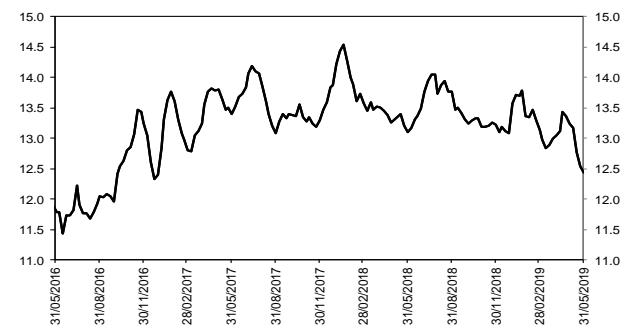
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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



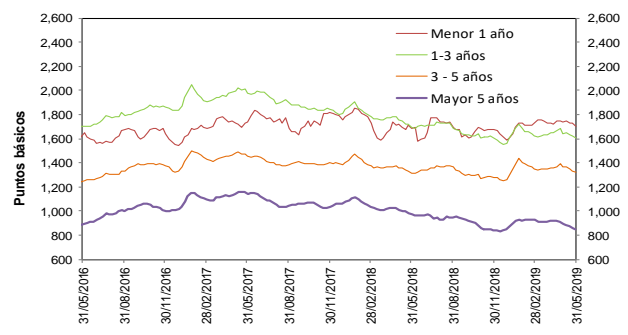
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

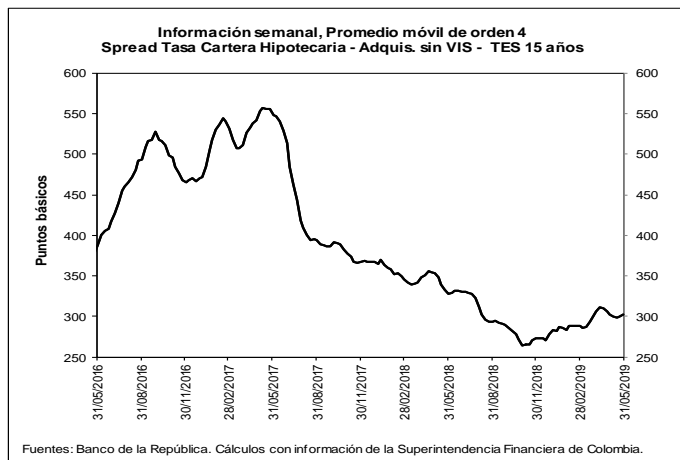
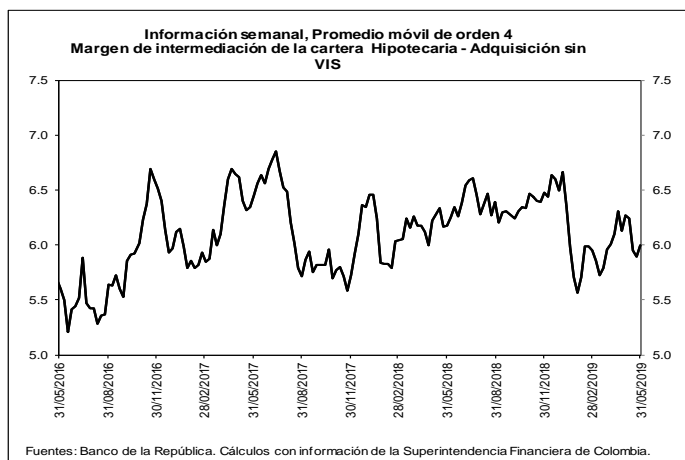


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### 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	Variación (pb)					
		31-may-19	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	470.7	(5.72)	(55.59)	62.34	91.05	(16.48)	
Menor 1 año	454.4	(10.64)	28.39	17.45	47.74	(35.53)	
De 1 - 3 años	431.9	(37.33)	3.00	(6.16)	37.40	(42.97)	
De 3 - 5 años	412.8	15.80	(27.07)	36.29	75.84	10.09	
Mayor 5 años	256.0	(14.84)	(14.46)	43.62	76.04	(18.44)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,701.8	(28.26)	(40.81)	(24.52)	111.90	13.40	
De 1 - 3 años	1,603.1	(24.31)	(42.12)	(20.99)	40.97	(89.07)	
De 3 - 5 años	1,323.5	(11.54)	(43.92)	(27.34)	65.49	8.86	
Mayor 5 años	847.7	(7.66)	(46.25)	(79.52)	(3.53)	(122.00)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	302.2	2.79	(0.20)	13.74	24.41	(25.89)	
<b>Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	8.7	90	(5.84)	(57.00)	41.17	62.23	(12.52)
Menor 1 año	9.0	1,464	(10.93)	28.87	2.08	26.00	(31.29)
De 1 - 3 años	9.3	700	(39.62)	4.94	(21.65)	6.72	(45.91)
De 3 - 5 años	9.8	219	12.11	(23.37)	21.84	41.04	3.68
Mayor 5 años	9.4	441	(18.27)	(6.68)	33.07	50.47	(15.86)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	21.5	14	(28.54)	(40.32)	(39.89)	90.17	17.65
De 1 - 3 años	21.0	144	(26.60)	(40.18)	(36.48)	10.29	(92.02)
De 3 - 5 años	18.9	688	(15.22)	(40.22)	(41.79)	30.69	2.46
Mayor 5 años	15.3	995	(11.09)	(38.48)	(90.07)	(29.10)	(119.43)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.5	322	2.16	10.80	5.20	9.07	(11.51)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.0	n.a	(0.11)	(1.41)	(21.16)	(28.82)	3.96
Menor a 1 año	4.4	n.a	(0.28)	0.48	(15.37)	(21.74)	4.24
De 1 a 3 años	5.0	n.a	(2.29)	1.95	(15.49)	(30.68)	(2.94)
De 3 a 5 años	5.6	n.a	(3.69)	3.70	(14.45)	(34.80)	(6.40)
Mayor a 5 años	6.8	n.a	(3.43)	7.77	(10.55)	(25.57)	2.58
Mayor a 15 años	7.5	n.a	(0.63)	11.00	(8.55)	(15.34)	14.38

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 31/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	99,051	2,364	2.4	4,193	4.4	2,020	2.1	7,232	7.9	12,714	14.7
B. Moneda Extranjera	35,867	106	0.3	1,263	3.7	3,990	12.5	2,962	9.0	8,200	29.6
C. TOTAL (A+B=C)	134,918	2,470	1.9	5,457	4.2	6,009	4.7	10,194	8.2	20,915	18.3
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	10,620	-26	-0.2	-58	-0.5	309	3.0	495	4.9	975	10.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,377	18	0.5	137	4.2	286	9.2	127	3.9	509	17.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 31/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>99,051</b>	<b>2,364</b>	<b>2.4</b>	<b>4,193</b>	<b>4.4</b>	<b>2,020</b>	<b>2.1</b>	<b>7,232</b>	<b>7.9</b>	<b>12,714</b>	<b>14.7</b>
A. Establecimientos de crédito	99,051	2,364	2.4	4,193	4.4	2,020	2.1	7,232	7.9	12,714	14.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>99,165</b>	<b>2,368</b>	<b>2.4</b>	<b>4,198</b>	<b>4.4</b>	<b>2,025</b>	<b>2.1</b>	<b>7,252</b>	<b>7.9</b>	<b>12,732</b>	<b>14.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>72,281</b>	<b>2,325</b>	<b>3.3</b>	<b>4,143</b>	<b>6.1</b>	<b>1,642</b>	<b>2.3</b>	<b>5,944</b>	<b>9.0</b>	<b>7,142</b>	<b>11.0</b>
Título de Tesorería - TES	56,913	2,198	4.0	4,110	7.8	1,531	2.8	5,692	11.1	6,759	13.5
Otros Títulos de deuda pública	4,753	4	0.1	-2	0.0	-42	-0.9	-40	-0.8	146	3.2
Otros emisores Nacionales	10,591	123	1.2	12	0.1	130	1.2	270	2.6	215	2.1
Emisores Extranjeros	23	0	0.3	23	--	23	--	23	--	23	--
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>4,342</b>	<b>-21</b>	<b>-0.5</b>	<b>83</b>	<b>1.9</b>	<b>341</b>	<b>8.5</b>	<b>671</b>	<b>18.3</b>	<b>618</b>	<b>16.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>22,542</b>	<b>65</b>	<b>0.3</b>	<b>-28</b>	<b>-0.1</b>	<b>42</b>	<b>0.2</b>	<b>637</b>	<b>2.9</b>	<b>4,972</b>	<b>28.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>114</b>	<b>5</b>	<b>4.2</b>	<b>5</b>	<b>4.3</b>	<b>5</b>	<b>5.0</b>	<b>20</b>	<b>21.5</b>	<b>17</b>	<b>18.1</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 31/05/2019	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>35,867</b>	<b>106</b>	<b>0.3</b>	<b>1,263</b>	<b>3.7</b>	<b>3,990</b>	<b>12.5</b>	<b>2,962</b>	<b>9.0</b>	<b>8,200</b>	<b>29.6</b>
A. Establecimientos de crédito	35,867	106	0.3	1,263	3.7	3,990	12.5	2,962	9.0	8,200	29.6
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>35,867</b>	<b>106</b>	<b>0.3</b>	<b>1,263</b>	<b>3.7</b>	<b>3,990</b>	<b>12.5</b>	<b>2,962</b>	<b>9.0</b>	<b>8,200</b>	<b>29.6</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>2,020</b>	<b>-385</b>	<b>-16.0</b>	<b>-27</b>	<b>-1.3</b>	<b>1,011</b>	<b>100.2</b>	<b>786</b>	<b>63.7</b>	<b>1,102</b>	<b>120.0</b>
Título de Tesorería - TES	255	2	0.7	11	4.4	93	57.1	92	56.4	37	16.8
Otros Títulos de deuda pública	292	-10	-3.4	-13	-4.2	-44	-13.2	-222	-43.1	-47	-13.8
Otros emisores Nacionales	157	6	4.1	5	3.2	61	64.1	57	57.6	-2	-1.2
Emisores Extranjeros	1,315	-382	-22.5	-30	-2.3	901	217.6	858	187.7	1,114	553.1
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>86</b>	<b>-1</b>	<b>-1.0</b>	<b>2</b>	<b>2.5</b>	<b>7</b>	<b>8.6</b>	<b>13</b>	<b>18.2</b>	<b>-17</b>	<b>-16.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>33,761</b>	<b>492</b>	<b>1.5</b>	<b>1,289</b>	<b>4.0</b>	<b>2,972</b>	<b>9.7</b>	<b>2,163</b>	<b>6.8</b>	<b>7,116</b>	<b>26.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.5</b>	<b>0</b>	<b>4.2</b>	<b>0</b>	<b>9.2</b>	<b>0</b>	<b>3.9</b>	<b>0</b>	<b>17.7</b>

1/ No incluye FDN

2/ Incluye inversiones en subsidiarias y filiales, en asociadas, en negocios y operaciones conjuntas y en derechos fiduciarios. Incluye ajustes por reclasificación entre monedas nacional y extranjera.

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

## 7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

### PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO\*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	junio 01 2018	mayo 31 2019	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>508,840</b>	<b>564,758</b>	<b>3,373</b>	<b>0.6</b>	<b>10,324</b>	<b>1.9</b>	<b>16,060</b>	<b>2.9</b>	<b>19,153</b>	<b>3.5</b>	<b>55,918</b>	<b>11.0</b>
1. Posición propia contado 1/	796	9,954	-446	-4.3	372	4.1	3,449	60.1	3,850	68.7	8,225	1,032.8
2. Reserva bancaria	28,397	33,227	1,246	3.9	1,995	6.4	4,697	16.5	-477	-1.4	4,829	17.0
3. Depósitos remunerados en BR	7	11	5	80.9	-3	-22.3	0	-1.5	-1	-11.2	4	65.7
4. Cartera bruta ML 2/	415,285	444,153	2,015	0.5	3,659	0.8	9,679	2.2	13,375	3.1	28,867	7.0
5. Inversiones netas ML 3/	86,337	99,051	2,364	2.4	4,193	4.4	2,020	2.1	7,232	7.9	12,714	14.7
6. Otros activos netos	-21,983	-21,637	-1,811	9.2	108	-0.5	-3,785	22.2	-4,826	29.6	1,277	-5.8
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>508,840</b>	<b>564,758</b>	<b>3,373</b>	<b>0.6</b>	<b>10,324</b>	<b>1.9</b>	<b>16,060</b>	<b>2.9</b>	<b>19,153</b>	<b>3.5</b>	<b>55,918</b>	<b>11.0</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>423,434</b>	<b>466,671</b>	<b>3,331</b>	<b>0.7</b>	<b>9,127</b>	<b>2.0</b>	<b>16,974</b>	<b>3.8</b>	<b>17,539</b>	<b>3.9</b>	<b>43,237</b>	<b>10.2</b>
1. Repos BR	5,866	20,349	3,873	23.5	8,133	66.6	7,863	63.0	11,243	123.5	14,483	246.9
2. PSE	417,569	446,323	-541	-0.1	994	0.2	9,110	2.1	6,296	1.4	28,754	6.9
Cuenta corriente	44,034	47,669	-2,187	-4.4	-1,288	-2.6	-250	-0.5	-4,349	-8.4	3,634	8.3
Ahorros	165,106	183,449	3,320	1.8	-87	0.0	4,091	2.3	3,118	1.7	18,343	11.1
CDT + bonos	196,925	202,064	635	0.3	2,037	1.0	4,454	2.3	12,049	6.3	5,139	2.6
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,542	7,445	-3,392	-31.3	-164	-2.2	553	8.0	-2,980	-28.6	903	13.8
Depósitos a la vista	4,961	5,696	1,083	23.5	496	9.5	262	4.8	-1,541	-21.3	735	14.8
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>85,406</b>	<b>98,087</b>	<b>41</b>	<b>0.0</b>	<b>1,198</b>	<b>1.2</b>	<b>-913</b>	<b>-0.9</b>	<b>1,614</b>	<b>1.7</b>	<b>12,681</b>	<b>14.8</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

#### RESERVAS INTERNACIONALES <sup>1/</sup> (Millones de dólares)

Concepto	2018	2019		
	Acum Año dic 31	Acum Año may 31	Acum Año** jun 7	Acum mes** jun 7
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	48,401	51,979	52,193	
II. Pasivos de Corto Plazo	9	4	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	48,393	51,975	52,190	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	764	3,577	3,792	214
Pasivos de Corto Plazo	0	(5)	(5)	0
II. Reservas Internacionales Netas	764	3,582	3,797	214
Causaciones y Valuaciones	(429)	747	934	187
Pasivos con Residentes	(12)	(23)	(60)	(37)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	47,897	51,466	51,680	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	(437)	310	497	
Pasivos con Residentes	96	73	36	
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.

\*\* **Cifras provisionales.**

<sup>1/</sup> A partir del 4 de junio de 2019 los recursos en dólares del Gobierno en el Banco de la República se registran en cuentas diferentes a las de las reservas internacionales.

Fuente: Banco de la República

### b. Posición Propia y Posición Propia de Contado

millones de USD	24-may-19	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.
<b>PPC</b>	<b>3,111</b>	<b>-82</b>	<b>320</b>	<b>1,364</b>	<b>2,554</b>	<b>243</b>
<i>Activo (PPC)</i>	10,677	-486	-485	-368	580	-679
<i>Pasivo (PPC)</i>	7,566	-404	-805	-1,731	-1,974	-922
<b>Derechos Netos a Futuro (DNF)</b>	<b>256</b>	<b>2</b>	<b>-369</b>	<b>1,144</b>	<b>353</b>	<b>-191</b>
<b>Derechos Netos por Opciones (DNO)</b>	<b>461</b>	<b>6</b>	<b>71</b>	<b>13</b>	<b>519</b>	<b>148</b>
<b>Otros Activos Netos (OAN)</b>	<b>-3,744</b>	<b>-5</b>	<b>-56</b>	<b>-5,091</b>	<b>-5,519</b>	<b>-176</b>
<i>Otros Activos</i>	69	0	0	-9,872	-9,476	0
<i>Otros Pasivos</i>	3,813	5	56	-4,781	-3,957	176
<b>PP</b>	<b>79</b>	<b>-79</b>	<b>-34</b>	<b>-2,573</b>	<b>-2,096</b>	<b>27</b>

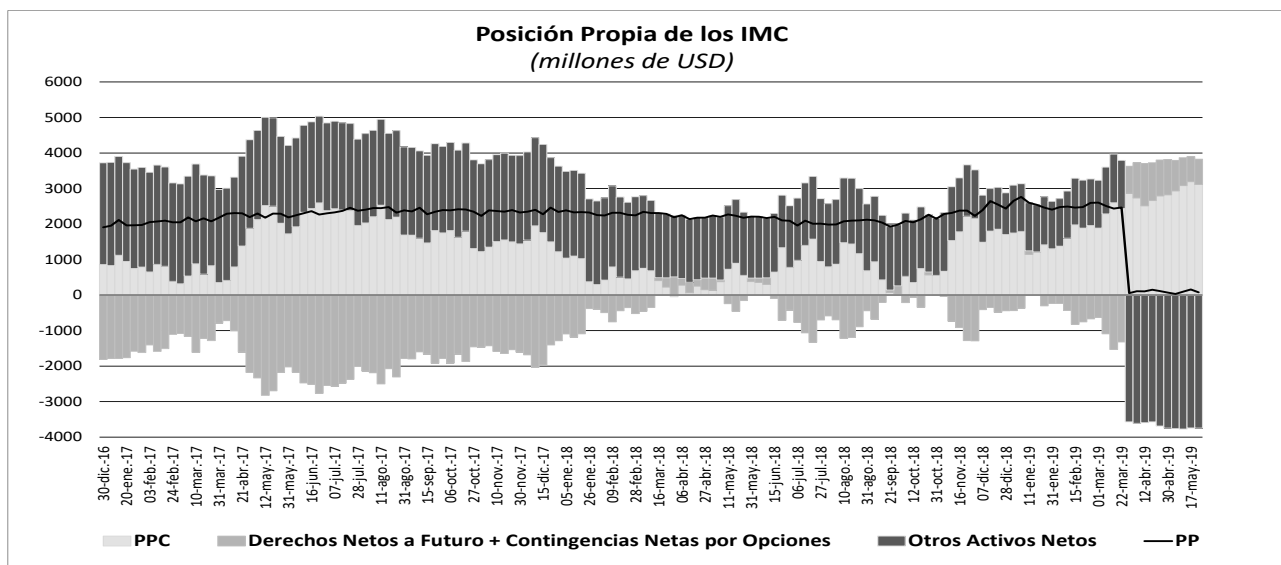
PPC/PT	11.3%
PP/PT	0.3%

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 descendió un 12.88%, pasando de 18.71 a 16.3. Por su parte, los precios del petróleo tuvieron un comportamiento mixto; el crudo de referencia WTI subió 0.92% durante la semana, al pasar de USD\$ 53.5 a USD\$ 53.99 mientras que el Brent cerró en USD\$ 63.29 (-1.86%). Durante la semana los principales datos que impactaron los mercados financieros fueron:

En Estados Unidos:

- El déficit comercial de abril bajó desde el nivel revisado del mes anterior (Obs.: -\$50.8b; Esp.: -\$50.7b; Ant.: -\$51.9b), debido a que las importaciones cayeron a niveles mínimos de 15 meses, lo que contrarrestó el declive en las exportaciones (encabezado por los aviones). No obstante, el déficit comercial con China se elevó a 29.7% a USD26.9 mm.
- Los inventarios al por mayor de abril aumentaron frente al mes anterior y se ubicaron levemente por encima de lo esperado (Obs.: 0.8%; Esp.: 0.7%; Ant.: 0.7%), debido a que el sector automotor presentó el mayor aumento en ocho meses.
- El cambio en el número de nóminas no agrícolas (Obs.: 75k; Esp.: 175k; Ant.: 263k), el aumento de los salarios (Obs.: 0.2%; Esp.: 0.3%; Ant.: 0.2%) y el aumento de las nóminas ADP de mayo resultaron inferiores a lo esperado por el mercado (Obs.: 27k; Esp.: 185k; Ant.: 275k) reforzando las preocupaciones en torno a la ralentización de la economía.
- El resultado del ISM repuntó en mayo (Obs.: 56.9; Esp.: 55.4; Ant.: 55.5) mientras que los pedidos de fábrica de abril presentaron la mayor caída en dos años (Obs.: -0.8%; Esp.: -1.0%; Ant.: 1.3%). El PMI de fabricación de mayo también mostró la desaceleración del sector de manufactura y alcanzó el menor nivel desde octubre de 2016 (Obs.: 50.5; Ant.: 50.6).
- Al viernes las probabilidades descontadas por el mercado de que en la reunión de diciembre de 2019 el rango de tasas de los fondos federales sea inferior o igual al actual (2.25%-2.50%) fueron 99.1% y 0.9% respectivamente.
- El Gobierno estadounidense informó que extendió la fecha límite para la entrada en vigencia de los aranceles de 25% a las importaciones chinas del 1 de junio al 15 de junio.

En Europa:

- La inflación (Obs.: 1.2%; Esp.: 1.3%; Ant.: 1.7%) y el indicador subyacente (Obs.: 0.8%; Esp.: 0.9%; Ant.: 1.3%) de la Unión Europea se ubicaron por debajo de lo esperado en mayo.
- El Banco Central Europeo (BCE) aumentó las previsiones de inflación y crecimiento del PIB para 2019 (Inflación: 1.3% (1.2%); PIB: 1.2% (1.1%)), aunque las redujo para los próximos dos años, ante el riesgo de que la desaceleración en el bloque sea más prolongada y aguda que lo esperado inicialmente:
  - 2020.: Inflación: 1.4% (1.5%); PIB: 1.4% (1.6%)
  - 2021.: Inflación: 1.6% (1.6%); PIB: 1.4% (1.5%).

- El BCE se comprometió a mantener estables las tasas durante la primera mitad de 2020 y anunció las condiciones de una nueva serie de operaciones de expansión conocidas como TLTRO III (por sus siglas en inglés *targeted long-term refinancing operations*) con una tasa de -0.3%, que resultó levemente superior a lo esperado por algunos agentes.
- La caída de la producción industrial alemana en abril -la mayor en casi cuatro años- estuvo asociada a la menor inversión y a la disminución de la producción de bienes intermedios, en medio de las tensiones comerciales y la incertidumbre en torno al Brexit (Obs.: -1.9%; Esp.: -0.5%; Ant.: 0.5%).

En Asia:

- En China, el índice PMI de servicios de *Caixin* de mayo creció a su tasa más lenta en tres meses (Obs.: 52.7; Esp.: 54.0; Ant.: 54.5), debido al impacto negativo de las disputas comerciales entre el país asiático y EE.UU.
- En Japón, el índice de confianza del consumidor de mayo cayó al nivel más bajo en más de cuatro años, empeorando por octavo mes consecutivo (Obs.: 39.4; Esp.: 40.7; Ant.: 40.4). En contraste, el gasto de capital del IT19 registró su décimo aumento trimestral consecutivo (Obs.: 6.1%; Esp.: 2.6%; Ant.: 5.7%).

En Latinoamérica:

- En Brasil, la inflación fue menor a la prevista en mayo, la lectura mensual del índice IPCA fue la más baja desde 2006 (Obs.: 4.66%; Esp.: 4.73%; Ant.: 4.94%).
- En Chile, el Banco Central publicó los resultados del IMACEC de abril (Actividad Económica). Aunque la medida mensual disminuyó frente al dato anterior, el resultado anual fue superior al mes anterior (Obs.: 2.1%; Ant.: 1.9%).
- En México, la agencia *Fitch* redujo la calificación crediticia de la petrolera estatal Pemex, de grado de inversión a grado especulativo, decisión que llegó un día después de que rebajara la calificación crediticia de México (De BBB+ a BBB). Por su parte, *Moody's* bajó su panorama para la nota de la deuda mexicana de estable a negativo, lo que apunta a una mayor probabilidad de un recorte.
- En Colombia, las exportaciones presentaron un aumento de 2.2% año a año en abril, completando cuatro meses consecutivos de aumentos (Obs.: 3866.7m; Esp.: 3486.5m; Ant.: 3337.5m). El resultado estuvo explicado por el aumento de 5.1% en las ventas del grupo de combustibles y de productos de industrias extractivas.
- En Colombia, la inflación en mayo fue 0.31%, cifra cercana al consenso del mercado (Esp.: 0.30%), superior al 0.25% que marcó en igual mes del año pasado, de esta manera, la inflación anual se ubicó en 3.31% (Ant.: 3.25%).

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 07 de junio	Semana anterior 31 de mayo	4 sem atrás 07 de mayo	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 ↓	2,50	3,00	3,00	2,50
Argentina*	69,61	70,73	72,88	40,00
Perú	2,75	2,75	2,75	2,75
Australia ↓	1,25	1,50	1,50	1,50
Nueva Zelanda	1,50	1,50	1,75	1,75
Malasia	3,00	3,00	3,00	3,25
Sudáfrica	6,75	6,75	6,75	6,50
Turquía	24,00	24,00	24,00	17,75
India ↓	5,75	6,00	6,00	6,25
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	3,23
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 07 de junio			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	07/06/2019	1,90	-	-
Zona Euro (may)	1,2	-1,19	2,00	07/06/2019	1,30	2019-2	1,40
Japón (abr)	0,9	-0,99	2,00	07/06/2019	0,75	-	-
Reino Unido (abr)	2,1	-1,32	2,00	07/06/2019	1,90	-	-
Canadá (abr)	2	-0,25	1,00 - 3,00	07/06/2019	1,90	-	-
Brasil (may) ↓	4,66	1,76	2,50 - 6,50	07/06/2019	4,00	jun-19	4,03
México (may) ↓	4,28	3,81	3,00	07/06/2019	3,90	may-19	3,75
Colombia (may) ↑	3,31	0,91	2,00 - 4,00	07/06/2019	3,20	may-19	3,36
Chile (abr)	2,4	0,10	2,00 - 4,00	07/06/2019	2,30	may-19	2,80
Argentina (abr)	55,8	8,86	12,00 - 17,00	07/06/2019	46,25	-	-
Perú (may)	2,73	0,02	1,00 - 3,00	07/06/2019	2,25	abr-19	40,00
Australia (mar)	1,3	-0,05	2,00 - 3,00	07/06/2019	1,70	feb-19	2,35
Nueva Zelanda (mar)	1,5	0,00	1,00 - 3,00	07/06/2019	1,70	mar-19	4,1
Malasia (abr)	0,2	2,79	-	07/06/2019	1,25	-	-
Sudáfrica (abr)	4,4	2,25	3,00 - 6,00	07/06/2019	4,60	mar-19	5,40
Turquía (may)	18,71	4,46	3,00 - 7,00	07/06/2019	17,50	abr-19	16,50
India (abr)	2,92	2,75	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (may) ↓	5,1	2,52	4,00	07/06/2019	4,90	-	-
China (abr)	2,5	1,80	3,00	07/06/2019	2,20	-	-
Irlanda (abr)	1,7	-1,67	2,00	07/06/2019	1,00	-	-
Portugal (may)	0,5	-0,50	2,00	-	-	-	-
Grecia (may) ↓	0,2	-0,20	2,00	-	-	-	-
Suiza (may)	0,6	-0,84	2,00	-	-	-	-
Indonesia (may) ↑	3,32	2,59	2,50 - 4,50	07/06/2019	3,17	2018-4	3,86
Noruega (abr)	2,9	-1,85	2,00	07/06/2019	2,30	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 07 de junio	Semana anterior (b) 31 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	2,37	2,40	2,39	2,40	1,70	-3,0
LIBOR	1Día	2,35	2,35	2,36	2,38	1,71	-0,3
LIBOR	1 Semana	2,38	2,39	2,40	2,41	1,83	-1,3
LIBOR	1 Mes	2,41	2,43	2,45	2,50	2,05	-1,8
LIBOR	3 Meses	2,45	2,50	2,55	2,81	2,33	-5,2
EUR LIBOR	1 Día	-0,47	-0,47	-0,48	-0,47	-0,44	-0,2
EUR LIBOR	1 Semana	-0,46	-0,45	-0,44	-0,44	-0,43	-0,5
EUR LIBOR	1 Mes	-0,42	-0,42	-0,42	-0,41	-0,40	-0,2
EUR LIBOR	3 Meses	-0,37	-0,34	-0,35	-0,36	-0,35	-2,4

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 07 de junio	Semana anterior (b) 31 de mayo	4 sem atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0,25	2,27	2,34	2,42	2,35	1,92	-7,33
0,5	2,15	2,35	2,44	2,56	2,11	-20,20
2	1,85	1,92	2,30	2,49	2,49	-7,3
5	1,85	1,91	2,29	2,51	2,76	-5,8
10	2,08	2,13	2,49	2,69	2,92	-4,2
30	2,57	2,57	2,89	3,02	3,07	0,4

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

Fuente: Bloomberg

### f. Spread de deuda soberana\*

EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 07 de junio	Semana anterior (b) 31 de mayo	4 sem atrás 07 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	424	442	413	445	386	-18	-4,0%
Colombia	196	214	173	228	205	-18	-8,4%
Argentina	948	990	883	815	477	-42	-4,2%
Brasil	247	268	232	273	319	-21	-7,8%
México	341	331	292	354	302	10	3,0%
Perú	134	149	115	168	165	-15	-10,1%
Venezuela	5529	5516	5211	7014	4719	13	0,2%
Turquía	525	539	500	423	393	-14	-2,6%
Sudáfrica	301	312	281	318	252	-11	-3,5%

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

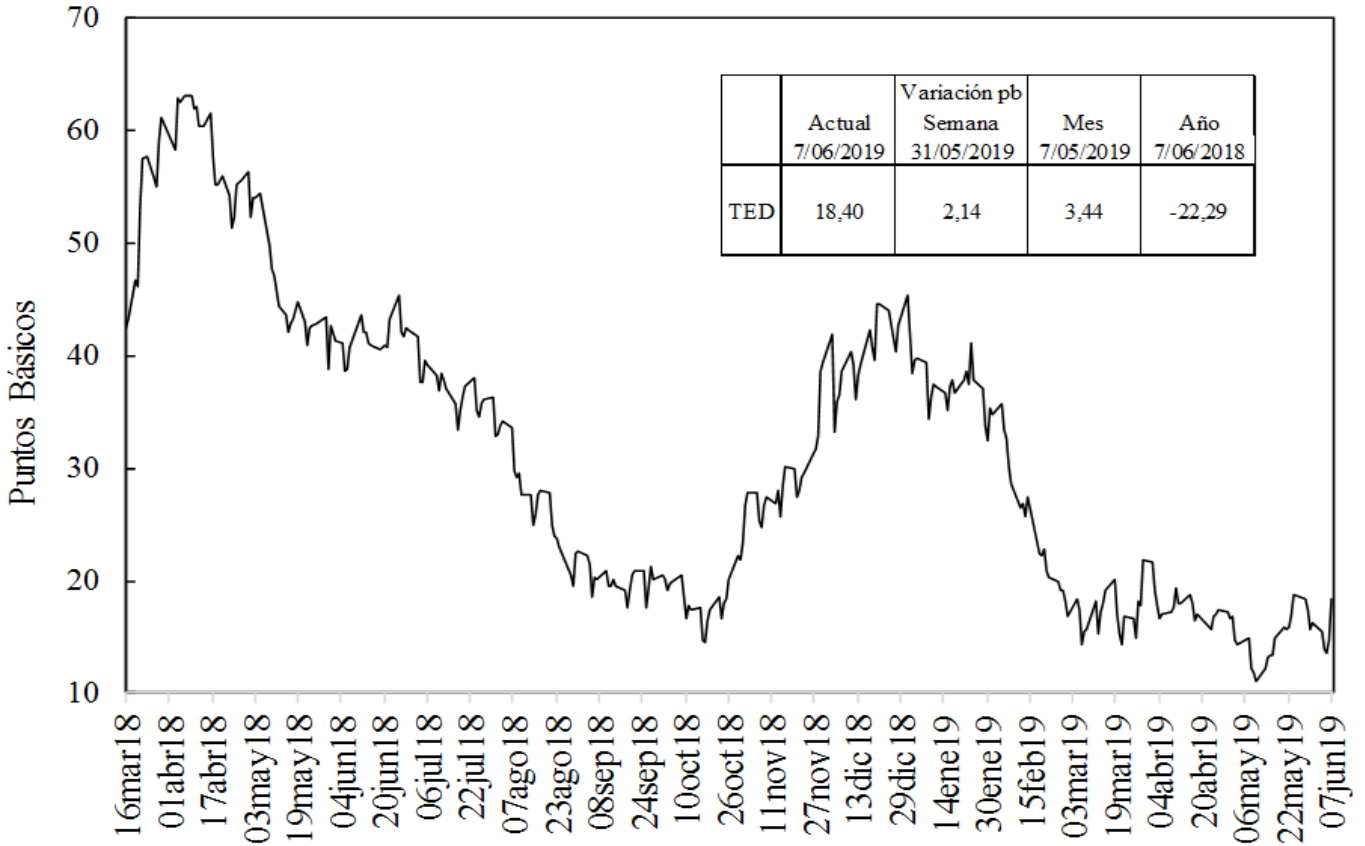
Fuente: Bloomberg

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

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

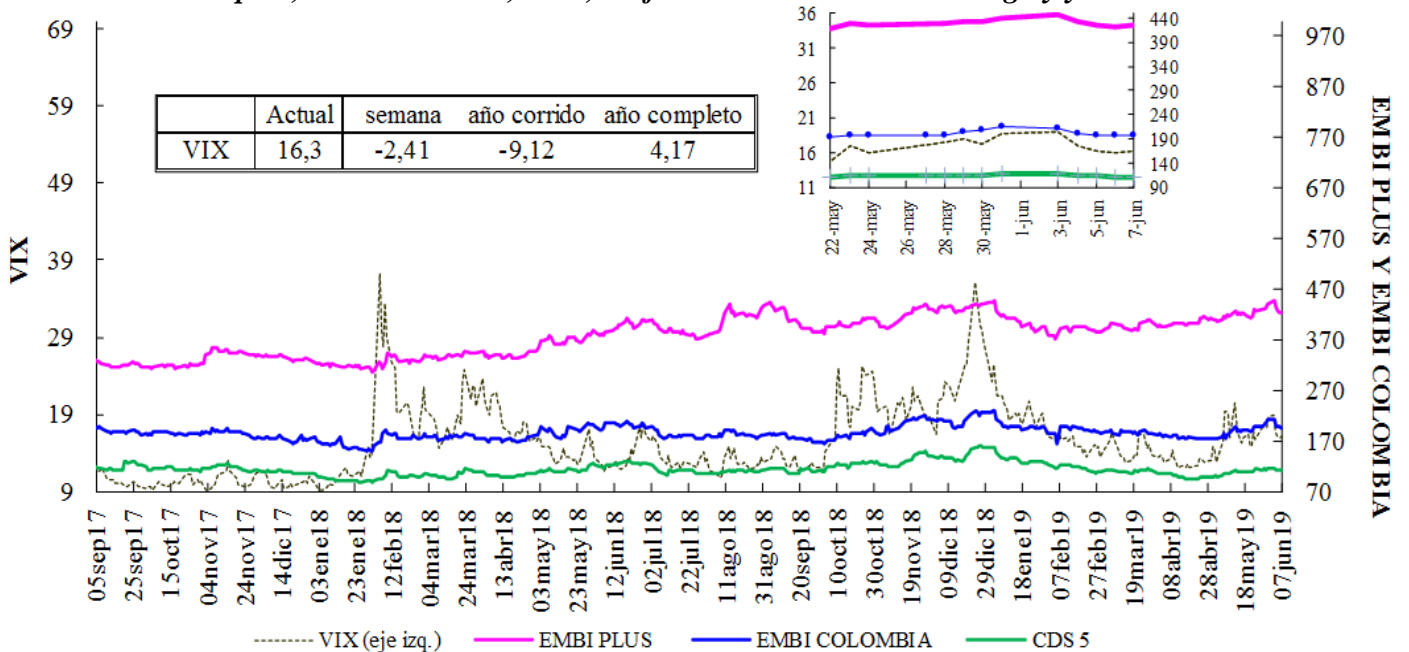


**g. TED (Libor 3 Meses – T-bills 3 Meses)**



Fuente: Bloomberg, DODM

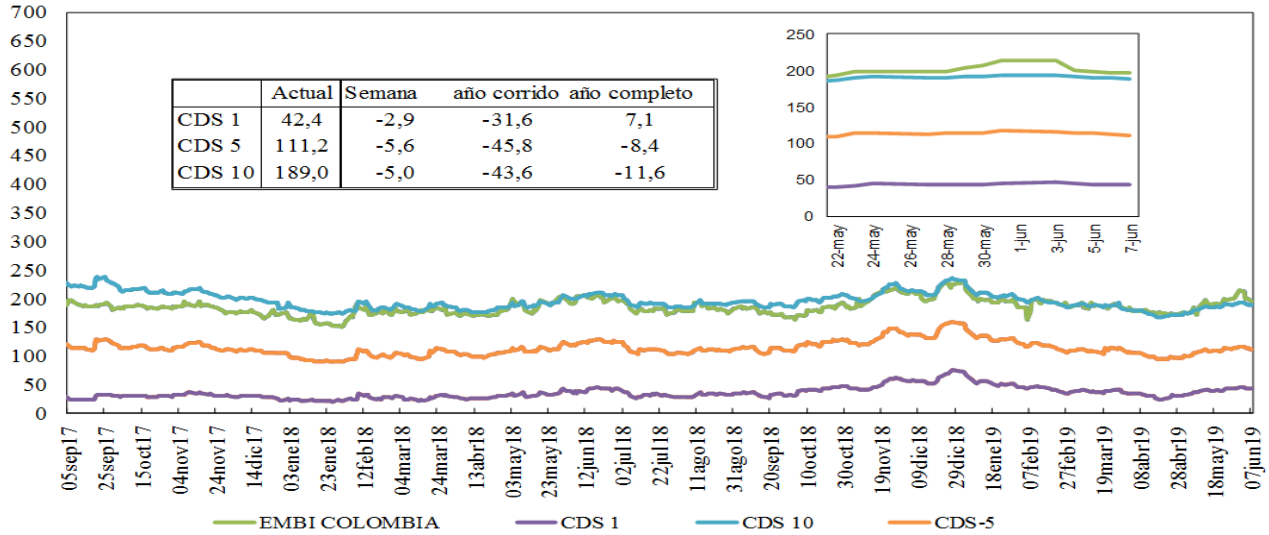
**h. Embi plus, embi Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo y yankees\***



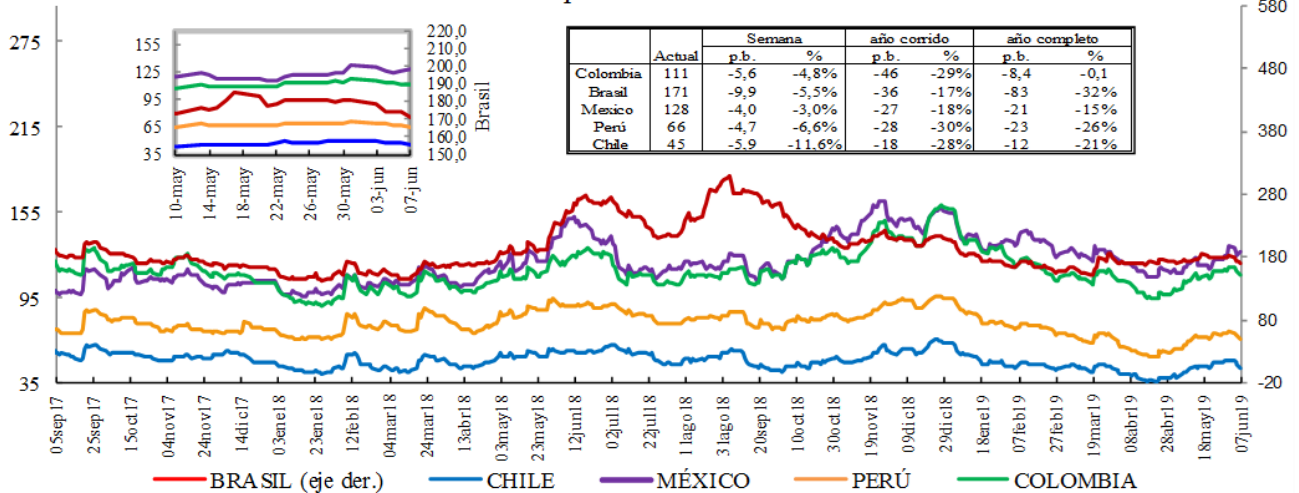
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionista

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

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

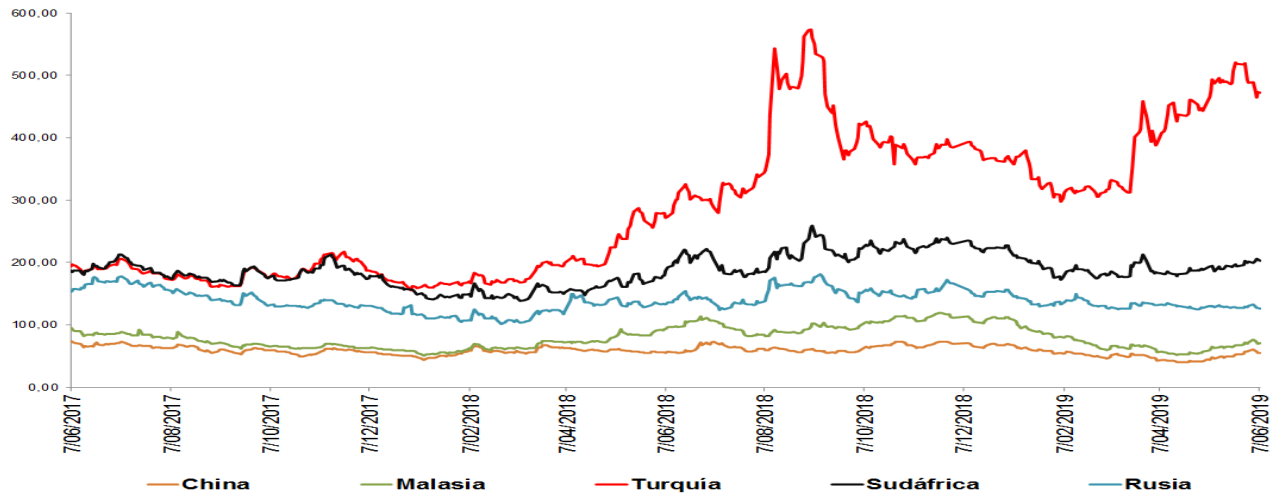


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### Credit Default Swap otros países - 5 años



\*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 07 de junio	Diferencia			
			Semanal 31 de mayo	4 sem atrás 07 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	25.984	4,71%	0,1%	11,4%	2,9%
EE UU	S&P500	2.873	4,41%	-0,2%	14,6%	3,7%
EE UU	NASDAQ	7.742	3,88%	-2,5%	16,7%	1,4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3.378	2,99%	-1,1%	12,6%	-2,4%
Alemania	DAX	12.045	2,72%	-1,1%	14,1%	-6,0%
Argentina	MERVAL	35.663	5,05%	5,6%	17,7%	18,2%
México	MEXBOL	43.291	1,27%	-0,3%	4,0%	-4,8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	97.821	0,82%	2,3%	11,3%	32,5%
Chile	IPSA	4.951	-0,52%	-2,2%	-3,0%	-9,5%
Venezuela	IBVC	14.163	-10,31%	-7,3%	782,3%	-64,5%
Perú	IGBVL	20.299	1,89%	-0,6%	4,9%	-4,4%
Colombia	COLCAP	1.510	1,53%	-1,9%	13,9%	-2,6%
Japón	NKY	20.885	1,38%	-3,3%	4,3%	-8,5%
China	SHANGAI SE	2.828	-2,45%	-2,3%	13,4%	-9,1%

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 07 de junio	Tasa Directa 07 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 31 de mayo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1,1334	0,88	-1,46%	-1,3%	1,2%	4,1%	-0,7%	0,2%
Libra	1,2737	0,79	-0,85%	2,1%	0,1%	5,4%	1,8%	14,2%
AUD	0,7002	1,43	-0,91%	-0,2%	0,7%	8,9%	7,8%	6,5%
NZD	0,6665	1,50	-2,02%	-1,4%	0,8%	5,4%	8,0%	4,7%
CAD	0,7537	1,33	-1,84%	-1,6%	-2,7%	2,3%	-1,8%	4,2%
Yen	0,0092	108,19	-0,10%	-1,7%	-1,4%	-1,4%	-1,5%	0,8%
NOK	0,1159	8,6	-1,50%	-1,6%	-0,2%	7,1%	1,5%	6,3%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 07 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 31 de mayo	4 sem atrás 07 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3.274,51	-3,01%	-0,4%	0,8%	15,5%	12,6%	11,0%
Argentina	44,87	0,18%	-0,5%	19,1%	79,6%	180,5%	224,4%
Brasil	3,88	-1,07%	-1,2%	0,0%	-0,7%	18,7%	12,8%
Venezuela*	6.026,21	5,28%	15,97%	969,9%	31178,9%	NA	NA
Perú	3,33	-1,58%	0,3%	-1,2%	2,0%	1,7%	0,8%
México	19,62	0,02%	2,8%	-0,2%	-4,2%	7,7%	6,9%
Chile	692,06	-2,56%	1,1%	0,0%	9,6%	3,4%	2,0%
Turquía	5,83	-0,15%	-5,7%	10,2%	30,0%	64,2%	101,3%
India	69,47	-0,33%	-0,3%	-0,4%	3,5%	8,0%	4,0%
Sudáfrica	14,95	2,55%	4,0%	4,2%	15,2%	16,5%	0,3%
Malasia	4,16	-0,74%	0,2%	0,6%	4,6%	-2,4%	2,5%

\* 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 07 de junio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 31 de mayo	4 sem atrás 07 de mayo	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3711,33	-1,57%	0,8%	-0,4%	10,9%	13,4%	10,7%
COP/Libra	4170,74	-2,18%	-2,5%	0,6%	9,6%	10,7%	-2,8%
COP/Yen	30,27	-3,01%	1,3%	2,2%	17,1%	14,3%	10,1%
COP/Sol Peruano	984,05	-1,45%	-0,8%	2,0%	13,2%	10,7%	10,1%
COP/Peso Chileno	4,73	-0,46%	-1,6%	0,8%	5,4%	8,9%	8,8%
COP/Real Brasileiro	843,74	-1,96%	0,8%	0,8%	16,2%	-5,1%	-1,6%
COP/Peso Mexicano	166,89	-3,03%	-3,2%	0,9%	20,5%	4,6%	3,8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM.

### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 07 de junio	Diferencia				
			Semanal 31 de mayo	Frente a 31 de mayo	4 semanas atrás	31 de Diciembre de 2018	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	174,4	-0,5%	-0,54%	-2,97%	2,72%	-12,57%
Exportaciones	Café	1,0	-3,5%	-3,49%	15,77%	-0,88%	-12,75%
Exportaciones	Azúcar	12,5	0,9%	0,89%	-1,74%	-1,43%	-1,66%
Exportaciones	Petróleo WTI	54,0	0,9%	0,92%	-13,09%	18,89%	-18,13%
Exportaciones	Carbón	52,4	-1,0%	-1,04%	-13,40%	-39,62%	-45,13%
Exportaciones	Oro	1340,9	2,7%	2,70%	4,68%	4,55%	3,37%
Exportaciones	Níquel	11580,0	-3,8%	-3,82%	-3,22%	9,30%	-26,48%
Exportaciones	Aceite de Palma	577,5	0,0%	0,00%	0,00%	-17,50%	-43,82%
Importaciones	Trigo	5,0	-0,8%	-0,79%	16,24%	-1,38%	-3,65%
Importaciones	Maíz	4,0	-1,2%	-1,24%	19,52%	16,37%	14,37%
Importaciones	Cacao	2394,1	2,2%	2,25%	5,19%	1,22%	4,48%
Importaciones	Algodón	0,6	-3,0%	-3,01%	-8,52%	-9,99%	-32,16%
Importaciones	Soya	8,2	-2,1%	-2,09%	5,88%	-2,99%	-13,97%
Otros	Plata	15,0	3,1%	3,05%	1,20%	-3,10%	-10,15%
Otros	Cobre	5770,0	-0,2%	-0,18%	-5,46%	-3,27%	-20,36%
Otros	Aluminio	1733,0	-1,6%	-1,59%	-1,59%	-7,30%	-25,65%
Otros	Ganado	114,3	-1,4%	-1,41%	-5,04%	-6,79%	1,16%
Otros	Petróleo Brent	63,29	2,1%	2,10%	-10,06%	17,64%	-18,15%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

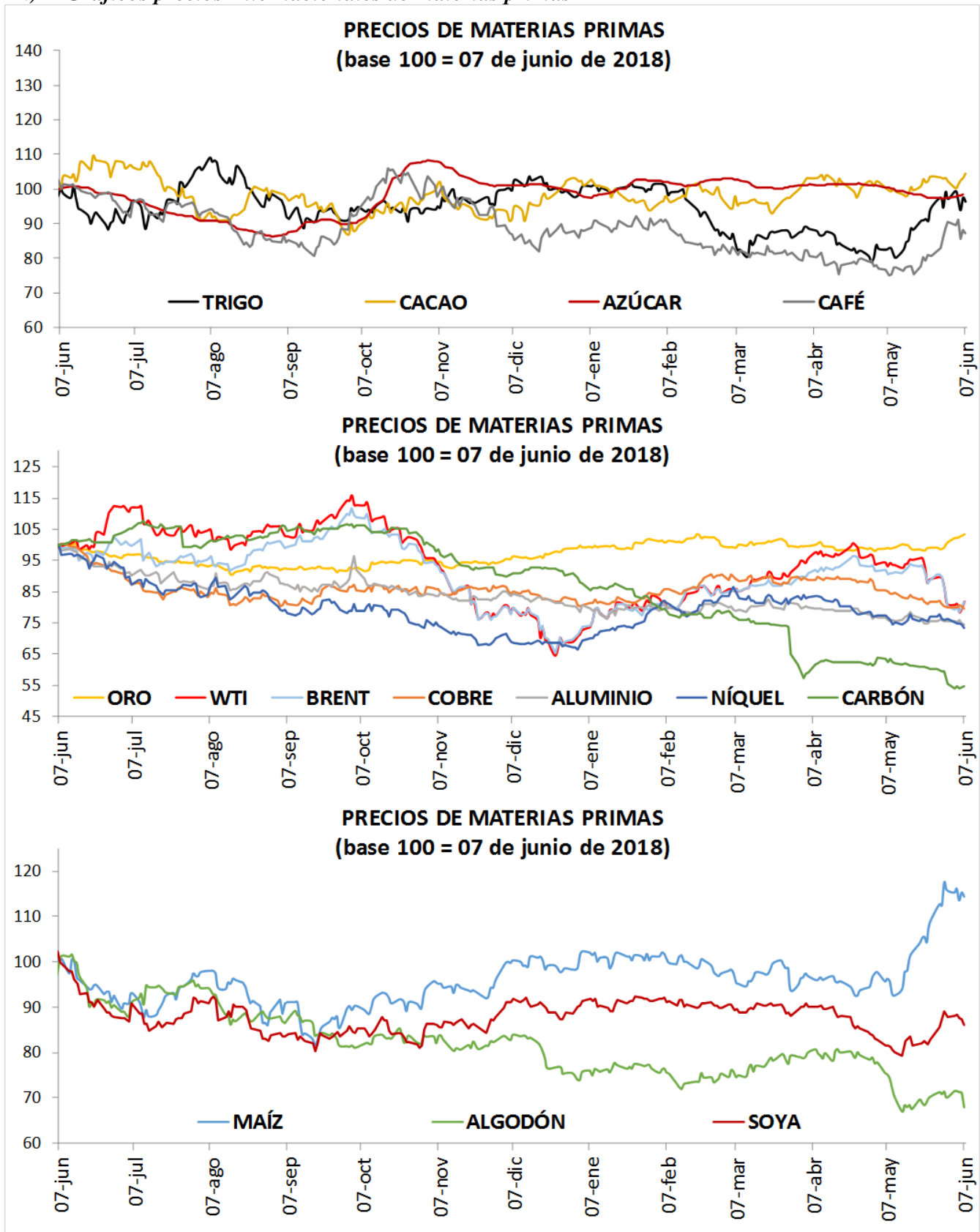
**Precio del cacao:** precio diario calculado como el promedio de los tres futuros de cocoa más cercanos transado en Londres y New York.

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

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

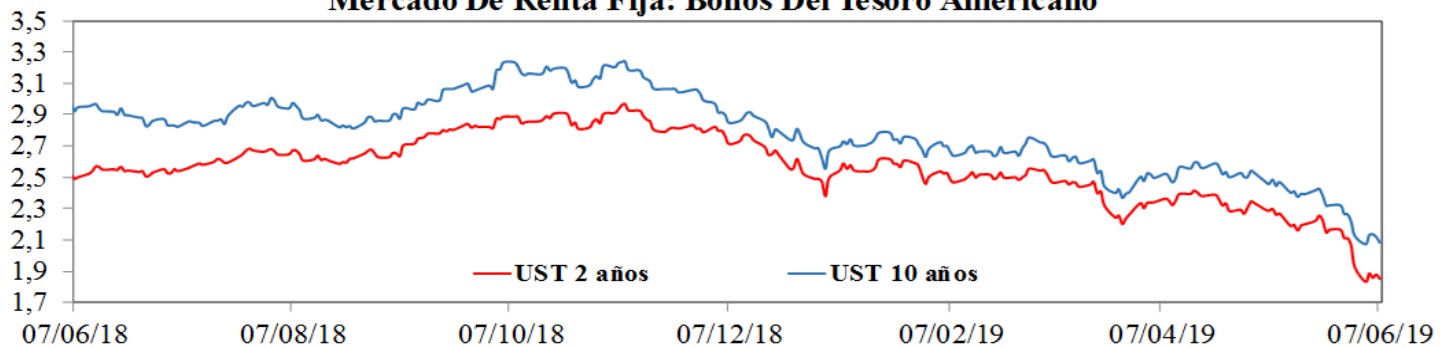
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

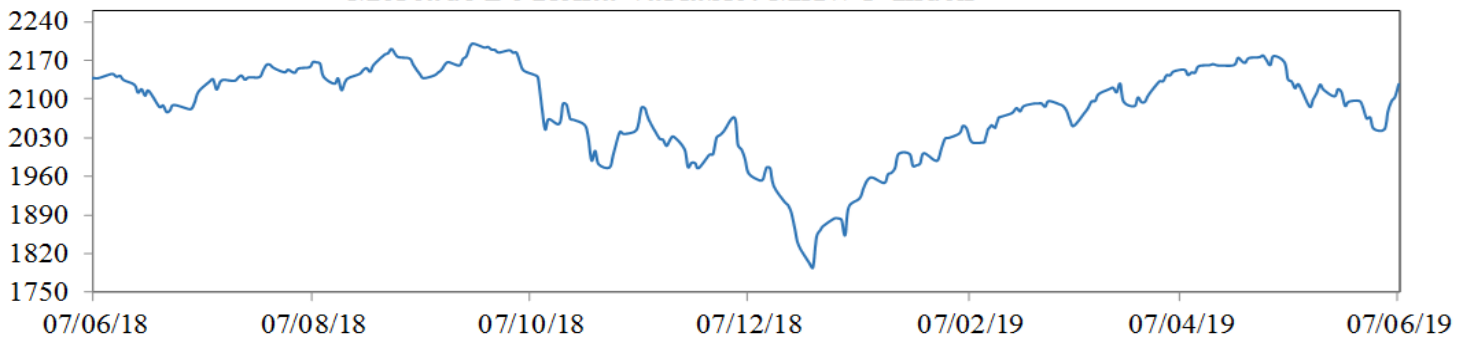


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

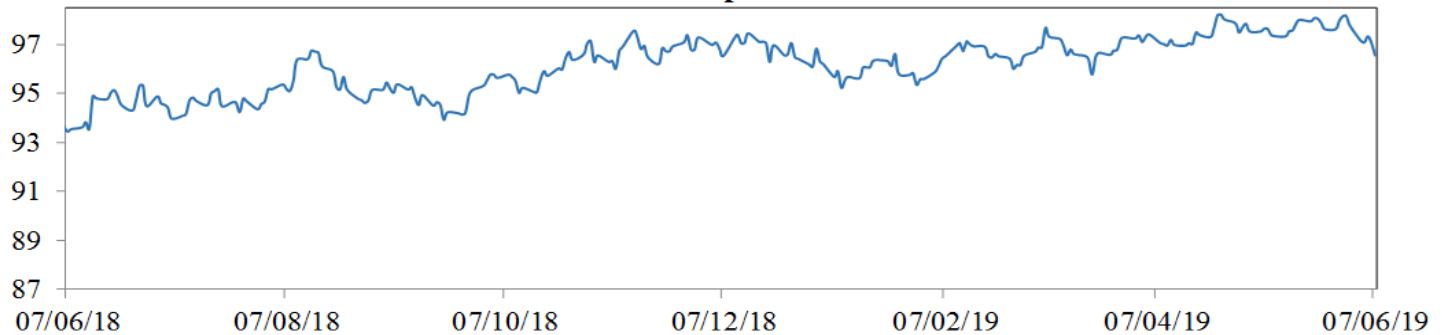
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



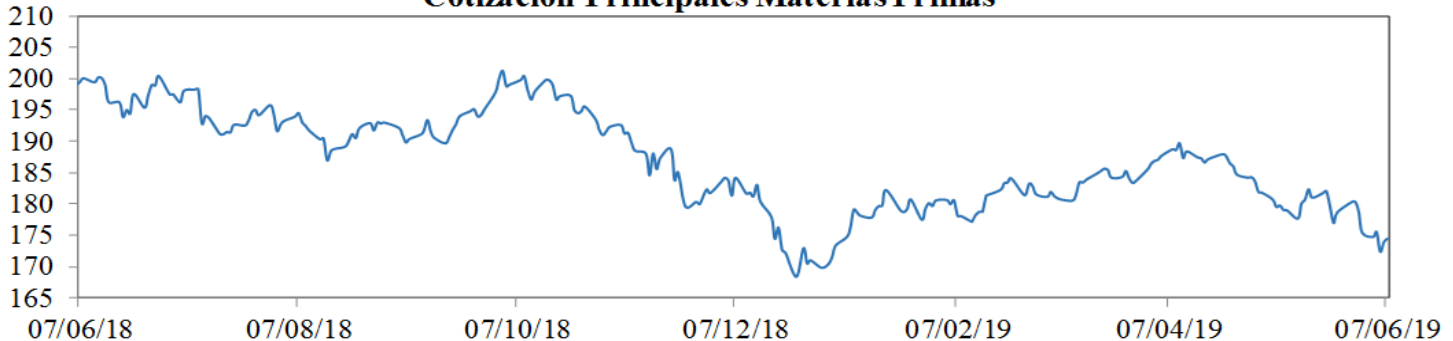
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



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



### Cotización Principales Materias Primas



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

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

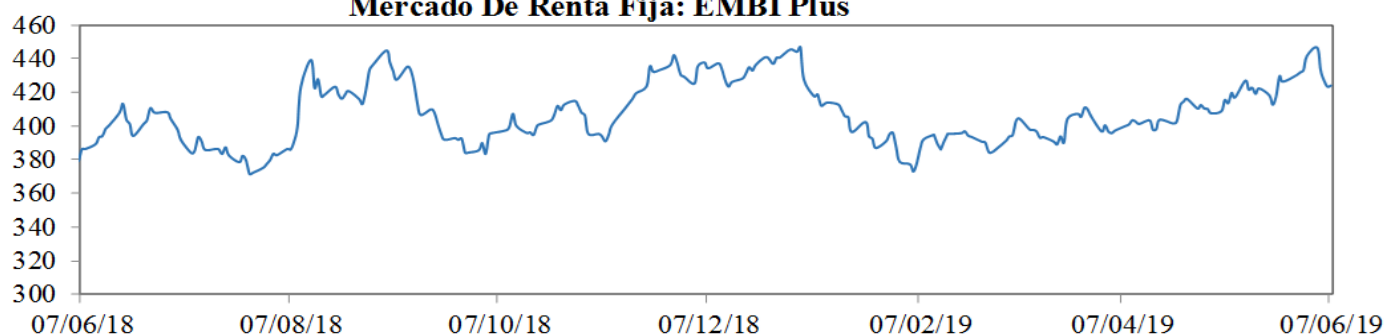
**CRB index:** Es un promedio aritmético de precios de futuros de una canasta de materias primas, entre los cuales se encuentra oro, plata, textiles, ganado vivo, café, azúcar, entre otros. La base del índice CRB es el 4 de noviembre de 1956 con un valor de 107.92.

Fuente: Bloomberg

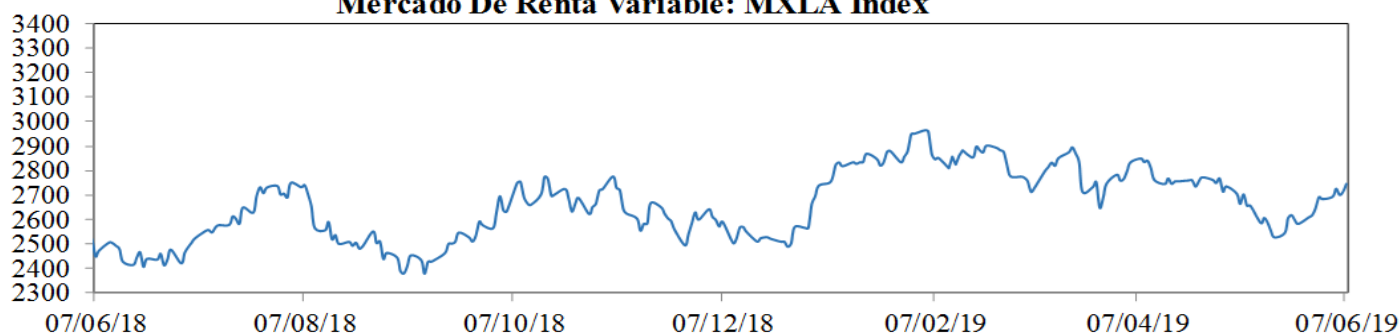


### m. Resumen de los mercados de países emergentes

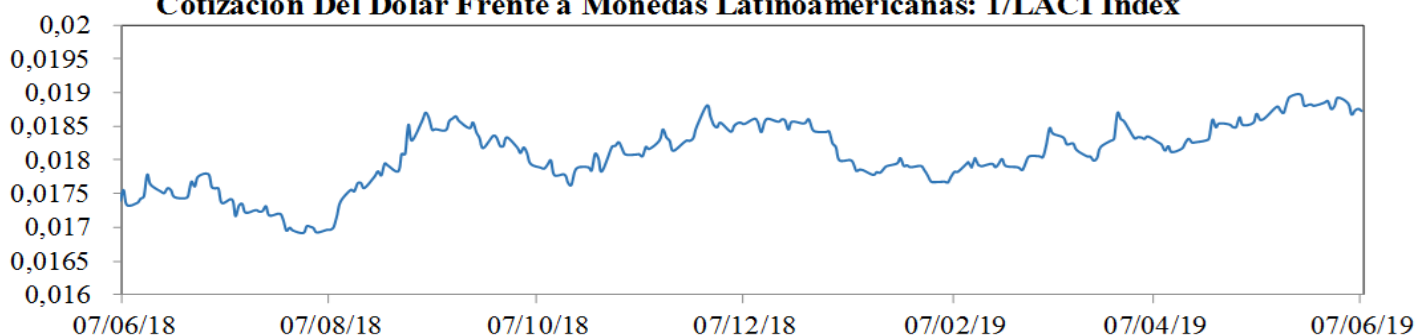
#### Mercado De Renta Fija: EMBI Plus



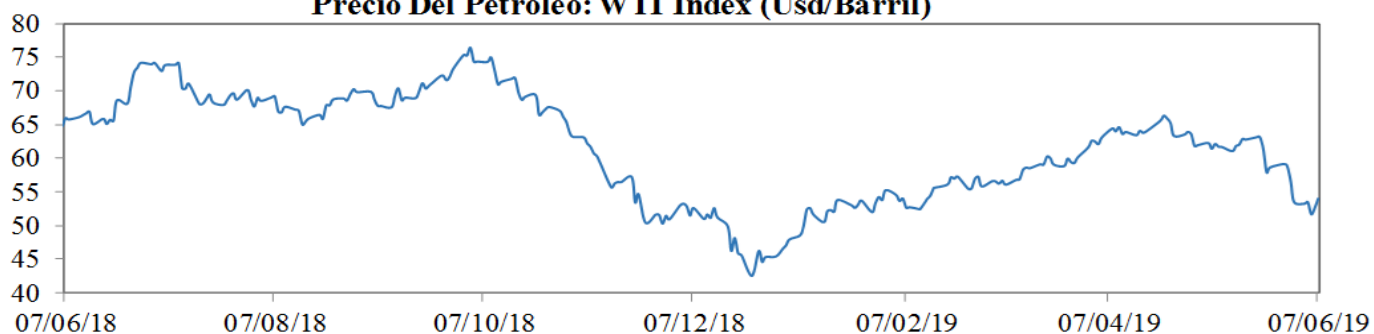
#### Mercado De Renta Variable: MXLA Index



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



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



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

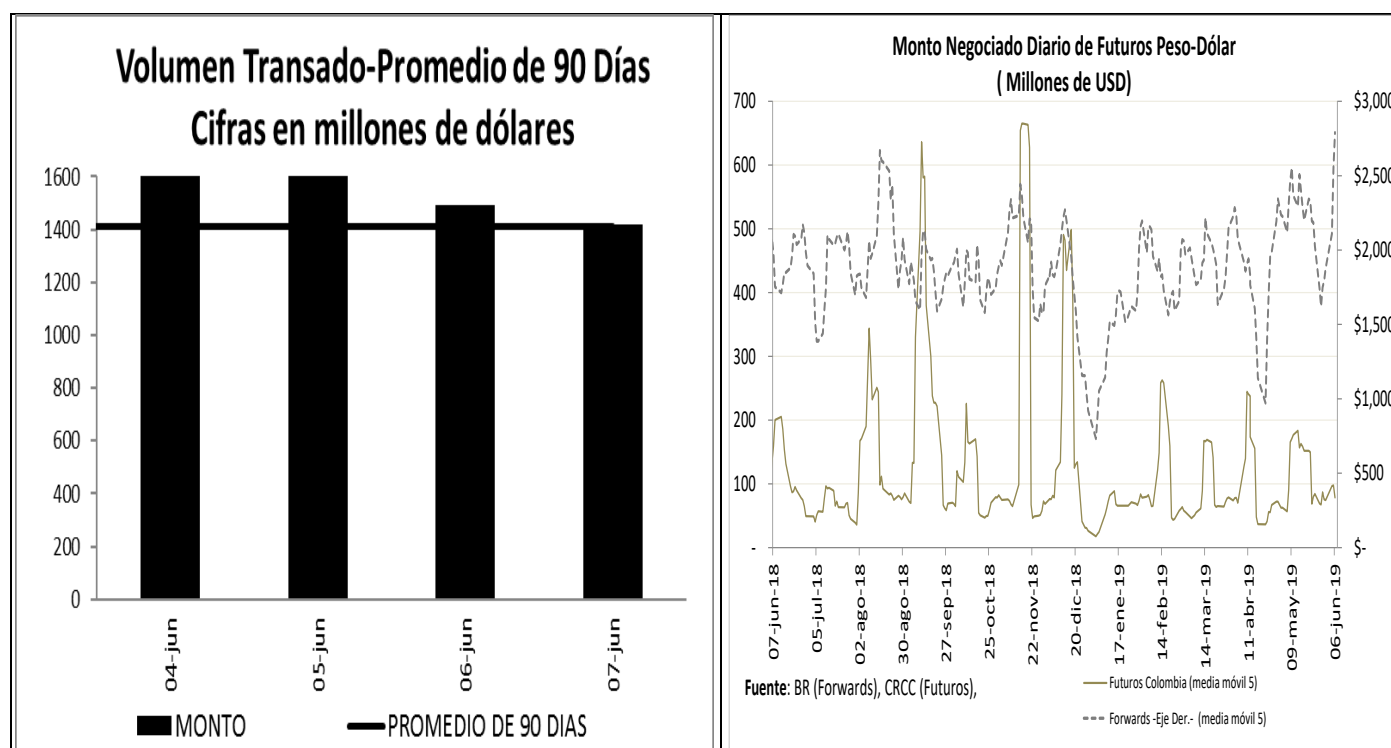
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2019	7-may	17-may	24-may	31-may	7-jun	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3.289,30	3.313,85	3.358,79	3.376,08	3.274,51	-101,57	-14,79
						-3,01%	-0,45%
Depreciación año completo	16,80%	14,86%	17,34%	16,84%	15,46%		
Depreciación año corrido	1,22%	1,97%	3,36%	3,89%	0,76%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



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

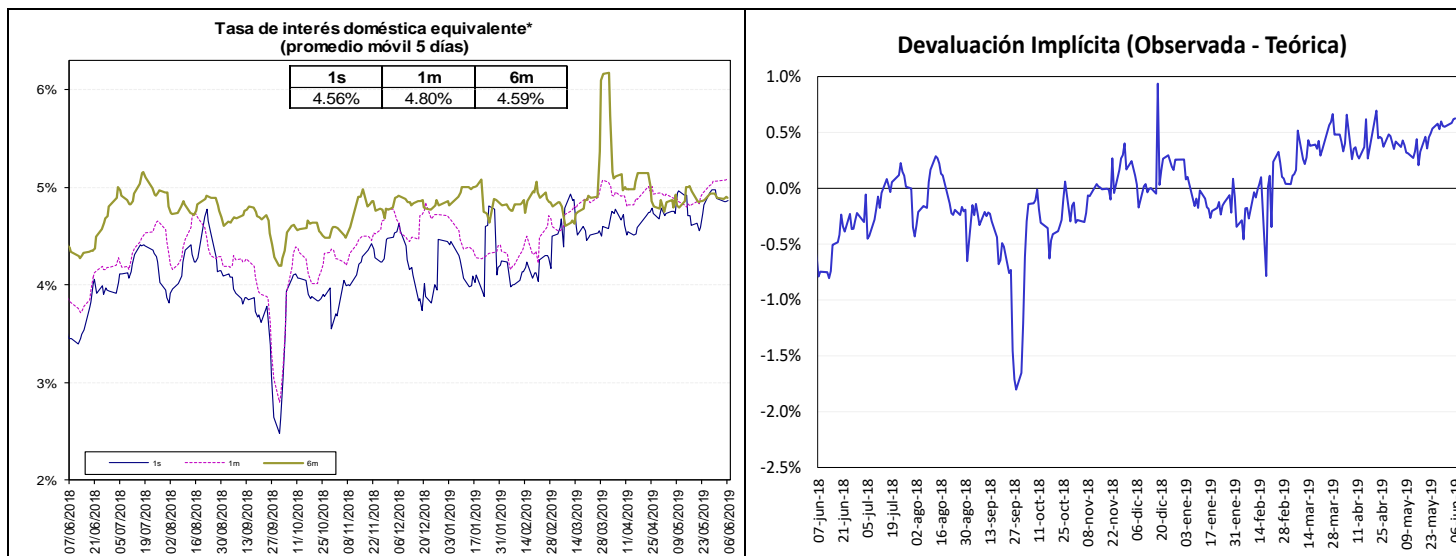


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas JUN04 - JUN06						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,836	1,863.54	2.19%	2.21%	1.82%	1.81%
1 mes	3,397	3,433.45	2.34%	2.27%	1.63%	1.61%
2 meses	472	426.94	2.23%	2.20%	1.60%	1.57%
3 meses	323	295.04	2.22%	2.00%	1.59%	1.54%
6 meses	238	237.79	2.13%	2.00%	1.68%	1.57%
1 año	270	269.48	2.13%	2.03%	1.79%	1.66%

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

\*Cifras en US\$ millones

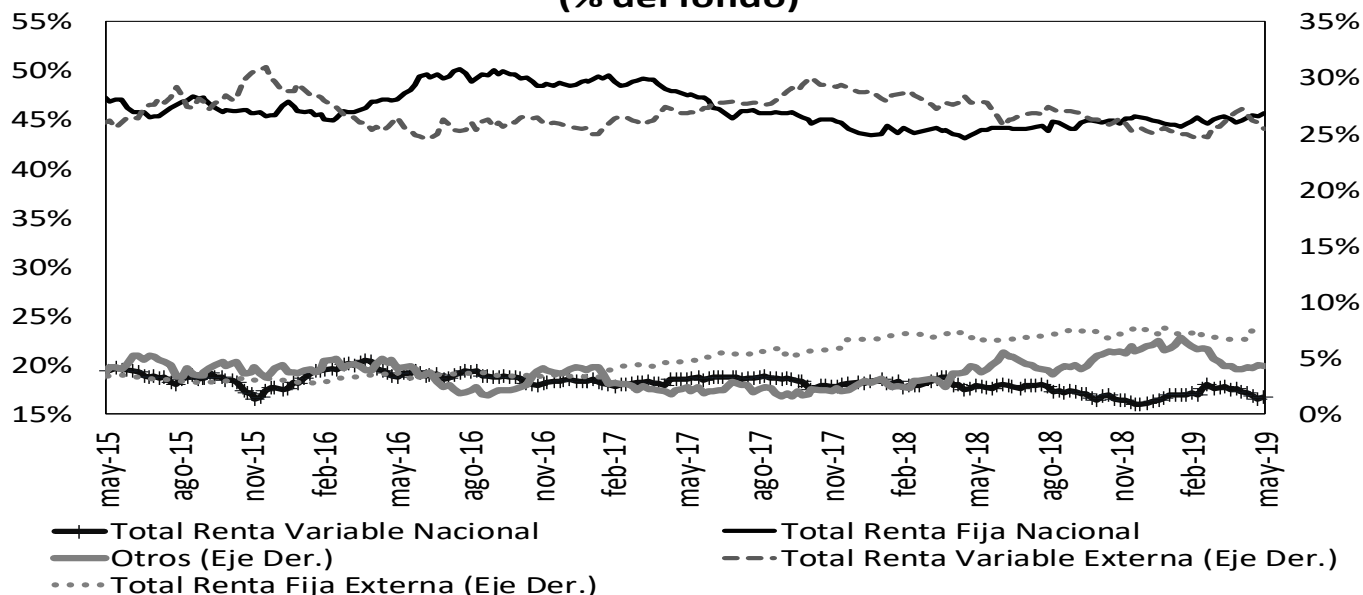


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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 31 de mayo de 2019.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	23-may			31-may		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,56	23,41	6,65%	1,59	23,55	6,76%
Mayor Riesgo	1,71	5,99	28,49%	1,82	6,27	28,98%
Moderado	36,80	199,95	18,41%	37,40	200,65	18,64%
Retiro Programado	1,73	23,86	7,25%	1,80	23,91	7,53%
<b>Total</b>	<b>41,80</b>	<b>253,21</b>	<b>16,51%</b>	<b>42,61</b>	<b>254,39</b>	<b>16,75%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

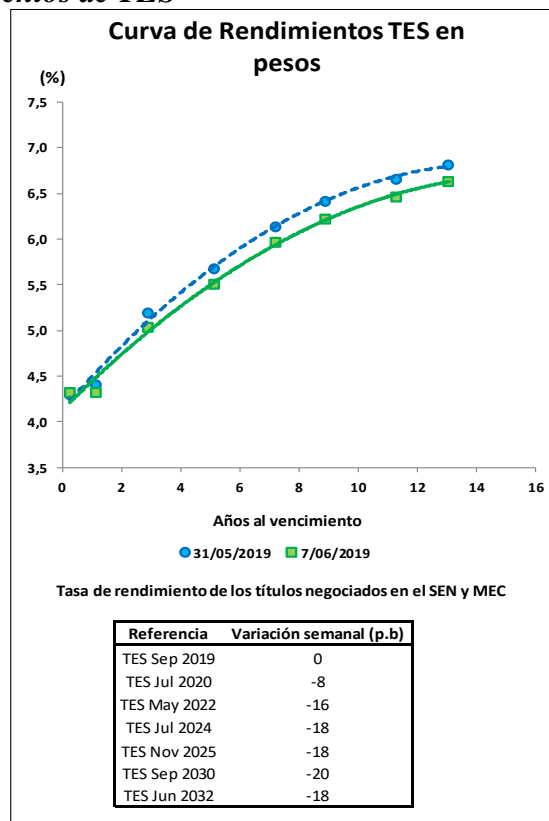
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

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

### a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	0,7	11-jun-19	4,78%	4-sep-18	4,78%	28-ago-18	0
TES-CP	0,3	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	4,59%	4-jun-19	4,62%	28-may-19	-3
TES-PESOS	0,3	11-sep-19	5,55%	25-mar-15	5,68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	1,1	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	5,1	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	6,5	26-nov-25	6,10%	29-may-19	6,16%	15-may-19	-6
TES-PESOS	7,2	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	8,9	28-abr-28	6,48%	29-may-19	6,52%	15-may-19	-4
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	7,10%	29-may-19	7,11%	15-may-19	-1
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	2,19%	5-jun-19	2,28%	22-may-19	-9
TES-UVR	5,9	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	7,8	17-mar-27	2,91%	5-jun-19	2,98%	22-may-19	-7
TES-UVR	13,8	25-mar-33	4,73%	18-feb-16	4,63%	3-feb-16	10
TES-UVR	15,8	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	17,7	25-feb-37	3,61%	5-jun-19	3,70%	22-may-19	-8
TES-UVR	30,0	16-jun-49	3,86%	28-jun-18	3,87%	30-may-18	-1

### b. Curva de rendimientos de TES



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

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

<b>Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)</b>	<b>Corrido del 2019</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 31 de mayo al 6 de junio de 2019</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento Neto del 31 de mayo al 7 de junio de 2019</b>	<b>Corrido de junio de 2019</b>
Bancos Comerciales	7'519	1'528	(26)	362	-	179	541	541
Compañía de Financiamiento Comercial	8	(11)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	(978)	(1'065)	178	291	-	(125)	167	167
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>6'548</b>	<b>452</b>	<b>152</b>	<b>653</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>707</b>	<b>707</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	(9)	(82)	(42)	(43)	-	(22)	(65)	(65)
Terceros	7'492	5'347	(413)	(88)	-	(322)	(410)	(410)
Pasivos Pensionales	5'071	3'439	(356)	(50)	-	(276)	(326)	(326)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	7'483	5'196	(454)	(131)	-	(344)	(475)	(475)
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(179)	600	98	(4)	-	252	248	248
Terceros	244	(1'354)	(60)	(4)	-	4	0	0
Extranjeros	0	1	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	66	(754)	38	(8)	-	256	249	249
Sociedades Fiduciarias								
Propia	(78)	(1'492)	(6)	(8)	-	(4)	(12)	(12)
Terceros	4'935	67'084	621	(216)	-	840	852	592
Extranjeros***	811	64'225	855	15	-	840	855	855
FIC	986	1'603	63	37	-	87	125	125
Pasivos Pensionales	2'220	8'149	(179)	(166)	-	(54)	(220)	(220)
Total Sociedades Fiduciarias	4'857	65'592	616	(223)	-	804	580	580
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	378	800	(7)	(25)	-	(8)	(33)	(33)
Terceros	1	(8)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	1	(8)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	378	792	(7)	(25)	-	(8)	(33)	(33)
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(26)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>12'784</b>	<b>70'799</b>	<b>193</b>	<b>(387)</b>	<b>-</b>	<b>709</b>	<b>322</b>	<b>322</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	17	574	(335)	(236)	-	(117)	(353)	(353)
Total Entidades Públicas****	555	13'926	358	324	-	(46)	278	278
Otros*****	129	(11'170)	(10)	(4)	-	(7)	(10)	(10)
Extranjeros	39	(0)	(13)	(7)	-	(6)	(13)	(13)
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>20'032</b>	<b>74'581</b>	<b>357</b>	<b>350</b>	<b>-</b>	<b>594</b>	<b>944</b>	<b>944</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 07 de junio de 2019

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

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

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

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

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

<b>Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)</b>	<b>Corrido del 2019</b>	<b>Desde Anuncio JP Morgan</b>	<b>Movimiento Neto del 31 de mayo al 6 de junio de 2019</b>	<b>Tramo Corto (0-3 años)</b>	<b>Tramo Medio (3-5 años)</b>	<b>Tramo Largo (&gt;5 años)</b>	<b>Movimiento Neto del 31 de mayo al 7 de junio de 2019</b>	<b>Corrido de junio de 2019</b>
Bancos Comerciales	(1'563)	5'078	188	151	69	40	260	260
Compañía de Financiamiento Comercial	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	529	(825)	107	(0)	78	(13)	65	65
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(1'034)</b>	<b>4'252</b>	<b>295</b>	<b>151</b>	<b>147</b>	<b>27</b>	<b>324</b>	<b>324</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías								
Propia	6	1	-	-	-	-	-	-
Terceros	2'336	27'753	(122)	(161)	(89)	103	(146)	(146)
Pasivos Pensionales	1'646	20'397	(98)	(121)	(76)	115	(82)	(82)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	2'342	27'734	(122)	(161)	(89)	103	(146)	(146)
Sociedades Comisionistas de Bolsa								
Propia	(50)	41	16	29	2	2	33	33
Terceros	(173)	(179)	11	5	3	7	15	15
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(224)	(138)	27	35	4	9	48	48
Sociedades Fiduciarias								
Propia	21	(93)	(3)	(7)	-	(1)	(8)	(8)
Terceros	1'841	9'966	124	(22)	7	83	67	67
Extranjeros***	1'310	17'02	25	-	27	(2)	25	25
FIC	106	726	1	(15)	(4)	(1)	(19)	(19)
Pasivos Pensionales	246	2'989	74	-	(13)	74	61	61
Total Sociedades Fiduciarias	1'863	9'873	121	(29)	7	81	59	59
Compañías de Seguros y Capitalización								
Propia	(57)	1'382	(51)	(35)	-	(16)	(51)	(51)
Terceros	-	1	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	(57)	1'383	(51)	(35)	-	(16)	(51)	(51)
Sociedades Administradoras de Inversión								
Propia	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>3'924</b>	<b>38'838</b>	<b>(24)</b>	<b>(190)</b>	<b>(77)</b>	<b>177</b>	<b>(89)</b>	<b>(89)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(322)	(92)	(13)	20	(5)	-	15	15
Total Entidades Públicas****	(2'716)	1'265	84	19	48	29	96	96
Otros*****	(144)	769	-	-	(4)	-	(4)	(4)
Extranjeros	-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>(292)</b>	<b>45'032</b>	<b>342</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>234</b>	<b>342</b>	<b>342</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 07 de junio de 2019

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

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

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

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

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

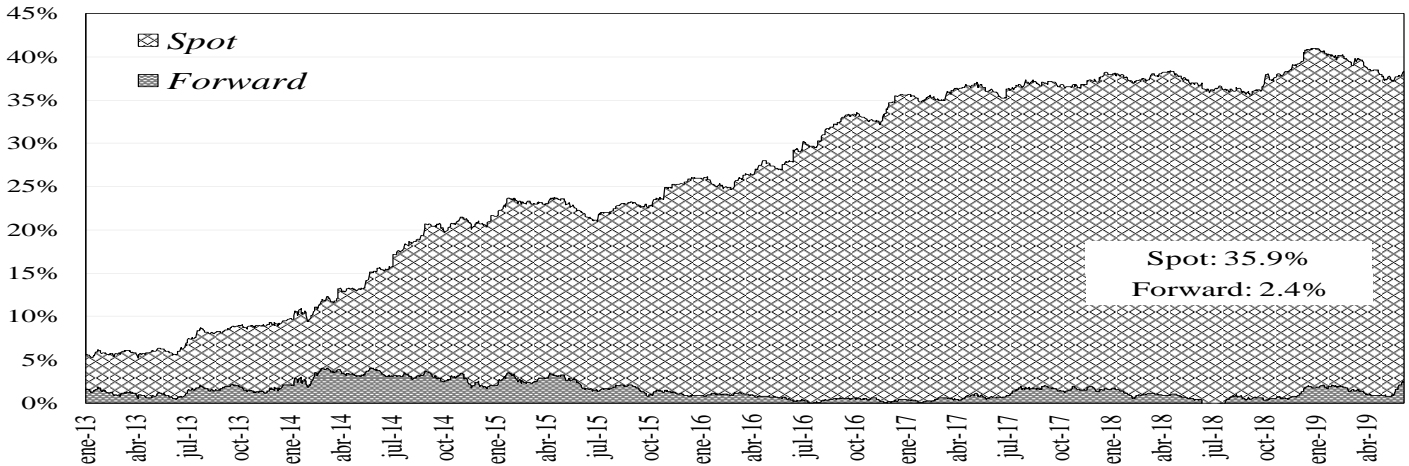
### 13. Participación de Extranjeros en TES

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

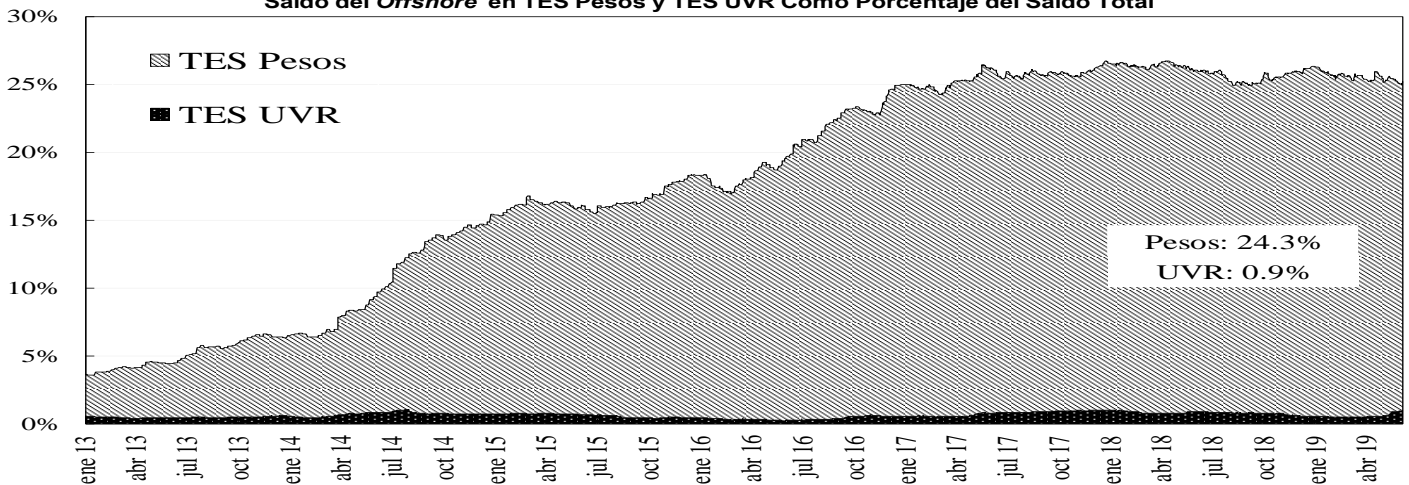
Denominación	Corrido de 2019	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 31 de mayo y el 06 de junio	Entre el 31 de mayo y el 07 de junio	Corrido de junio	Saldo Compras Netas al 07 de junio del 2019	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot Pesos	\$ 850	\$ 64'226	\$ 842	\$ 842	\$ 842	\$ 76'640	35.9%	24.3%
UVR	\$ 1'310	\$ 1'663	\$ 25	\$ 25	\$ 25	\$ 2'954	2.9%	0.9%
Forward* Pesos	\$ 1'640	\$ 102	\$ 576	\$ 576	\$ 576	\$ 5'065	2.4%	1.6%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 06 de junio de 2019

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



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



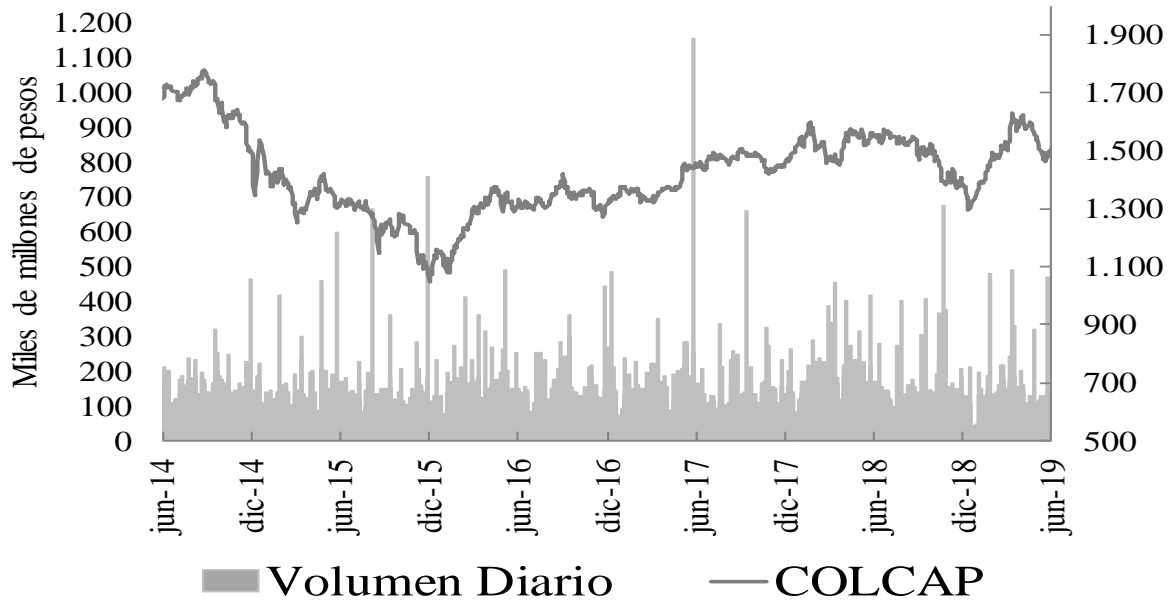
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	junio 7	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1.509,82	1,53%	-1,66%	13,87%	-2,56%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	101,30 *	-41,1%	2,4%	199,2%	-24,0%

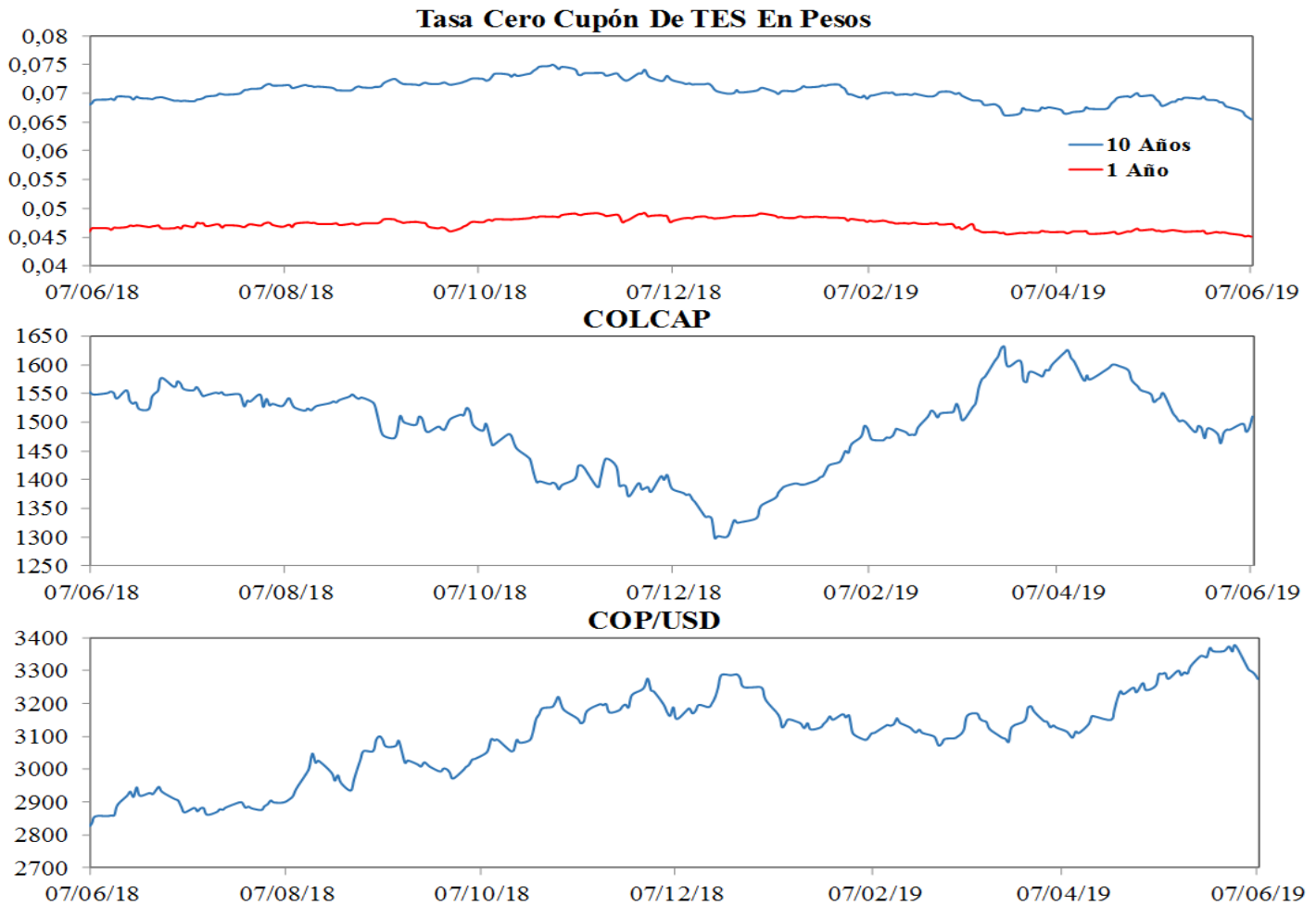
\* Miles de millones de pesos

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

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



### 15. Resumen del mercado colombiano.



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3 Jun	4 Jun	5 Jun	6 Jun	7 Jun
<b>China</b> Caixin China PMI Mfg May Esp: 50.0 Ant: 50.2 Obs: 50.2 <b>Estados Unidos</b> ISM Manufacturing May Esp: 53.0 Ant: 52.8 Obs: 52.1 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Manufacturing PMI May F Esp: 47.7 Ant: 47.7 Obs: 47.7 <b>Francia</b> Markit France Manufacturing PMI May F Esp: 50.6 Ant: 50.6 Obs: 50.6 <b>Estados Unidos</b> Markit US Manufacturing PMI May F Esp: 50.6 Ant: 50.6 Obs: 50.5 <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Manufacturing PMI May F Esp: 44.3 Ant: 44.3 Obs: 44.3 <b>Japón</b> Nikkei Japan PMI Mfg May F Esp: -- Ant: 49.6 Obs: 49.8 <b>Japón</b> Vehicle Sales YoY May Esp: -- Ant: 2.5% Obs: 4.8%	<b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Construction PMI May Esp: 50.6 Ant: 50.5 Obs: 48.6 <b>Zona Euro</b> CPI Estimate YoY May Esp: 1.3% Ant: 1.7% Obs: 1.2% <b>Sudáfrica</b> GDP YoY 1Q Esp: 0.6% Ant: 1.1% Obs: 0.0% <b>Brasil</b> Industrial Production YoY Apr Esp: -3.0% Ant: -6.1% Obs: -3.9% <b>México</b> Consumer Confidence Index May Esp: 109.7 Ant: 110.9 Obs: 108.1 <b>Estados Unidos</b> Cap Goods Orders Nondef Ex Air Apr F Esp: -- Ant: -0.9% Obs: -1.0% <b>Colombia</b> Exports FOB Apr Esp: \$3520.0m Ant: \$3337.5m Obs: \$3866.7m <b>Japón</b> Nikkei Japan PMI Composite May Esp: -- Ant: 50.8 Obs: 50.7 <b>China</b> Caixin China PMI Composite May Esp: -- Ant: 52.7 Obs: 51.5 <b>China</b> Caixin China PMI Services May Esp: 54.0 Ant: 54.5 Obs: 52.7	<b>Francia</b> Markit France Composite PMI May F Esp: 51.3 Ant: 51.3 Obs: 51.2 <b>Alemania</b> Markit/BME Germany Composite PMI May F Esp: 52.4 Ant: 52.4 Obs: 52.6 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Services PMI May F Esp: 52.5 Ant: 52.5 Obs: 52.9 <b>Zona Euro</b> Markit Eurozone Composite PMI May F Esp: 51.6 Ant: 51.6 Obs: 51.8 <b>Reino Unido</b> Markit/CIPS UK Services PMI May Esp: 50.5 Ant: 50.4 Obs: 51.0 <b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 11444 Esp: -- Ant: -3.3% Obs: 1.5% <b>Estados Unidos</b> ADP Employment Change May Esp: 185k Ant: 275k Obs: 27k <b>Chile</b> Economic Activity YoY Apr Esp: 2.1% Ant: 1.9% Obs: 2.1% <b>Estados Unidos</b> Markit US Services PMI May F Esp: 50.9 Ant: 50.9 Obs: 50.9 <b>Estados Unidos</b> ISM Non-Manufacturing Index May Esp: 55.4 Ant: 55.5 Obs: 56.9	<b>India</b> RBI Repurchase Rate 38869 Esp: 5.75% Ant: 6.00% Obs: 5.75% <b>Zona Euro</b> GDP SA YoY 1Q F Esp: 1.2% Ant: 1.2% Obs: 1.2% <b>Zona Euro</b> ECB Main Refinancing Rate 38869 Esp: 0.000% Ant: 0.000% Obs: 0.000% <b>Zona Euro</b> ECB Marginal Lending Facility 38869 Esp: 0.250% Ant: 0.250% Obs: 0.250% <b>Zona Euro</b> ECB Deposit Facility Rate 38869 Esp: -0.400% Ant: -0.400% Obs: -0.400% <b>Estados Unidos</b> Trade Balance Apr Esp: -\$50.7b Ant: -\$50.0b Obs: -\$50.8b <b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 37043 Esp: 215k Ant: 215k Obs: 218k <b>Estados Unidos</b> Continuing Claims 45778 Esp: 1660k Ant: 1657k Obs: 1682k	<b>Japón</b> Leading Index CI Apr P Esp: 95.8 Ant: 95.9 Obs: 95.5 <b>Alemania</b> Trade Balance Apr Esp: 19.5b Ant: 22.7b Obs: 17.9b <b>Francia</b> Trade Balance Apr Esp: -4742m Ant: -5324m Obs: -4981m <b>Francia</b> Industrial Production YoY Apr Esp: 1.0% Ant: -0.9% Obs: 1.1% <b>Brasil</b> IBGE Inflation IPCA YoY May Esp: 4.73% Ant: 4.94% Obs: 4.66% <b>Estados Unidos</b> Change in Nonfarm Payrolls May Esp: 175k Ant: 263k Obs: 75k <b>Canadá</b> Unemployment Rate May Esp: 5.7% Ant: 5.7% Obs: 5.4% <b>Estados Unidos</b> Change in Manufact. Payrolls May Esp: 3k Ant: 4k Obs: 3k <b>México</b> CPI YoY May Esp: 4.35% Ant: 4.41% Obs: 4.28% <b>Chile</b> Overnight Rate Target 11110 Esp: 3.00% Ant: 3.00% Obs: 2.50%

b. **Semana actual**

<b>LUNES</b>	<b>MARTES</b>	<b>MIÉRCOLES</b>	<b>JUEVES</b>	<b>VIERNES</b>
<b>10 Jun</b>	<b>11 Jun</b>	<b>12 Jun</b>	<b>13 Jun</b>	<b>14 Jun</b>
<p><b>Japón</b> GDP SA QoQ 1Q F Esp: 0.6% Ant: 0.5% Obs: 0.6%</p> <p><b>China</b> Trade Balance May Esp: \$22.30b Ant: \$13.84b Obs: \$41.65b</p> <p><b>Reino Unido</b> Industrial Production YoY Apr Esp: 0.9% Ant: 1.3% Obs: -1.0%</p> <p><b>Reino Unido</b> Manufacturing Production YoY Apr Esp: 2.0% Ant: 2.6% Obs: -0.8%</p> <p><b>Reino Unido</b> Trade Balance Apr Esp: -£4700m Ant: -£5408m Obs: -£2740m</p> <p><b>Canadá</b> Housing Starts May Esp: 207.5k Ant: 235.5k Obs: 202.3k</p>	<p><b>Japón</b> Machine Tool Orders YoY May P Esp: -- Ant: -33.4% Obs: --</p> <p><b>Francia</b> Bank of France Ind. Sentiment May Esp: 100 Ant: 99 Obs: --</p> <p><b>Reino Unido</b> ILO Unemployment Rate 3Mths Apr Esp: 3.8% Ant: 3.8% Obs: --</p> <p><b>México</b> Industrial Production NSA YoY Apr Esp: -2.8% Ant: -0.1% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Core Machine Orders YoY Apr Esp: -5.3% Ant: -0.7% Obs: --</p> <p><b>China</b> CPI YoY May Esp: 2.7% Ant: 2.5% Obs: --</p>	<p><b>Francia</b> Total Payrolls 1Q Esp: 0.2% Ant: 0.2% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> MBA Mortgage Applications 39234 Esp: -- Ant: 1.5% Obs: --</p> <p><b>Brasil</b> Retail Sales YoY Apr Esp: 2.2% Ant: -4.5% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> CPI YoY May Esp: 1.9% Ant: 2.0% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> CPI Ex Food and Energy YoY May Esp: 2.1% Ant: 2.1% Obs: --</p>	<p><b>Alemania</b> CPI YoY May F Esp: 1.4% Ant: 1.4% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Initial Jobless Claims 39600 Esp: 215k Ant: 218k Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Continuing Claims 37043 Esp: 1668k Ant: 1682k Obs: --</p> <p><b>Perú</b> Reference Rate 41426 Esp: 2.75% Ant: 2.75% Obs: --</p> <p><b>China</b> Industrial Production YoY May Esp: 5.4% Ant: 5.4% Obs: --</p> <p><b>Japón</b> Industrial Production YoY Apr F Esp: -- Ant: -1.1% Obs: --</p>	<p><b>Francia</b> CPI YoY May F Esp: 1.0% Ant: 1.0% Obs: --</p> <p><b>Rusia</b> Key Rate 41791 Esp: 7.50% Ant: 7.75% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Retail Sales Ex Auto and Gas May Esp: 0.4% Ant: -0.2% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> Capacity Utilization May Esp: 78.0% Ant: 77.9% Obs: --</p> <p><b>Estados Unidos</b> U. of Mich. Sentiment Jun P Esp: 98.0 Ant: 100.0 Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Manufacturing Production YoY Apr Esp: 2.0% Ant: 3.2% Obs: --</p> <p><b>Colombia</b> Retail Sales YoY Apr Esp: 4.7% Ant: 5.3% Obs: --</p>



## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

**Cuadro 1**

<b>Saldos Contables de OMAS del Banco de la República</b>			
<b>Cifras en miles de millones de pesos</b>			
	30-abr-19	31-may-19	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>9,966.2</b>	<b>9,983.5</b>	<b>-17.3</b>
A. Tes clase A	0	0	0.0
B. Tes clase B	9,966.2	9,983.5	-17.3
C. TES ley 546	0	0	0.0
D. Títulos Fogafin	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0	0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0	0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0	0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>9,262</b>	<b>20,449</b>	<b>-11,186.8</b>
E. Expansión transitoria	9,420	20,449	-11,028.8
Repos a 1 día	7,420	12,508.7	-5,088.9
Repos a 7 días	0	0.0	0.0
Repos a 14 días	0	3,940.0	-3,940.0
Repos a 30 días	0	1,000	-1,000.0
Repos a 60 días	0	0	0.0
Repos a 90 días	2,000	3,000	-1,000.0
Repos a 120 días	0	0	0.0
F. Contracción transitoria	158	0	157.9
Repo reversa	0	0	0.0
Depósitos Remunerados	157.9	48	110.1
<b>Total (I + II)</b>	<b>19,228</b>	<b>30,432</b>	<b>-11,204.1</b>

Fuente: Banco de la República

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

**Cuadro 2**

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 07-jun-2019  
Montos en miles de millones

	PLAZO					TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	90		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	37.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.00	-10.86	34.00
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	37.00	0.00	0.00	0.00	0.00	37.00	-10.86	-315.64
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>10,076.58</b>	<b>90.00</b>	<b>3,630.00</b>	<b>1,800.00</b>	<b>3,000.00</b>	<b>18,596.58</b>	<b>-1,852.15</b>	<b>11,688.98</b>
SUBASTA	9,956.58	90.00	3,630.00	1,800.00	3,000.00	18,476.58	-1,957.15	11,568.98
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-15.00	0.00
OVERNIGHT	120.00	0.00	0.00	0.00	0.00	120.00	120.00	120.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA						0.00	0.00	0.00
VENTANILLA						0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

Cuadro 3

Banco de la República Sección Mesa de Dinero MILES DE MILLONES DE \$							
COMPOSICION DEL SALDO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO							
FECHA	OPERACIONES DE CONTRACCIÓN			OPERACIONES DE EXPANSIÓN			
	SUBASTA	VENTANILLA	SALDO	REPOS ENTIDADES FINANCIERAS			
				SUBASTA	VENTANILLA	OVERNIGHT	SALDO
04/05/2018	0.00	91.04	91.04	2197.82	0.00	0.00	2197.82
11/05/2018	0.00	51.49	51.49	1044.46	0.00	0.00	1044.46
18/05/2018	0.00	49.35	49.35	2558.06	0.00	0.00	2558.06
25/05/2018	0.00	44.81	44.81	4701.05	0.00	0.00	4701.05
01/06/2018	0.00	46.62	46.62	6171.50	0.00	3.50	6175.00
08/06/2018	0.00	72.07	72.07	5844.37	0.00	6.00	5850.37
15/06/2018	0.00	41.79	41.79	3482.11	0.00	0.00	3482.11
22/06/2018	0.00	32.30	32.30	2092.10	0.00	0.00	2092.10
29/06/2018	0.00	99.72	99.72	6365.34	0.10	0.00	6365.44
06/07/2018	0.00	373.53	373.53	7484.50	0.00	0.00	7484.50
13/07/2018	0.00	33.44	33.44	6300.68	0.00	0.00	6300.68
19/07/2018	0.00	27.72	27.72	6808.51	28.00	0.00	6836.51
27/07/2018	0.00	76.12	76.12	4767.93	35.00	0.00	4802.93
03/08/2018	0.00	103.81	103.81	8223.31	0.00	0.00	8223.31
10/08/2018	0.00	224.76	224.76	5858.05	0.00	0.00	5858.05
17/08/2018	0.00	90.66	90.66	4706.30	0.00	0.00	4706.30
24/08/2018	0.00	22.67	22.67	6791.86	0.00	0.00	6791.86
31/08/2018	0.00	66.22	66.22	7711.06	20.00	0.00	7731.06
07/09/2018	0.00	99.82	99.82	4908.80	2.00	0.00	4910.80
14/09/2018	0.00	102.23	102.23	3011.50	1.90	0.00	3013.40
21/09/2018	0.00	84.53	84.53	3532.70	0.00	0.00	3532.70
28/09/2018	0.00	102.63	102.63	7117.34	105.00	61.00	7283.34
05/10/2018	0.00	199.43	199.43	7510.74	0.00	0.00	7510.74
12/10/2018	0.00	93.34	93.34	11000.00	0.00	0.00	11000.00
19/10/2018	0.00	285.31	285.31	11042.02	0.00	0.00	11042.02
26/10/2018	0.00	85.47	85.47	8770.40	0.00	0.00	8770.40
02/11/2018	0.00	93.02	93.02	8192.54	3.00	0.00	8195.54
09/11/2018	0.00	70.13	70.13	10144.62	4.28	16.00	10164.90
16/11/2018	0.00	68.63	68.63	8178.55	0.00	0.00	8178.55
23/11/2018	0.00	199.44	199.44	5689.30	0.00	0.00	5689.30
30/11/2018	0.00	226.91	226.91	9800.00	35.00	11.00	9846.00
07/12/2018	0.00	50.88	50.88	6891.34	0.00	0.00	6891.34
14/12/2018	0.00	894.57	894.57	5242.50	0.00	0.00	5242.50
21/12/2018	0.00	82.73	82.73	7058.09	0.00	20.00	7078.09
28/12/2018	0.00	68.22	68.22	9102.97	25.00	0.00	9127.97
04/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
11/01/2019	0.00	73.95	73.95	7913.98	0.00	0.00	7913.98
18/01/2019	0.00	73.97	73.97	7913.98	0.00	0.00	7913.98
25/01/2019	0.00	110.75	110.75	20866.15	0.00	0.00	20866.15
02/01/2019	0.00	236.87	236.87	16536.96	0.00	0.00	16536.96
08/02/2019	0.00	104.27	104.27	16710.96	0.00	0.00	16710.96
15/02/2019	0.00	73.37	73.37	15641.42	561.70	0.00	16203.12
22/02/2019	0.00	125.23	125.23	13686.58	0.00	0.00	13686.58
01/03/2019	0.00	78.83	78.83	12806.56	0.00	0.00	12806.56
08/03/2019	0.00	76.29	76.29	13579.15	0.00	0.00	13579.15
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
31/05/2019	0.00	47.85	47.85	2550.00	0.00	0.00	2550.00
07/06/2019	0.00	37.00	37.00	12596.58	0.00	120.00	12716.58

Montos en miles de millones

## Cuadro 4 RESUMEN DE REPOS APROBADOS

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

APROBADAS

Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO DEMANDA	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *		ABSOLUTA	(%)
Subasta	1 Día	martes, 04 de jun 2019	14,510,000	10,920,550	4.25%	5.25%	10,920,550	4.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 05 de jun 2019	12,950,000	12,876,160	4.25%	5.25%	12,876,160	4.25%	0	0	0.00%
		jueves, 06 de jun 2019	12,720,000	9,942,190	4.25%	5.25%	9,942,190	4.25%	0	0	0.00%
		viernes, 07 de jun 2019	11,480,000	9,956,581	4.25%	5.25%	9,956,581	4.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>51,660,000</b>	<b>43,695,481</b>			<b>43,695,481</b>	<b>4.25%</b>	<b>0</b>	<b>43,695,480.50</b>	<b>0.00</b>
Ventanilla	1 Día	martes, 04 de jun 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de jun 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 06 de jun 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 07 de jun 2019						0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight Faltante de Compensación	1 Día	martes, 04 de jun 2019						0	0	0.00%	
		miércoles, 05 de jun 2019						0	0	0.00%	
		jueves, 06 de jun 2019						0	0	0.00%	
		viernes, 07 de jun 2019						0	0	0.00%	
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Overnight por Intradía	1 Día	martes, 04 de jun 2019	0	230,000	6.25%	6.25%	230,000	6.25%	0	0	0.00%
		miércoles, 05 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 06 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 07 de jun 2019	0	120,000	6.25%	6.25%	120,000	6.25%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>350,000</b>			<b>350,000</b>	<b>6.25%</b>	<b>0</b>	<b>350,000.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	7 Días	martes, 04 de jun 2019	300,000	90,000	0.01%	0.01%	90,000	0.01%	0	0	0.00%
		miércoles, 05 de jun 2019							0	0	0.00%
		jueves, 06 de jun 2019							0	0	0.00%
		viernes, 07 de jun 2019							0	0	0.00%
		sábado, 08 de jun 2019							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>300,000</b>	<b>90,000</b>			<b>90,000</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>90,000.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	martes, 04 de jun 2019	2,660,000	2,360,000	0.00%	0.01%	2,360,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 05 de jun 2019	1,010,000	500,000	0.00%	0.00%	500,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 06 de jun 2019	510,000	230,000	0.00%	0.01%	230,000	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 07 de jun 2019							0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>	<b>2,660,000</b>	<b>2,360,000</b>			<b>2,360,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>2,360,000.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días							0	0	0.00%	
Subasta	91 Días							0	0	0.00%	
Subasta	120 Días										

## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	diciembre			junio			septiembre			diciembre			marzo		
	2016	2017	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2017	2018	%	2018	2019	%
<b>M3 Privado</b>	<b>395,365</b>	<b>420,629</b>	<b>6.4</b>	<b>398,892</b>	<b>413,690</b>	<b>3.7</b>	<b>396,341</b>	<b>412,976</b>	<b>4.2</b>	<b>420,629</b>	<b>443,960</b>	<b>5.5</b>	<b>414,376</b>	<b>439,598</b>	<b>6.1</b>
Efectivo	55,542	59,852	7.8	49,237	54,023	9.7	50,324	54,338	8.0	59,852	65,332	9.2	53,908	59,639	10.6
<b>PSE</b>	<b>339,823</b>	<b>360,777</b>	<b>6.2</b>	<b>349,655</b>	<b>359,667</b>	<b>2.9</b>	<b>346,017</b>	<b>358,639</b>	<b>3.6</b>	<b>360,777</b>	<b>378,628</b>	<b>4.9</b>	<b>360,468</b>	<b>379,959</b>	<b>5.4</b>
Ctas. Ctes.	36,148	38,417	6.3	34,655	34,614	-0.1	32,725	35,285	7.8	38,417	41,602	8.3	35,035	38,116	8.8
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	158,174	163,520	3.4
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	137,830	147,094	6.7
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	29,429	31,229	6.1
<b>M3 Público</b>	<b>49,782</b>	<b>57,125</b>	<b>14.8</b>	<b>53,287</b>	<b>61,596</b>	<b>15.6</b>	<b>55,574</b>	<b>64,192</b>	<b>15.5</b>	<b>57,125</b>	<b>60,656</b>	<b>6.2</b>	<b>60,057</b>	<b>64,939</b>	<b>8.1</b>
Ctas. Ctes.	10,153	10,098	-0.5	9,310	10,486	12.6	9,891	10,567	6.8	10,098	10,014	-0.8	10,546	11,080	5.1
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	8,566	7,791	-9.1
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	31,502	36,098	14.6
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	6,788	7,008	3.2
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	2,655	2,962	11.6
<b>M3 Total</b>	<b>445,147</b>	<b>477,753</b>	<b>7.3</b>	<b>452,178</b>	<b>475,285</b>	<b>5.1</b>	<b>451,915</b>	<b>477,168</b>	<b>5.6</b>	<b>477,753</b>	<b>504,616</b>	<b>5.6</b>	<b>474,433</b>	<b>504,537</b>	<b>6.3</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>399,182</b>	<b>423,667</b>	<b>6.1</b>	<b>413,231</b>	<b>433,553</b>	<b>4.9</b>	<b>417,567</b>	<b>436,643</b>	<b>4.6</b>	<b>423,667</b>	<b>448,776</b>	<b>5.9</b>	<b>427,152</b>	<b>454,336</b>	<b>6.4</b>
<b>Pública</b>	16,594	16,777	1.1	16,011	17,532	9.5	16,032	15,968	-0.4	16,777	16,854	0.5	17,198	18,334	6.6
<b>Privada</b>	382,588	406,890	6.4	397,220	416,022	4.7	401,535	420,674	4.8	406,890	431,922	6.2	409,954	436,002	6.4

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

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

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

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

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2006	diciembre	132,740.1	64,184.7	196,924.8	23,061.2	30,872.4	53,933.6	109,678.9	33,312.3	142,991.2
2007	diciembre	156,820.1	71,221.9	228,041.9	24,129.7	31,221.9	55,351.6	132,690.4	40,000.0	172,690.4
2008	diciembre	183,455.2	82,331.7	265,787.0	29,448.4	36,925.8	66,374.2	154,006.8	45,405.9	199,412.7
2009	diciembre	197,491.3	86,560.0	284,051.3	30,180.5	36,444.8	66,625.3	167,310.7	50,115.2	217,425.9
2010	diciembre	219,828.3	101,942.8	321,771.1	33,088.8	40,159.4	73,248.2	186,739.5	61,783.5	248,523.0
2011	diciembre	259,929.7	110,967.9	370,897.6	37,698.6	42,480.6	80,179.2	222,231.1	68,487.3	290,718.4
2012	diciembre	300,208.6	113,374.9	413,583.5	43,024.8	41,748.0	84,772.8	257,183.8	71,626.9	328,810.7
2013	diciembre	341,304.2	128,429.9	469,734.1	51,428.4	45,315.1	96,743.5	289,875.8	83,114.8	372,990.6
2014	diciembre	371,418.5	146,828.4	518,246.9	52,573.7	44,626.8	97,200.5	318,844.8	102,201.5	421,046.4
2015	diciembre	414,501.0	157,017.5	571,518.4	46,294.7	45,977.4	92,272.1	368,206.3	111,040.0	479,246.3
2016	diciembre	445,146.6	184,070.6	629,217.2	49,781.5	45,519.2	95,300.7	395,365.1	138,551.4	533,916.5
2017	enero	442,210.1	185,906.3	628,116.4	51,900.6	44,900.9	96,801.6	390,309.4	141,005.4	531,314.8
	febrero	445,437.3	188,937.0	634,374.3	52,726.0	43,931.0	96,657.0	392,711.3	145,006.0	537,717.4
	marzo	445,542.1	192,877.4	638,419.5	53,825.3	44,071.8	97,897.1	391,716.8	148,805.6	540,522.4
	abril	449,811.7	198,056.6	647,868.2	55,749.1	47,522.2	103,271.3	394,062.6	150,534.4	544,597.0
	mayo	445,447.4	197,473.0	642,920.5	50,611.2	45,237.5	95,848.7	394,836.2	152,235.5	547,071.8
	junio	452,178.4	195,949.5	648,127.9	53,286.8	45,292.0	98,578.8	398,891.6	150,657.5	549,549.1
	julio	454,904.9	196,264.4	651,169.3	54,411.5	45,632.4	100,043.9	400,493.4	150,631.9	551,125.3
	agosto	452,643.5	198,805.3	651,448.8	53,355.6	44,730.6	98,086.2	399,287.9	154,074.7	553,362.5
	septiembre	451,915.2	200,164.9	652,080.0	55,574.4	45,898.9	101,473.3	396,340.8	154,265.9	550,606.7
	octubre	455,494.7	198,761.2	654,255.9	58,568.5	43,432.0	102,000.5	396,926.2	155,329.2	552,255.4
	noviembre	464,913.0	199,054.8	663,967.9	58,815.3	43,281.4	102,096.7	406,097.7	155,773.4	561,871.2
	diciembre	477,753.3	198,563.0	676,316.3	57,124.8	42,602.0	99,726.8	420,628.5	155,961.0	576,589.5
2018	enero	466,983.1	202,482.4	669,465.5	57,891.1	42,992.2	100,883.3	409,092.0	159,490.2	568,582.2
	febrero	472,239.7	205,886.9	678,126.6	58,852.3	44,340.3	103,192.6	413,387.4	161,546.6	574,934.0
	marzo	474,433.0	208,707.9	683,140.9	60,056.9	42,891.0	102,947.9	414,376.2	165,816.8	580,193.0
	abril	472,308.9	214,184.5	686,493.4	61,359.3	49,146.7	110,506.0	410,949.6	165,037.7	575,987.4
	mayo	469,406.1	224,287.7	693,693.8	60,841.0	53,221.2	114,062.2	408,565.1	171,066.5	579,631.6
	junio	475,285.2	225,230.2	700,515.3	61,595.6	52,865.6	114,461.2	413,689.6	172,364.5	586,054.1
	julio	479,576.5	226,637.2	706,213.7	64,007.2	53,497.0	117,504.2	415,569.3	173,140.2	588,709.6
	agosto	480,467.3	230,872.0	711,339.4	64,444.0	53,148.3	117,592.4	416,023.3	177,723.7	593,747.0
	septiembre	477,168.4	234,444.8	711,613.2	64,191.9	55,564.3	119,756.2	412,976.5	178,880.6	591,857.0
	octubre	479,793.0	240,456.6	720,249.5	64,864.1	59,077.0	123,941.1	414,928.8	181,379.6	596,308.5
	noviembre	491,021.6	238,367.1	729,388.7	65,733.7	56,042.7	121,776.3	425,288.0	182,324.4	607,612.4
	diciembre	504,616.3	237,869.8	742,486.1	60,656.4	55,111.2	115,767.6	443,959.9	182,758.6	626,718.5
2019	enero	490,222.2	240,345.7	730,567.9	57,210.0	56,346.7	113,556.7	433,012.3	183,999.0	617,011.2
	febrero	497,824.5	245,154.5	742,978.9	56,850.0	55,250.6	112,100.6	440,974.4	189,903.8	630,878.3
	marzo	504,536.8	247,638.5	752,175.4	64,938.9	53,222.6	118,161.5	439,597.9	194,416.0	634,013.9

**Portafolio Financiero del Sector Real en ml**  
**(% Variaciones)**

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>		
		M3	TES	M3 + TES	M3	TES	TOTAL	M3	TES	TOTAL
2007	diciembre	18.1%	11.0%	15.8%	4.6%	1.1%	2.6%	21.0%	20.1%	20.8%
2008	diciembre	17.0%	15.6%	16.6%	22.0%	18.3%	19.9%	16.1%	13.5%	15.5%
2009	diciembre	7.7%	5.1%	6.9%	2.5%	-1.3%	0.4%	8.6%	10.4%	9.0%
2010	diciembre	11.3%	17.8%	13.3%	9.6%	10.2%	9.9%	11.6%	23.3%	14.3%
2011	diciembre	18.2%	8.9%	15.3%	13.9%	5.8%	9.5%	19.0%	10.9%	17.0%
2012	diciembre	15.5%	2.2%	11.5%	14.1%	-1.7%	5.7%	15.7%	4.6%	13.1%
2013	diciembre	13.7%	13.3%	13.6%	19.5%	8.5%	14.1%	12.7%	16.0%	13.4%
2014	diciembre	8.8%	14.3%	10.3%	2.2%	-1.5%	0.5%	10.0%	23.0%	12.9%
2015	diciembre	11.6%	6.9%	10.3%	-11.9%	3.0%	-5.1%	15.5%	8.6%	13.8%
2016	diciembre	7.4%	17.2%	10.1%	7.5%	-1.0%	3.3%	7.4%	24.8%	11.4%
2017	enero	6.9%	18.3%	10.1%	6.3%	-3.0%	1.8%	7.0%	27.2%	11.7%
	febrero	6.2%	19.5%	9.9%	7.8%	-5.9%	1.1%	6.0%	30.1%	11.6%
	marzo	6.0%	22.9%	10.6%	9.0%	4.2%	6.8%	5.6%	29.8%	11.3%
	abril	6.8%	22.9%	11.3%	5.9%	10.9%	8.1%	6.9%	27.3%	11.9%
	mayo	6.1%	19.3%	9.8%	-2.8%	1.9%	-0.6%	7.3%	25.7%	11.9%
	junio	6.5%	17.0%	9.4%	1.7%	-1.4%	0.3%	7.1%	23.9%	11.3%
	julio	6.0%	13.6%	8.2%	1.9%	-2.6%	-0.2%	6.6%	19.5%	9.9%
	agosto	6.6%	13.4%	8.6%	1.8%	0.0%	1.0%	7.2%	18.0%	10.0%
	septiembre	5.4%	11.5%	7.2%	6.8%	-1.0%	3.1%	5.2%	15.8%	8.0%
	octubre	5.7%	9.3%	6.7%	11.2%	-9.2%	1.5%	4.9%	15.9%	7.8%
	noviembre	5.5%	8.1%	6.2%	9.4%	-8.6%	0.9%	4.9%	13.8%	7.3%
	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	enero	5.6%	8.9%	6.6%	11.5%	-4.3%	4.2%	4.8%	13.1%	7.0%
	febrero	6.0%	9.0%	6.9%	11.6%	0.9%	6.8%	5.3%	11.4%	6.9%
	marzo	6.5%	8.2%	7.0%	11.6%	-2.7%	5.2%	5.8%	11.4%	7.3%
	abril	5.0%	8.1%	6.0%	10.1%	3.4%	7.0%	4.3%	9.6%	5.8%
	mayo	5.4%	13.6%	7.9%	20.2%	17.6%	19.0%	3.5%	12.4%	6.0%
	junio	5.1%	14.9%	8.1%	15.6%	16.7%	16.1%	3.7%	14.4%	6.6%
	julio	5.4%	15.5%	8.5%	17.6%	17.2%	17.5%	3.8%	14.9%	6.8%
	agosto	6.1%	16.1%	9.2%	20.8%	18.8%	19.9%	4.2%	15.3%	7.3%
	septiembre	5.6%	17.1%	9.1%	15.5%	21.1%	18.0%	4.2%	16.0%	7.5%
	octubre	5.3%	21.0%	10.1%	10.7%	36.0%	21.5%	4.5%	16.8%	8.0%
	noviembre	5.6%	19.7%	9.9%	11.8%	29.5%	19.3%	4.7%	17.0%	8.1%
	diciembre	5.6%	19.8%	9.8%	6.2%	29.4%	16.1%	5.5%	17.2%	8.7%
2019	enero	5.0%	18.7%	9.1%	-1.2%	31.1%	12.6%	5.8%	15.4%	8.5%
	febrero	5.4%	19.1%	9.6%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.7%	17.6%	9.7%
	marzo	6.3%	18.7%	10.1%	8.1%	24.1%	14.8%	6.1%	17.2%	9.3%

<sup>1</sup>No incluye los TES del sector financiero

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

# ANEXO 3: CARTERA

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

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2019	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019
1	ene-04	407,612.0	433,405.7	6.3	19,229.4	19,454.2	1.2	426,841.3	452,860.0	6.1	6,634.7	6,063.2	-8.6
2	ene-11	407,229.9	432,267.0	6.1	18,796.4	19,041.4	1.3	426,026.3	451,308.4	5.9	6,581.7	6,042.0	-8.2
3	ene-18	407,094.0	432,976.3	6.4	18,527.1	18,662.5	0.7	425,621.0	451,638.8	6.1	6,496.7	5,980.5	-7.9
4	ene-25	407,324.1	432,826.6	6.3	18,159.1	18,920.1	4.2	425,483.2	451,746.7	6.2	6,473.6	6,005.3	-7.2
5	feb-01	408,027.2	433,424.1	6.2	18,211.5	18,287.4	0.4	426,238.8	451,711.5	6.0	6,430.3	5,894.2	-8.3
6	feb-08	408,534.0	433,806.5	6.2	18,464.6	18,361.5	-0.6	426,998.6	452,168.1	5.9	6,348.0	5,892.8	-7.2
7	feb-15	410,699.4	437,372.6	6.5	18,001.7	18,555.6	3.1	428,701.0	455,928.2	6.4	6,309.4	5,906.8	-6.4
8	feb-22	410,898.6	437,545.6	6.5	17,849.2	18,355.2	2.8	428,747.7	455,900.8	6.3	6,263.8	5,901.5	-5.8
9	mar-01	411,502.5	438,451.3	6.5	18,080.7	18,003.1	-0.4	429,583.2	456,454.4	6.3	6,279.9	5,823.4	-7.3
10	mar-08	411,371.0	438,123.2	6.5	17,830.1	18,334.0	2.8	429,201.1	456,457.2	6.4	6,219.2	5,797.5	-6.8
11	mar-15	414,343.4	439,233.9	6.0	17,943.5	18,100.1	0.9	432,287.0	457,334.0	5.8	6,290.5	5,795.2	-7.9
12	mar-22	414,597.7	440,721.4	6.3	17,884.1	17,990.6	0.6	432,481.8	458,712.0	6.1	6,277.3	5,754.8	-8.3
13	mar-29	414,987.1	441,817.7	6.5	17,282.2	18,339.4	6.1	432,269.3	460,157.1	6.5	6,215.6	5,776.6	-7.1
14	abr-05	415,168.9	442,144.9	6.5	17,318.2	18,118.5	4.6	432,487.2	460,263.4	6.4	6,203.1	5,795.7	-6.6
15	abr-12	415,793.0	443,300.8	6.6	16,722.6	18,019.0	7.8	432,515.6	461,319.8	6.7	6,181.3	5,795.2	-6.2
16	abr-19	416,307.3	443,720.6	6.6	17,098.3	18,368.4	7.4	433,405.6	462,089.0	6.6	6,199.6	5,811.9	-6.3
17	abr-26	416,855.8	444,437.9	6.6	17,259.4	18,897.5	9.5	434,115.3	463,335.4	6.7	6,150.3	5,854.6	-4.8
18	may-03	416,782.2	444,672.6	6.7	17,309.2	18,798.9	8.6	434,091.3	463,471.5	6.8	6,087.5	5,801.3	-4.7
19	may-10	417,405.3	444,762.7	6.6	17,279.8	18,981.9	9.9	434,685.1	463,744.5	6.7	6,118.8	5,797.2	-5.3
20	may-17	417,837.6	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	446,717.6	6.8	17,692.0	19,625.2	10.9	436,074.7	466,342.7	6.9	6,127.8	5,842.8	-4.7
22	may-31	<b>419,526.6</b>	<b>448,657.8</b>	<b>6.9</b>	<b>17,286.5</b>	<b>19,623.6</b>	<b>13.5</b>	<b>436,813.1</b>	<b>468,281.4</b>	<b>7.2</b>	<b>6,026.9</b>	<b>5,810.7</b>	<b>-3.6</b>
23	jun-07	419,231.8			17,242.4			436,474.2			6,037.7		
24	jun-14	419,190.6			17,497.0			436,687.6			6,054.2		
25	jun-21	419,967.8			17,776.2			437,744.0			6,091.5		
26	jun-28	421,066.7			17,761.2			438,827.9			6,060.2		
27	jul-05	420,121.9			17,530.0			437,651.9			6,112.4		
28	jul-12	420,779.6			17,500.0			438,279.6			6,115.2		
29	jul-19	421,670.5			17,615.5			439,286.0			6,108.4		
30	jul-26	421,655.2			17,540.4			439,195.6			6,088.7		
31	ago-02	421,363.0			17,643.1			439,006.1			6,086.0		
32	ago-09	420,080.0			17,915.8			437,995.7			6,091.8		
33	ago-16	420,907.9			18,570.4			439,478.3			6,141.0		
34	ago-23	420,831.3			18,390.2			439,221.5			6,216.2		
35	ago-30	420,984.0			18,933.0			439,917.0			6,201.2		
36	sep-06	420,520.3			19,026.4			439,546.7			6,197.2		
37	sep-13	421,800.5			18,777.3			440,577.8			6,205.2		
38	sep-20	422,764.7			18,684.5			441,449.2			6,213.7		
39	sep-27	423,454.5			18,648.5			442,103.0			6,274.4		
40	oct-04	423,562.2			19,084.7			442,647.0			6,295.9		
41	oct-11	424,363.1			19,536.1			443,899.1			6,324.8		
42	oct-18	425,273.8			19,650.2			444,924.0			6,380.2		
43	oct-25	426,141.2			20,009.8			446,150.9			6,282.0		
44	nov-01	426,774.9			19,662.4			446,437.3			6,187.9		
45	nov-08	427,008.3			19,760.9			446,769.2			6,220.2		
46	nov-15	427,872.9			19,871.0			447,743.9			6,261.4		
47	nov-22	429,406.8			20,314.8			449,721.6			6,301.2		
48	nov-29	431,591.8			20,351.5			451,943.3			6,290.5		
49	dic-06	431,233.9			19,823.0			451,056.9			6,286.5		
50	dic-13	433,100.6			20,120.4			453,221.0			6,294.9		
51	dic-20	435,528.7			20,379.2			455,907.9			6,203.1		
52	dic-27	434,913.9			19,618.9			454,532.8			6,037.0		

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

**CUADRO 2**  
**Evolucion de la Cartera Bruta por Modalidad<sup>1</sup>**

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup> MM\$						Consumo <sup>3</sup> MM\$						Microcrédito MM\$						Hipotecaria <sup>4</sup> MM\$		
		Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera			Moneda Legal			Moneda Extranjera					
		2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual	2018	2019	Var. % Anual
1	ene-04	213,874.4	221,436.9	3.5	18,701.5	18,831.0	0.7	122,702.7	134,032.6	9.2	527.8	622.8	18.0	12,072.2	12,502.4	3.6	0.1	0.4	0.0	58,962.7	65,433.7	11.0
2	ene-11	213,497.6	220,423.0	3.2	18,265.0	18,416.6	0.8	122,750.0	133,956.9	9.1	531.3	624.4	17.5	12,025.7	12,447.7	3.5	0.1	0.4	0.0	58,956.6	65,439.3	11.0
3	ene-18	213,230.3	220,872.8	3.6	18,007.9	18,054.7	0.3	122,828.9	134,139.1	9.2	519.1	607.5	17.0	12,045.1	12,466.1	3.5	0.1	0.4	0.0	58,989.7	65,498.3	11.0
4	ene-25	213,110.8	220,054.9	3.3	17,651.5	18,304.5	3.7	123,062.7	134,633.0	9.4	507.6	615.1	21.2	12,096.5	12,521.4	3.5	0.1	0.5	0.0	59,054.1	65,617.3	11.1
5	feb-01	213,594.5	219,920.9	3.0	17,707.3	17,685.2	-0.1	123,225.5	135,166.9	9.7	504.2	601.7	19.3	12,142.1	12,572.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,065.2	65,764.5	11.3
6	feb-08	213,986.7	220,465.1	3.0	17,946.7	17,766.2	-1.0	123,293.4	134,984.9	9.5	517.8	594.8	14.9	12,128.8	12,546.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,125.0	65,810.4	11.3
7	feb-15	215,768.9	223,522.2	3.6	17,497.7	17,965.9	2.7	123,528.7	135,376.2	9.6	503.9	589.1	16.9	12,136.2	12,556.0	3.5	0.1	0.5	0.0	59,265.6	65,918.3	11.2
8	feb-22	215,586.3	223,120.8	3.5	17,345.5	17,769.5	2.4	123,774.8	135,806.1	9.7	503.6	585.2	16.2	12,171.2	12,589.2	3.4	0.1	0.5	0.0	59,366.3	66,029.4	11.2
9	mar-01	215,793.6	223,475.7	3.6	17,578.3	17,424.2	-0.9	123,804.5	136,166.5	10.0	502.3	578.4	15.1	12,202.4	12,625.0	3.5	0.1	0.6	0.0	59,702.0	66,184.1	10.9
10	mar-08	215,650.8	223,483.2	3.6	17,327.7	17,747.1	2.4	123,719.7	135,852.1	9.8	502.4	586.3	16.7	12,174.1	12,590.9	3.4	0.1	0.6	0.0	59,826.4	66,197.0	10.6
11	mar-15	218,270.6	224,109.5	2.7	17,446.3	17,523.1	0.4	123,927.7	136,239.2	9.9	497.2	576.4	15.9	12,175.7	12,593.1	3.4	0.1	0.6	0.0	59,969.4	66,292.2	10.5
12	mar-22	218,131.6	224,865.4	3.1	17,385.4	17,411.0	0.1	124,182.1	136,838.5	10.2	498.6	579.1	16.1	12,192.8	12,631.4	3.6	0.1	0.6	0.0	60,091.2	66,386.1	10.5
13	mar-29	218,217.0	225,004.8	3.1	16,790.6	17,740.3	5.7	124,316.4	137,553.9	10.6	491.5	598.4	21.8	12,228.1	12,652.7	3.5	0.1	0.6	0.0	60,225.6	66,606.3	10.6
14	abr-05	218,516.3	225,558.0	3.2	16,822.9	17,537.0	4.2	124,251.3	137,334.9	10.5	495.2	580.9	17.3	12,159.5	12,618.8	3.8	0.1	0.6	0.0	60,241.9	66,633.2	10.6
15	abr-12	218,677.8	226,203.0	3.4	16,241.1	17,436.1	7.4	124,607.7	137,784.2	10.6	481.4	582.3	21.0	12,169.7	12,612.9	3.6	0.1	0.6	0.0	60,337.8	66,700.6	10.5
16	abr-19	218,756.4	226,257.6	3.4	16,618.5	17,773.1	6.9	124,899.5	138,077.5	10.6	479.8	594.7	23.9	12,195.7	12,618.8	3.5	0.0	0.6	0.0	60,455.6	66,766.7	10.4
17	abr-26	218,705.8	226,401.4	3.5	16,764.8	18,266.1	9.0	125,286.5	138,594.5	10.6	494.5	630.7	27.5	12,243.8	12,636.5	3.2	0.0	0.6	0.0	60,619.8	66,805.5	10.2
18	may-03	218,591.2	226,281.8	3.5	16,808.5	18,171.2	8.1	125,204.4	138,748.7	10.8	500.7	627.1	25.3	12,233.6	12,639.3	3.3	0.0	0.6	0.0	60,753.0	67,002.8	10.3
19	may-10	218,967.1	226,115.2	3.3	16,774.5	18,341.7	9.3	125,381.6	138,985.8	10.9	505.2	639.5	26.6	12,215.6	12,602.6	3.2	0.0	0.6	0.0	60,840.9	67,059.1	10.2
20	may-17	219,017.4	226,720.9	3.5	17,408.0	18,592.9	6.8	125,664.7	139,462.6	11.0	522.0	634.6	21.6	12,210.5	12,611.8	3.3	0.0	0.7	0.0	60,944.9	67,188.7	10.2
21	may-24	218,952.0	226,555.1	3.5	17,169.2	18,970.4	10.5	126,059.3	140,163.3	11.2	522.8	654.1	25.1	12,252.6	12,647.1	3.2	0.0	0.7	0.0	61,118.8	67,352.1	10.2
22	may-31	219,278.9	227,222.6	3.6	16,770.3	18,962.1	13.1	126,571.9	141,091.0	11.5	516.0	660.8	28.1	12,312.0	12,692.1	3.1	0.1	0.7	0.0	61,363.8	67,652.1	10.2
23	jun-07	219,208.9			16,723.5			126,356.4			518.9			12,261.8			0.1			61,404.8		
24	jun-14	218,822.3			16,967.3			126,610.6			529.6			12,245.3			0.1			61,512.4		
25	jun-21	219,125.9			17,241.8			126,912.0			534.4			12,278.0			0.1			61,651.5		
26	jun-28	219,399.1			17,216.8			127,377.5			544.3			12,348.2			0.1			61,941.9		
27	jul-05	219,087.2			16,996.8			126,826.1			533.1			12,278.6			0.1			61,929.9		
28	jul-12	219,464.3			16,961.0			127,010.8			538.8			12,278.8			0.2			62,025.7		
29	jul-19	219,947.3			17,076.4			127,299.1			538.9			12,294.8			0.2			62,129.3		
30	jul-26	219,378.2			16,990.2			127,688.6			550.0			12,348.1			0.2			62,240.4		
31	ago-02	218,687.0			17,096.2			127,873.7			546.7			12,344.5			0.2			62,457.8		
32	ago-09	217,182.0			17,352.4			128,079.8			563.1			12,302.4			0.2			62,515.8		
33	ago-16	217,586.2			18,001.9			128,354.0			568.3			12,324.1			0.2			62,643.6		
34	ago-23	216,914.4			17,829.4			128,814.8			560.5			12,343.7			0.2			62,758.4		
35	ago-30	216,131.6			18,352.9			129,414.3			579.8			12,415.6			0.3			63,022.4		
36	sep-06	216,072.9			18,447.5			129,030.3			578.6			12,366.4			0.3			63,050.7		
37	sep-13	216,774.3			18,203.8			129,483.8			573.2			12,381.5			0.3			63,160.8		
38	sep-20	217,156.0			18,120.8			129,903.6			563.4			12,404.8			0.3			63,300.3		
39	sep-27	217,005.9			18,085.0			130,447.1			563.1			12,429.0			0.4			63,572.5		
40	oct-04	217,538.1			18,516.3			130,045.6			568.1			12,394.0			0.4			63,584.6		
41	oct-11	217,669.9			18,942.8			130,551.1			592.9			12,401.0			0.4			63,741.0		
42	oct-18	218,093.3			19,056.2			130,928.1			593.6			12,397.7			0.4			63,854.7		
43	oct-25	218,235.0			19,389.0			131,446.3			620.3			12,443.6			0.4			64,016.4		
44	nov-01	218,593.0			19,047.5			131,527.3			614.5			12,476.7			0.4			64,177.8		
45	nov-08	218,691.2			19,138.0			131,644.2			622.6			12,440.7			0.4			64,232.3		
46	nov-15	219,184.1			19,251.2			131,908.7			619.4			12,445.6			0.4			64,334.4		
47	nov-22	219,789.9			19,682.8			132,627.5			631.6			12,489.8			0.4			64,499.6		
48	nov-29	220,313.2			19,696.7			133,903.1			654.4			12,574.1			0.4			64,801.3		
49	dic-06	220,271.3			19,196.8			133,578.7			625.8			12,541.0			0.4			64,843.0		
50	dic-13	221,633.5			19,490.2			133,929.8			629.8			12,545.5			0.5			64,991.8		
51	dic-20	223,597.3			19,754.0			134,146.8			624.7			12,552.2			0.5			65,232.3		
52	dic-27	222,191.3			18,995.9			134,683.3			622.5			12,566.7			0.5			65,472.6		

1/ No incluye cartera de la FDN

2/ Incluye ajuste por leasing operativo

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

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

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Comercial <sup>2</sup>				Ordinario				Preferencial				Tesorería			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	2,002.4	849.4	9.21	9.68	634.9	440.5	11.49	11.42	1,311.6	405.6	8.14	7.79	55.8	3.3	8.37	10.57
2	ene-11	1,553.6	1,916.6	10.11	8.84	762.5	764.2	11.71	10.99	750.4	1,132.7	8.56	7.38	40.7	19.8	8.75	8.83
3	ene-18	2,288.3	2,330.3	9.91	9.36	1,128.2	1,247.6	11.77	10.61	979.0	1,050.4	8.27	7.86	181.0	32.3	7.15	10.24
4	ene-25	2,796.6	1,929.9	9.60	9.77	1,234.2	1,185.1	11.44	10.84	1,489.1	682.7	8.12	8.01	73.3	62.0	8.83	8.89
5	feb-01	2,915.2	2,989.5	10.05	9.38	1,483.9	1,551.1	11.56	10.73	1,380.9	1,335.7	8.46	7.97	50.3	102.7	9.18	7.28
6	feb-08	3,381.2	2,506.5	9.04	9.16	1,213.0	1,367.0	11.30	10.36	2,114.4	1,089.1	7.74	7.71	53.8	50.4	9.28	7.98
7	feb-15	4,174.4	5,000.7	9.30	8.52	1,966.4	2,157.1	10.79	9.79	2,071.6	2,787.5	7.95	7.53	136.3	56.2	8.25	9.35
8	feb-22	2,638.6	2,319.2	9.57	9.35	1,228.8	1,276.0	11.60	10.63	1,277.0	1,005.8	7.85	7.75	132.8	37.4	7.28	8.67
9	mar-01	3,694.7	3,560.1	9.72	9.20	1,629.7	1,809.4	11.77	10.59	1,921.2	1,657.0	8.12	7.79	143.8	93.8	7.91	7.31
10	mar-08	2,680.1	2,030.0	9.48	9.53	1,200.5	1,134.3	11.68	10.79	1,419.9	860.8	7.65	7.91	59.7	34.9	8.56	8.41
11	mar-15	4,507.1	2,920.6	8.78	9.03	1,435.4	1,429.8	11.13	10.50	2,996.0	1,418.8	7.63	7.50	75.7	72.0	9.81	10.23
12	mar-22	3,028.5	3,108.3	9.47	9.08	1,488.7	1,593.3	10.78	10.31	1,400.8	1,443.6	8.28	7.70	139.0	71.4	7.47	9.41
13	mar-29	2,653.1	3,933.5	9.19	8.81	1,265.6	1,779.5	11.06	10.37	1,270.3	2,056.5	7.38	7.51	117.2	97.6	8.66	7.75
14	abr-05	2,167.4	2,712.9	9.63	8.99	1,120.3	1,213.6	11.27	10.75	1,008.6	1,452.1	7.86	7.52	38.5	47.2	8.22	8.62
15	abr-12	2,938.4	3,398.9	9.57	8.53	1,277.0	1,543.4	11.20	10.04	1,567.2	1,748.1	8.31	7.13	94.2	107.4	8.56	9.59
16	abr-19	3,716.0	1,572.8	8.98	9.31	1,291.7	869.4	11.18	10.51	2,283.7	632.5	7.82	7.64	140.5	71.0	7.73	9.51
17	abr-26	2,821.1	3,241.3	9.55	8.81	1,374.5	1,498.8	11.05	10.37	1,326.8	1,654.5	8.15	7.32	119.8	88.1	7.89	10.26
18	may-03	2,104.2	2,936.4	10.11	9.32	1,097.6	1,456.8	11.60	10.70	944.2	1,333.4	8.46	7.98	62.4	146.2	8.69	7.86
19	may-10	2,796.0	2,166.0	9.06	9.45	1,187.2	1,292.7	11.21	10.53	1,559.6	824.0	7.41	7.77	49.2	49.2	9.51	9.03
20	may-17	1,923.3	2,692.4	9.90	9.27	1,097.7	1,414.1	11.12	10.55	751.6	1,200.8	8.22	7.75	73.9	77.5	9.01	9.38
21	may-24	3,412.1	2,484.8	9.10	9.23	1,448.0	1,420.7	10.81	10.46	1,915.9	989.1	7.82	7.49	48.3	75.0	9.14	8.91
<b>22</b>	<b>may-31</b>	<b>3,798.0</b>	<b>4,311.1</b>	<b>9.48</b>	<b>8.71</b>	<b>1,917.7</b>	<b>2,017.3</b>	<b>11.23</b>	<b>10.21</b>	<b>1,698.8</b>	<b>2,135.6</b>	<b>7.68</b>	<b>7.38</b>	<b>181.5</b>	<b>158.2</b>	<b>7.78</b>	<b>7.63</b>
23	jun-07	1,958.9		9.75		980.0		11.44		924.3		8.05		54.6		8.23	
24	jun-14	2,188.8		9.64		1,234.3		10.87		909.1		7.94		45.4		10.22	
25	jun-21	2,589.2		9.32		1,460.8		10.41		1,008.2		7.96		120.2		7.52	
26	jun-28	3,978.0		9.23		1,901.9		10.74		1,783.3		7.93		292.7		7.36	
27	jul-05	2,238.0		9.39		906.1		11.20		1,272.7		8.12		59.2		9.05	
28	jul-12	2,304.4		9.53		1,210.2		11.01		1,034.0		7.82		60.1		8.96	
29	jul-19	2,361.0		9.39		1,127.6		10.88		1,170.0		7.97		63.4		9.29	
30	jul-26	2,680.5		9.30		1,367.1		10.85		1,227.4		7.56		85.9		9.48	
31	ago-02	3,162.6		9.22		1,665.7		10.65		1,392.1		7.61		104.8		7.95	
32	ago-09	1,722.5		9.32		961.5		10.74		717.3		7.42		43.7		9.01	
33	ago-16	2,749.0		8.75		1,244.4		10.77		1,452.0		6.96		52.6		10.15	
34	ago-23	2,010.2		9.31		1,096.6		10.62		871.9		7.59		41.7		10.50	
35	ago-30	3,177.9		9.67		1,791.6		10.74		1,284.3		8.28		102.0		8.43	
36	sep-06	2,226.0		9.27		1,132.4		10.99		1,059.9		7.44		33.7		9.12	
37	sep-13	2,684.7		9.22		1,369.7		10.75		1,278.6		7.60		36.4		8.79	
38	sep-20	2,470.1		9.41		1,344.2		10.66		1,041.5		7.76		84.4		9.86	
39	sep-27	3,712.3		9.35		2,019.2		10.53		1,586.7		7.85		106.5		9.41	
40	oct-04	2,514.2		9.14		1,234.9		10.82		1,249.9		7.50		29.3		8.72	
41	oct-11	2,491.2		9.06		1,262.0		10.75		1,058.2		7.41		171.0		6.85	
42	oct-18	2,490.9		8.67		1,152.7		10.51		1,287.6		7.00		50.6		9.49	
43	oct-25	3,431.5		8.56		1,550.3		10.21		1,803.1		7.10		78.2		9.38	
44	nov-01	2,920.2		9.45		1,777.9		10.56		1,071.6		7.70		70.7		8.17	
45	nov-08	1,841.3		9.38		1,043.6		10.82		769.1		7.46		28.6		8.70	
46	nov-15	2,470.5		8.98		1,250.9		10.48		1,129.9		7.31		89.7		9.19	
47	nov-22	2,665.4		9.21		1,398.3		10.60		1,168.6		7.49		98.5		9.97	
48	nov-29	4,727.0		9.07		2,187.3		10.46		2,405.1		7.85		134.6		8.42	
49	dic-06	2,764.9		9.14		1,458.9		10.52		1,275.2		7.55		30.8		9.23	
50	dic-13	3,935.8		8.70		1,670.3		10.38		2,178.3		7.45		87.2		7.87	
51	dic-20	5,235.3		8.76		2,421.7		10.05		2,700.5		7.62		113.1		8.25	
52	dic-27	4,657.5		8.94		2,234.0		10.14		2,273.8		7.87		149.7		7.11	

1/ Incluye leasing financiero

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

3/ Promedio ponderado por monto

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.



CUADRO 4

Desembolsos y Tasas de Interés Cartera de Consumo y Tarjeta de crédito <sup>1</sup>

Moneda Legal

Semana	Fecha	Consumo <sup>2</sup>				Tarjetas de Crédito <sup>3</sup>			
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	508	539	19.79	19.01	609	580	29.27	27.50
2	ene-11	604	724	19.69	19.16	593	621	29.41	27.32
3	ene-18	866	1,142	19.75	18.76	648	676	29.48	27.13
4	ene-25	1,152	1,452	19.10	18.34	628	647	29.41	26.98
5	feb-01	1,387	1,811	18.67	17.83	659	700	29.27	26.90
6	feb-08	1,083	1,271	19.05	18.65	595	644	29.57	27.34
7	feb-15	1,199	1,420	18.85	18.11	586	629	29.73	27.08
8	feb-22	1,472	1,765	18.55	17.69	610	638	29.57	27.24
9	mar-01	1,674	2,151	18.16	17.26	651	717	29.37	27.28
10	mar-08	1,104	1,252	18.63	18.31	640	683	29.25	26.86
11	mar-15	1,178	1,432	18.56	18.10	633	671	29.24	26.85
12	mar-22	1,258	1,546	18.31	17.63	622	710	29.23	26.59
13	mar-29	1,268	2,052	17.86	16.98	540	690	29.19	26.50
14	abr-05	1,027	1,335	18.79	18.24	728	735	28.95	26.51
15	abr-12	1,178	1,449	18.25	17.98	637	707	28.71	26.61
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	1,750	17.62	16.90	673	767	28.54	26.53
<b>22</b>	<b>may-31</b>	<b>2,019</b>	<b>2,671</b>	<b>17.41</b>	<b>16.44</b>	<b>677</b>	<b>738</b>	<b>28.78</b>	<b>26.34</b>
23	jun-07	934		18.25		657		28.57	
24	jun-14	1,019		18.30		666		28.57	
25	jun-21	1,406		18.12		861		28.70	
26	jun-28	1,952		17.34		712		28.48	
27	jul-05	772		18.59		682		28.54	
28	jul-12	1,092		18.67		728		28.18	
29	jul-19	1,040		18.54		646		28.06	
30	jul-26	1,599		18.07		714		27.99	
31	ago-02	1,780		17.95		715		27.96	
32	ago-09	971		18.81		668		28.11	
33	ago-16	1,318		18.37		689		27.85	
34	ago-23	1,210		18.15		623		27.91	
35	ago-30	2,071		17.35		675		27.65	
36	sep-06	1,119		18.42		652		27.81	
37	sep-13	1,283		18.00		635		27.63	
38	sep-20	1,427		17.71		680		27.53	
39	sep-27	2,032		17.11		685		27.55	
40	oct-04	1,132		18.23		690		27.55	
41	oct-11	1,327		17.87		700		27.28	
42	oct-18	1,177		17.70		659		27.39	
43	oct-25	1,765		17.16		668		26.85	
44	nov-01	1,946		17.02		693		27.00	
45	nov-08	1,043		18.01		653		27.00	
46	nov-15	1,168		18.00		671		27.10	
47	nov-22	1,628		17.39		898		25.50	
48	nov-29	2,245		16.47		898		27.20	
49	dic-06	1,376		17.64		749		27.17	
50	dic-13	1,463		17.39		734		27.21	
51	dic-20	1,730		17.08		873		27.08	
52	dic-27	1,475		16.78		782		27.45	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

CUADRO 5

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

Moneda Legal

Semana	Fecha 2019	Microcrédito				Hipotecaria <sup>2</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2018	2019	2018	2019	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
1	ene-04	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	138	36.79	36.75	63	59	9.59	9.33	280	287	10.62	10.55
22	may-31	154	183	35.73	35.37	69	76	9.53	9.13	473	552	10.61	10.50
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.

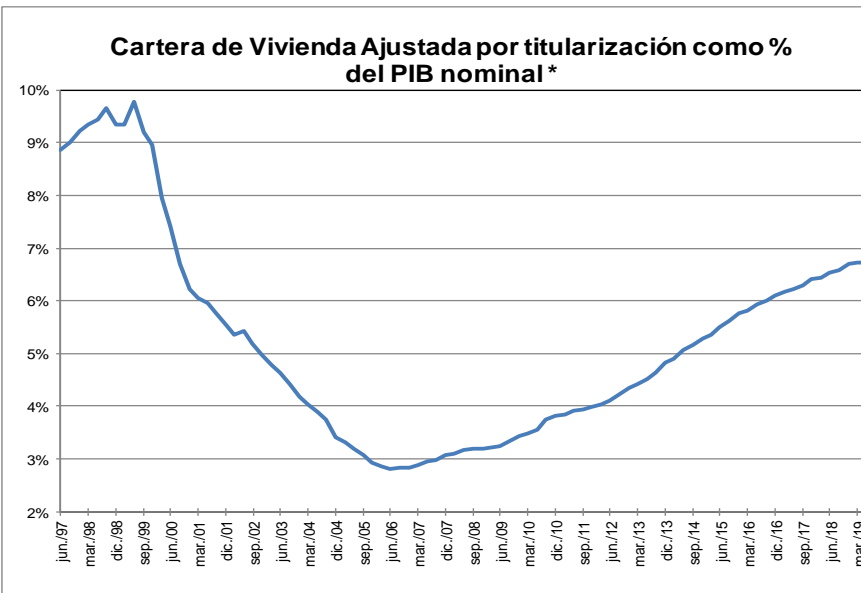
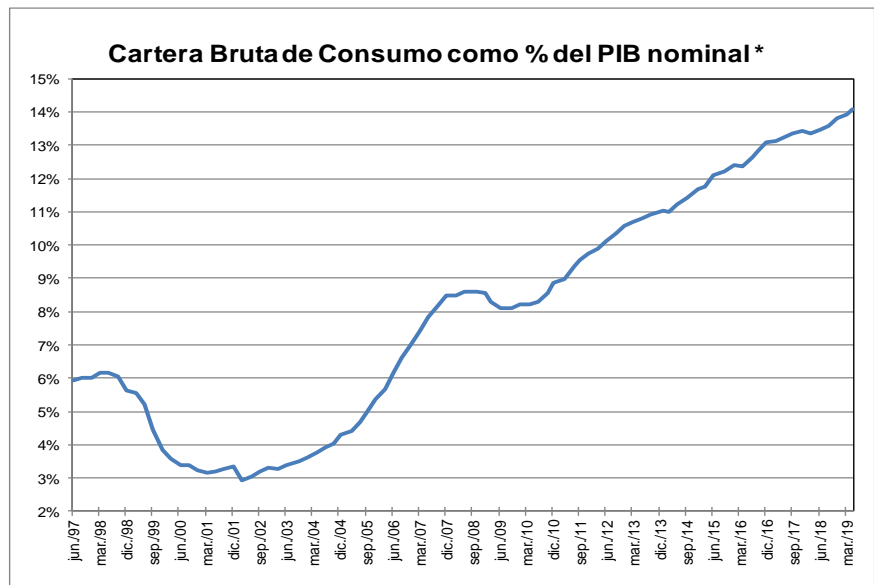
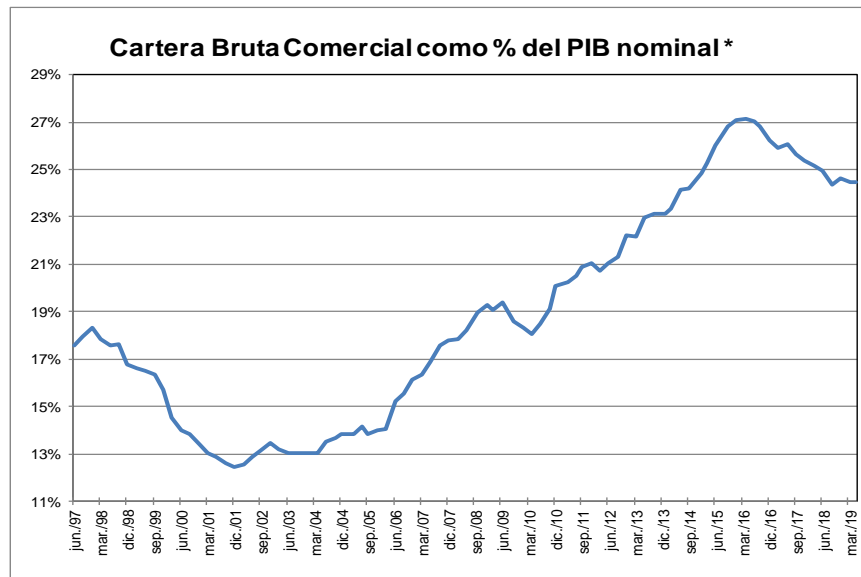
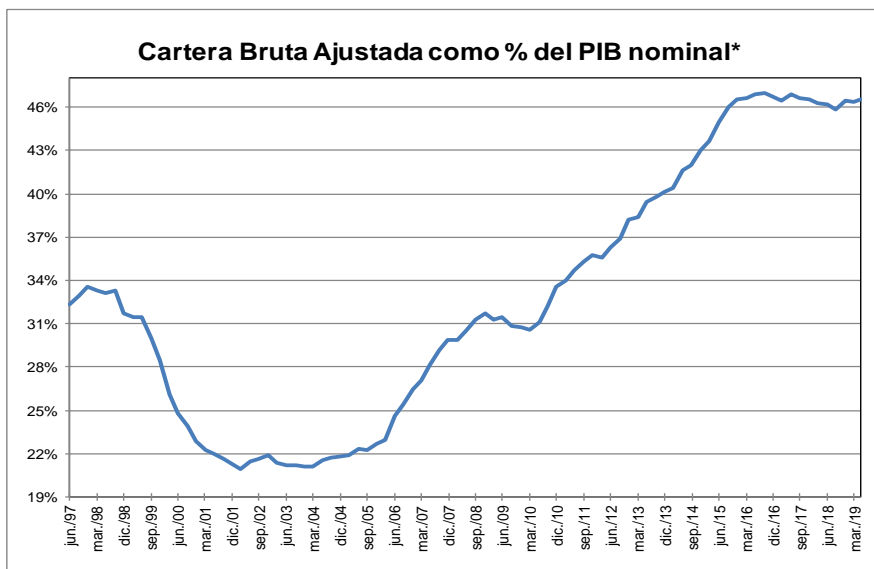
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

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.

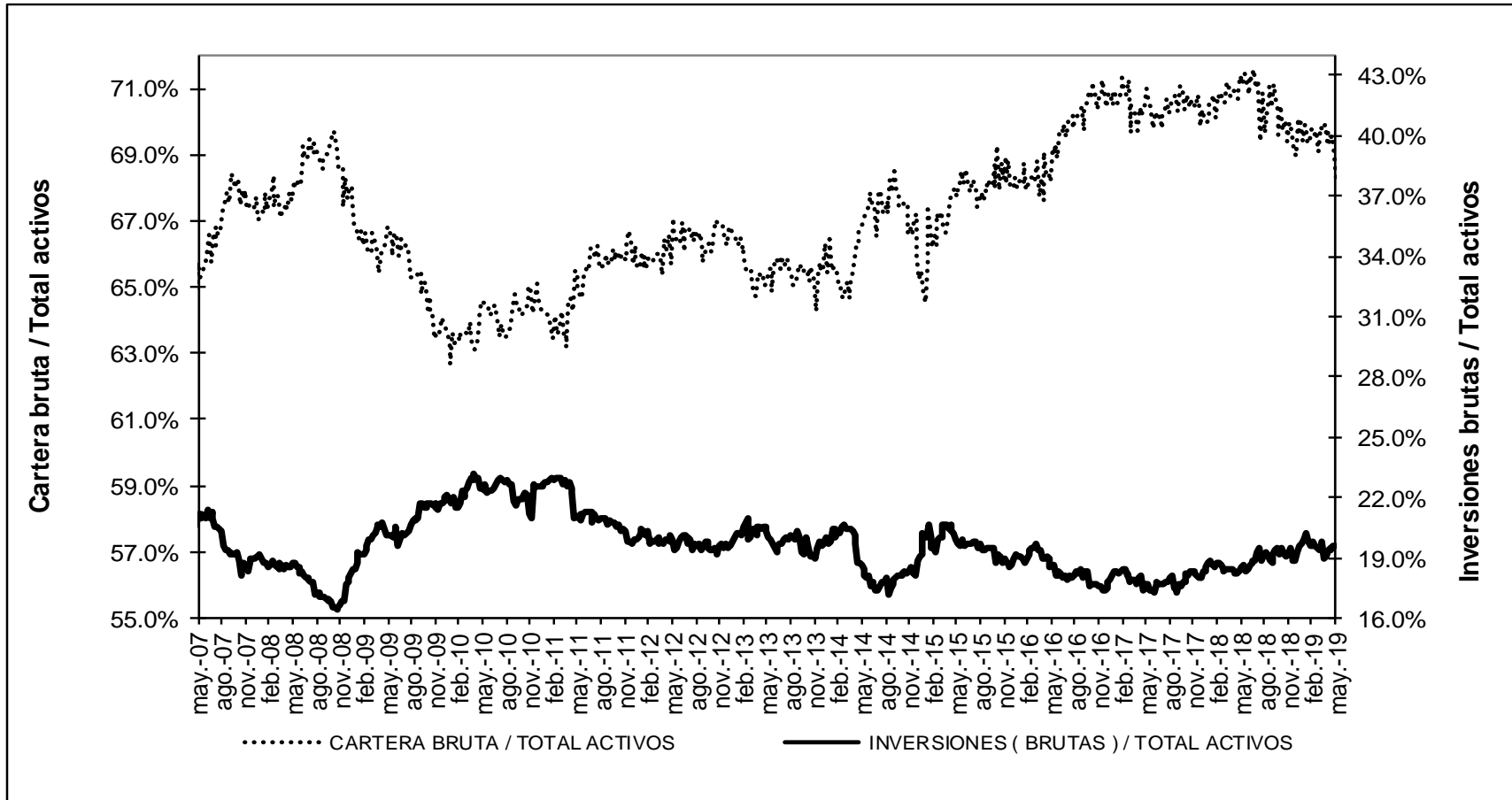
GRAFICO 1



\* 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 31. El PIB del I trimestre de 2019 corresponde a estimaciones del Banco de la República.

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

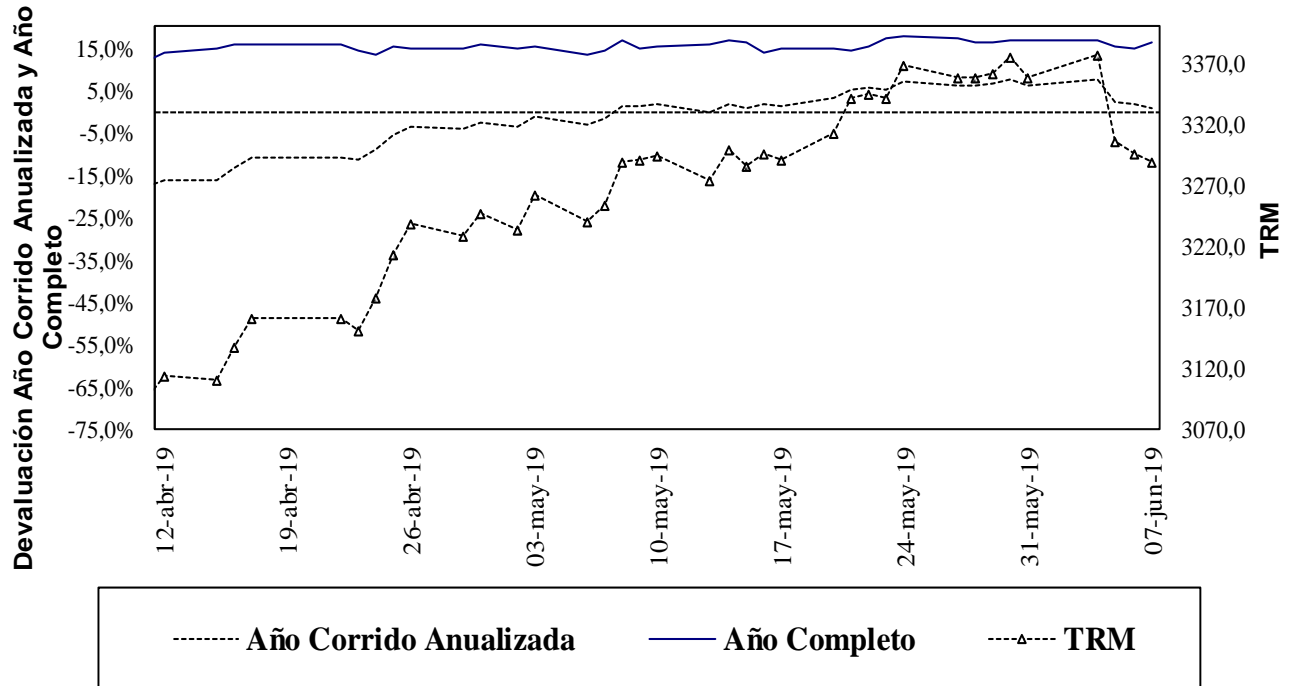


\* Sin entidades financieras especiales  
 Fuente: Banco de la República

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

Gráfico 1

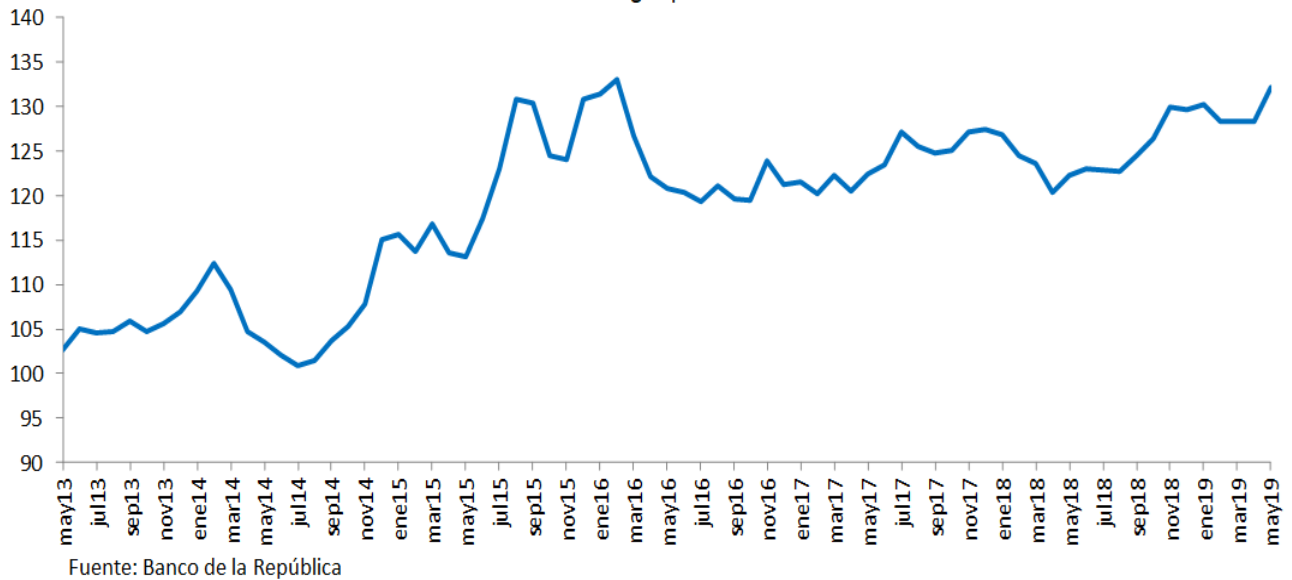
### TRM-Devaluación Año Corrido Anualizada y Año Completo



Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2

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



Fuente: Banco de la República

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

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

CUENTAS	31-dic-15	30-dic-16	29-dic-17	31-dic-18	24-may-19	DIFERENCIA A:			
						31-dic-18	A UN MES	SEM ANT	A UN AÑO
Total Activos M/E (A)	11,808	11,541	11,338	11,045	10,677	-368	-485	-486	580
Activo disponible y overnight en m/e	2,400	2,586	3,210	2,991	3,026	35	356	128	1,378
Activos operaciones de contado en m/e	88	110	217	310	520	210	-325	-139	-198
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	5,200	-577	-316	-317	-29
Activos > 12 meses	3,534	3,206	2,671	1,967	1,930	-37	-200	-159	-571
Total Otros Derechos (B)	32,737	37,043	44,627	47,049	40,116	-6,934	1,764	-1,179	-11,708
Activos Indexados	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos y contingencias por derivados	406	222	272	864	1,128	265	324	103	897
Contingencias Deudoras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	9	5	12	11	11	0	0	0	0
Inversiones disp. para la venta titulos deuda	100	105	0	0		0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la venta titulos participativos	5,900	359	0	0		0	0	0	0
Aportes Sucursales Extranjeras	995	8,419	9,490	9,930	57	-9,873	0	0	-9,476
Derechos a Futuro*	25,317	27,933	34,854	36,245	38,919	2,674	1,440	-1,282	-3,129
Compensados en CRCC	4,959	6,833	11,350	9,576	10,555	979	90	-187	423
No Compensados en CRCC	20,358	21,100	23,504	26,669	28,364	1,695	1,350	-1,095	-3,552
Total Derechos (A+B)	44,546	48,584	55,966	58,094	50,792	-7,302	1,279	-1,665	-11,128
Total Pasivos M/E (C)	11,415	10,681	10,119	9,298	7,566	-1,731	-805	-404	-1,974
Pasivo overnight en m/e	129	206	281	179	147	-32	-38	-29	-205
Pasivos operaciones de contado en m/e	92	106	200	238	535	297	-345	-21	-170
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	3,993	-1,626	-285	-205	-1,248
Pasivos > 12 meses	3,958	3,652	3,845	3,262	2,891	-371	-137	-150	-351
Total Otras Obligaciones (D)	32,781	35,995	43,506	46,144	43,147	-2,997	2,118	-1,182	-7,058
Pasivos Indexados	225	255	527	949	1,062	113	22	13	477
Obligaciones y contingencias por derivados	233	109	246	416	667	251	253	97	377
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	2,751	-4,894	35	-8	-4,434
Obligaciones a Futuro*	27,405	29,862	36,167	37,132	38,663	1,530	1,809	-1,284	-3,482
Compensados en CRCC	4,900	6,883	11,212	9,148	9,081	-67	483	255	-879
No Compensados en CRCC	22,505	22,979	24,955	27,984	29,582	1,597	1,326	-1,539	-2,603
Total Obligaciones (C+D)	44,196	46,676	53,625	55,441	50,713	-4,728	1,313	-1,586	-9,032
Posicion Propia (A+B) - (C+D)	350	1,908	2,341	2,653	79	-2,573	-34	-79	-2,096
Posición Propia de Contado (A-C)	393	859	1,219	1,747	3,111	1,364	320	-82	2,554
Posición Bruta de Apalancamiento	41,797	43,720	47,744	55,483	58,871	3,388	2,569	-2,553	-2,071
Patrimonio Técnico	22,144	25,614	28,590	28,348	27,474	-874	-1,326	-1,554	-4,222

Fuente: Superintendencia Financiera

**ANEXO 5: MERCADO FORWARD**

**Cuadro 3**

SALDOS DE OPERACIONES FORWARD												
millones de USD	SALDOS DE COMPRA DEL SF CON:				SALDOS DE VENTA DEL SF CON:				SALDOS NETOS DE COMPRA DEL SF CON: (compras-ventas)			SALDO COMPRAS NETAS SF
	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupoy Offshore	Resto	
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	-\$ 3,663	-\$ 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	\$ 9,627	\$ 5,145	\$ 3,273	\$ 13,447	\$ 9,897	\$ 6,997	\$ 3,147	-\$ 4,683	-\$ 1,852	-\$ 3,388
24-may-19	\$ 6,708	\$ 8,897	\$ 9,933	\$ 5,066	\$ 3,418	\$ 13,855	\$ 9,933	\$ 6,948	\$ 3,291	-\$ 4,959	-\$ 1,882	-\$ 3,549
27-may-19	\$ 6,707	\$ 8,837	\$ 10,027	\$ 5,075	\$ 3,403	\$ 13,861	\$ 10,027	\$ 6,960	\$ 3,304	-\$ 5,024	-\$ 1,885	-\$ 3,606
28-may-19	\$ 6,987	\$ 8,818	\$ 10,284	\$ 5,101	\$ 3,423	\$ 13,919	\$ 10,284	\$ 6,928	\$ 3,564	-\$ 5,101	-\$ 1,827	-\$ 3,364
29-may-19	\$ 7,105	\$ 9,175	\$ 10,400	\$ 4,962	\$ 3,414	\$ 14,295	\$ 10,400	\$ 6,836	\$ 3,691	-\$ 5,120	-\$ 1,874	-\$ 3,303
30-may-19	\$ 7,033	\$ 9,027	\$ 10,381	\$ 4,921	\$ 3,388	\$ 14,214	\$ 10,381	\$ 6,770	\$ 3,645	-\$ 5,188	-\$ 1,849	-\$ 3,391
31-may-19	\$ 7,235	\$ 9,421	\$ 10,863	\$ 4,993	\$ 3,463	\$ 14,777	\$ 10,863	\$ 6,758	\$ 3,771	-\$ 5,357	-\$ 1,765	-\$ 3,350
04-jun-19	\$ 7,239	\$ 9,969	\$ 11,127	\$ 4,995	\$ 3,493	\$ 15,405	\$ 11,127	\$ 6,887	\$ 3,746	-\$ 5,436	-\$ 1,892	-\$ 3,582
05-jun-19	\$ 7,284	\$ 10,208	\$ 11,439	\$ 4,957	\$ 3,626	\$ 15,678	\$ 11,439	\$ 6,886	\$ 3,658	-\$ 5,470	-\$ 1,929	-\$ 3,740
06-jun-19	\$ 7,572	\$ 9,287	\$ 11,441	\$ 4,832	\$ 3,908	\$ 14,627	\$ 11,532	\$ 6,871	\$ 3,664	-\$ 5,341	-\$ 2,038	-\$ 3,715

**Gráfico 1**

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

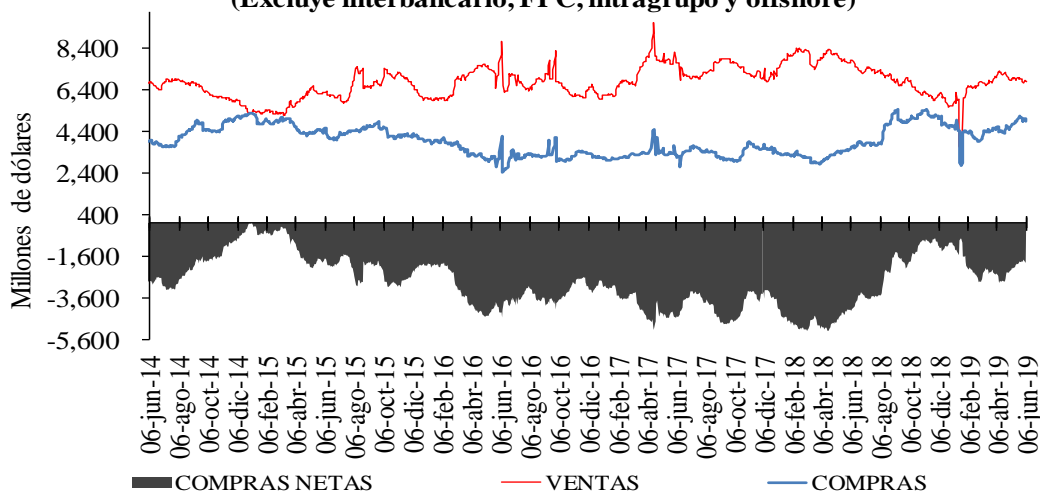


Gráfico 2

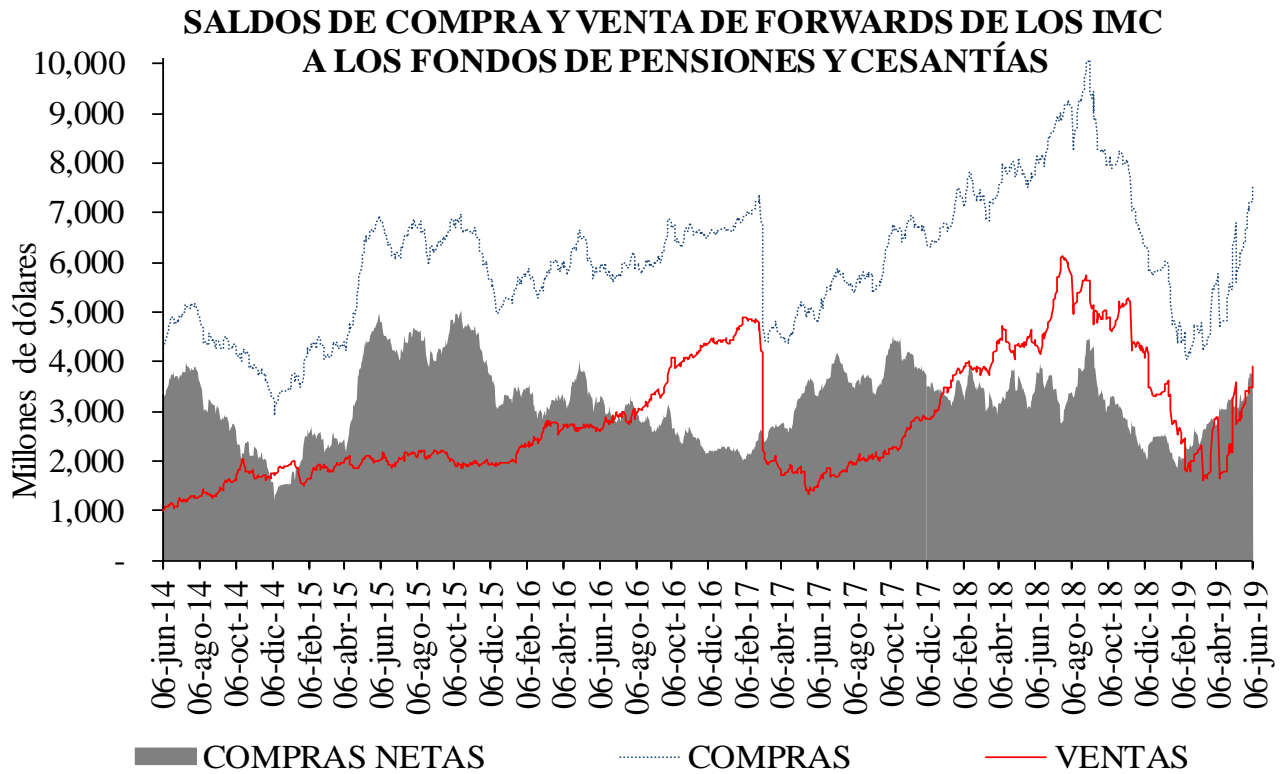
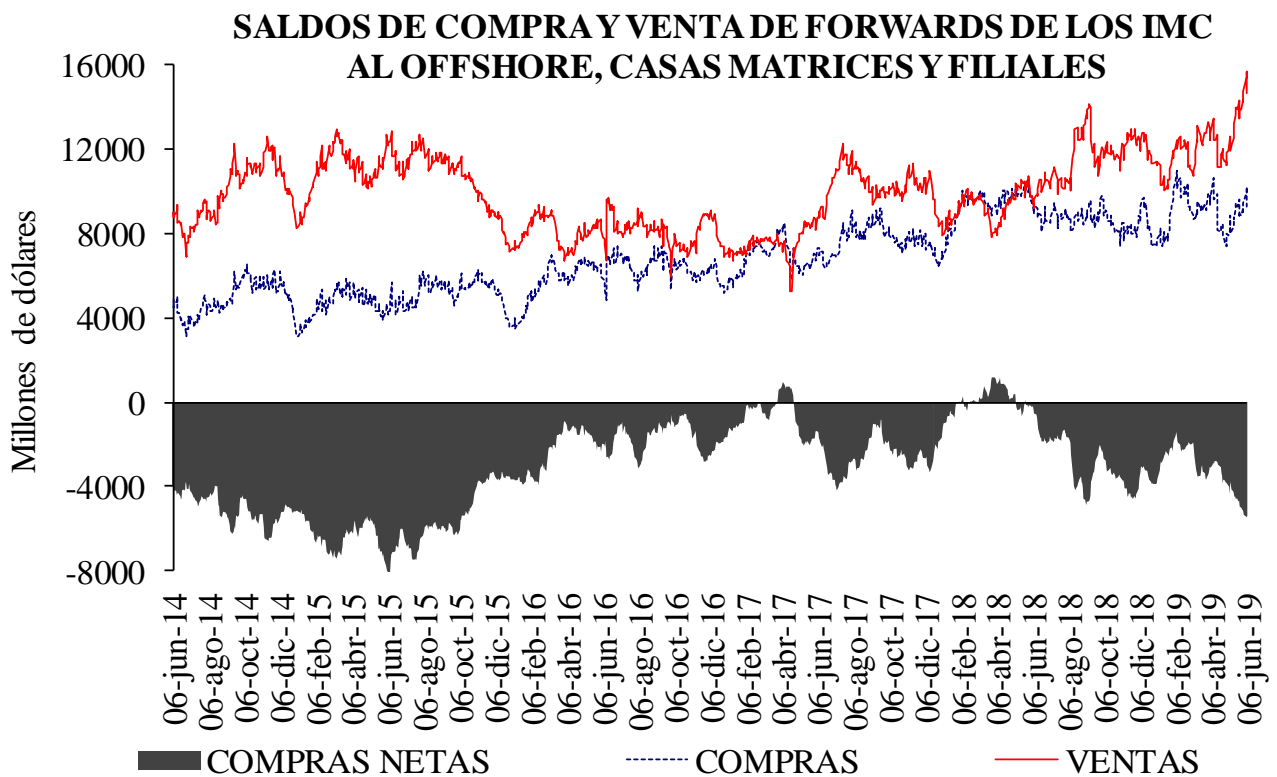


Gráfico 3





### Cuadro 4

#### Devaluación implícita y tasas de interés

DIFERENCIA DEVIMPAN - DIFERENCIAL TASAS DE INTERÉS*						
	Al resto del real		A Offshore, IG y otros financieros**		A FPC y fiduciarias	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
3-14	-2.18%	3.31%	0.26%	0.44%	0.45%	0.59%
15-35	4.27%	5.79%	4.69%	4.78%	4.66%	4.83%
36-60	0.38%	1.28%	0.56%	1.26%	0.56%	0.71%
61-90	4.43%	5.49%	5.01%	5.50%	4.85%	5.00%
91-180	4.52%	5.28%	4.91%	5.39%	4.86%	4.97%
>180	0.46%	1.19%	0.78%	1.49%	0.77%	3.08%
Total	1.64%	4.29%	2.74%	4.17%	3.44%	2.89%

\*\*IG: Intragrupo

### Cuadro 5

#### Tasas forward promedio y expectativas de tasa de cambio

Tasa promedio de operaciones forward <sup>1/</sup>						
Semana de Negociación	Semana de Vencimiento					
	06-jun-19		13-jun-19		20-jun-19	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
30-may-19	121	3,367.40	128	3,362.77	n.d.	n.d.
06-jun-19	76	3,289.11	190	3,298.68	192	3,304.64

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
04-jun-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	349.999.800.000	338.155.806.768	96,616	4,590	
28-may-19	12-mar-19	11-mar-20	364 días	350.000.000.000	337.778.000.000	96,508	4,624	
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	
07-jun-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años/2	174.267.100.000	181.337.116.247	104,057	6,097	6,25
29-may-19	26-nov-17	26-nov-25	8 años	218.302.500.000	226.794.467.250	103,890	6,100	6,25
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
07-jun-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años/2	226.610.200.000	220.938.146.694	97,497	6,476	6,00
29-may-19	28-abr-12	28-abr-28	16 años	283.884.800.000	276.293.720.448	97,326	6,479	6,00
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
07-jun-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	186.151.500.000	197.339.205.150	106,010	7,091	7,25
29-may-19	18-oct-18	18-oct-34	16 años	233.428.900.000	246.911.753.264	105,776	7,097	7,25
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

(UVR's)

Fecha de cumplimiento	Fecha de emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor nominal aprobado	Valor costo aprobado	Precio	Tasa de corte	Tasa cupón
05-jun-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años	405.059.000	446.998.809	110,354	2,194	4,75
31-may-19	23-feb-06	23-feb-23	17 años/2	177.517.000	195.039.703	109,871	2,314	4,75
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
05-jun-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años	416.814.000	430.998.180	103,403	2,909	3,30
31-may-19	17-mar-16	17-mar-27	11 años/2	463.321.000	476.409.818	102,825	2,986	3,30
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	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
05-jun-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	459.152.000	471.999.073	102,798	3,612	3,75
31-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	391.091.000	397.719.992	101,695	3,693	3,75
22-may-19	25-feb-19	25-feb-37	18 años	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

1/Es segunda vuelta en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta.

2/Colocación no competitiva en la que únicamente presentan los Creadores de Mercado que se les haya aprobado en la primera subasta

**Cuadro 2**

**Mercado Primario**

TES DE CORTO PLAZO - OPERACIONES DE TESORERIA (\$m)				
	Subasta	Cancelados	Saldo en Circulación	Participación %
Tes Corto Plazo	8.049.999	3.250.000	8.049.999	42,4%
Cupo en Administración Vigente 2019			19.000.000	
Saldo por Colocar			10.950.002	57,6%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 7 de junio de 2019.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (mm\$)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	10.434.194	4.425.559	372.566	15.232.320	10.434	4.426	373	15.232	68%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	18.878	6.868,6	0	25.746,5	5.182	1.885	0	7.068	32%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					15.616	6.311	373	22.299,9	63,8%
Participación Porcentual					70%	28%	2%		
(2) Cupo de Administración para año 2019								34.940	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								12.640	36,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 7 de junio de 2019.

**Cuadro 3**

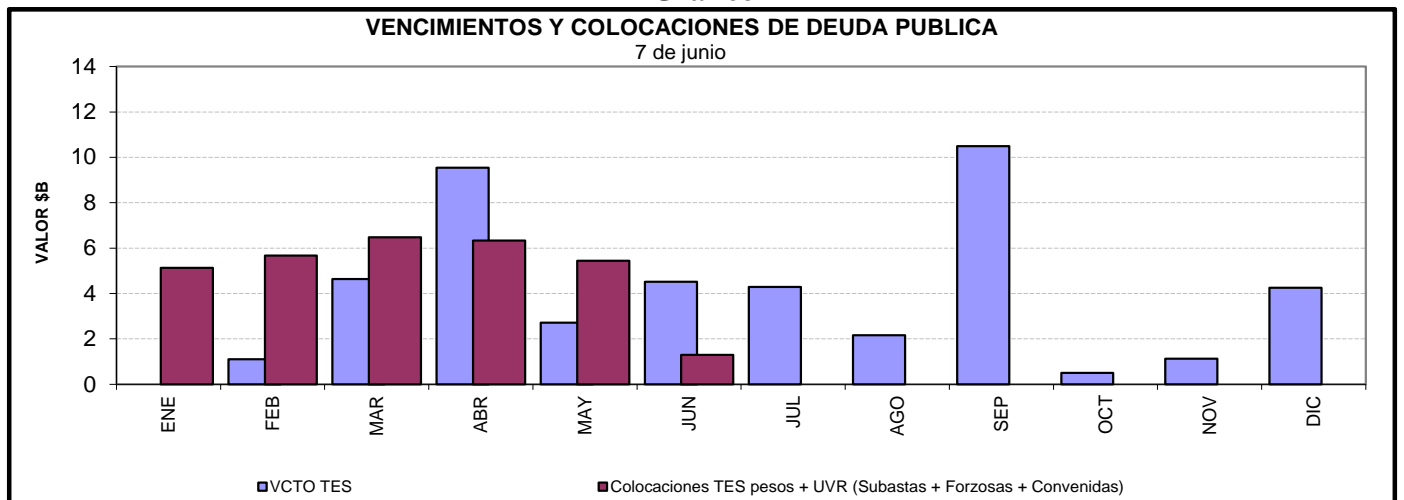
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos						
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS	
SEMANA DEL 9 DE JUNIO AL 15 DE JUNIO	CAPITAL	\$ 3.250,00	\$ 702,42	\$ -	\$ 2.547,58	
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
SEMANA DEL 16 DE JUNIO AL 22 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
SEMANA DEL 23 DE JUNIO AL 29 DE JUNIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
SEMANA DEL 30 DE JUNIO AL 6 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
	INTERESES (2)	\$ 1.267,98	\$ 63,08	\$ 14,77	\$ 1.190,13	
SEMANA DEL 7 DE JULIO AL 13 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

(1) Incluye Bancos, CF, CFC, CAV, Fiduciarias, Fondos de Pensiones Privados y Comisionistas de Bolsa

(2) Incluye Cupones e Intereses

**Gráfico 1**



**Cuadro 4**  
**Saldos de deuda pública y Tenedores**

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2019		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 16'260.8	5.2%	\$ 4'550.0	1.4%	\$ 20'810.8	6.6%
	1	\$ -	0.0%	\$ 14'610.8	4.6%	\$ 14'610.8	4.6%
	2	\$ -	0.0%	\$ 33'484.9	10.6%	\$ 33'484.9	10.6%
	5	\$ -	0.0%	\$ 26'890.0	8.5%	\$ 26'890.0	8.5%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'229.0	5.8%	\$ 18'229.0	5.8%
	7	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	9.1%	\$ 28'779.0	9.1%
	8	\$ -	0.0%	\$ 27'967.0	8.9%	\$ 27'967.0	8.9%
	11	\$ -	0.0%	\$ 17'395.5	5.5%	\$ 17'395.5	5.5%
	13	\$ -	0.0%	\$ 18'114.0	5.7%	\$ 18'114.0	5.7%
	15	\$ -	0.0%	\$ 7'036.7	2.2%	\$ 7'036.7	2.2%
	<b>Total</b>	<b>\$ 16'260.8</b>	<b>5.2%</b>	<b>\$ 197'056.8</b>	<b>62.5%</b>	<b>\$ 213'317.6</b>	<b>67.6%</b>
UVR	1	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 27'344.7	8.7%	\$ 27'344.7	8.7%
	5	\$ -	0.0%	\$ 10'476.4	3.3%	\$ 10'476.4	3.3%
	7	\$ -	0.0%	\$ 12'791.9	4.1%	\$ 12'791.9	4.1%
	13	\$ -	0.0%	\$ 9'974.9	3.2%	\$ 9'974.9	3.2%
	15	\$ -	0.0%	\$ 15'057.5	4.8%	\$ 15'057.5	4.8%
	17	\$ -	0.0%	\$ 2'984.6	1.0%	\$ 2'984.6	1.0%
	30	\$ -	0.0%	\$ 3'112.7	1.0%	\$ 3'112.7	1.0%
	<b>Total</b>	<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 102'215.5</b>	<b>32.4%</b>	<b>\$ 102'215.5</b>	<b>32.4%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 16'260.8</b>	<b>5.2%</b>	<b>\$ 299'272.4</b>	<b>94.9%</b>	<b>\$ 315'533.2</b>	<b>100.0%</b>	

\* Datos actualizados al 07 jun 2019

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

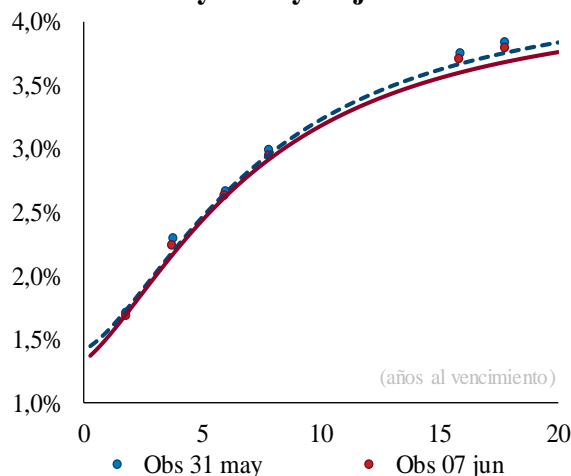
**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	4.210,83	0,00	0,00	2,90	4.213,73	2.845,07	0,00	0,00	2,39	2.847,46
Semana Anterior	2.624,25	0,00	0,00	2,12	2.626,37	2.140,96	0,00	0,00	1,10	2.142,06
Diferencia	1.586,58	0,00	0,00	0,78	1.587,36	704,12	0,00	0,00	1,28	705,40
Trimestre Anterior	2.502,00	0,00	0,00	3,34	2.505,34	2.921,13	0,00	0,00	2,66	2.923,79
Diferencia	1.708,83	0,00	0,00	-0,45	1.708,39	-76,06	0,00	0,00	-0,28	-76,33

Fuente: BVC. Datos al 07 de junio del 2019

**Gráfico 2**  
**Curvas UVR Spot**  
**31 may 2019 y 07 jun 2019**



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

*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 7-jun	Semana Anterior 31-may	Diferencia pbs.	Trimestre Anterior 29-mar	Diferencia pbs.
3 Meses	3,38%	4,61%	3,09%	3,14%	-5,06	4,58%	-148,86
6 Meses	3,44%	4,65%	3,08%	3,13%	-5,32	4,44%	-136,40
9 Meses	3,49%	4,73%	3,06%	3,12%	-5,62	4,32%	-125,29
12 Meses	3,49%	4,70%	3,05%	3,11%	-5,91	4,21%	-115,37

/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
<b>Spread Actual</b>	93	96	114	126	140	141	146	157	238	226	215	203	199
<b>Spread Semana Anterior</b>	72	101	129	139	155	160	163	174	256	245	234	224	222
Diferencia Semana Anterior	21	-4	-15	-13	-15	-19	-17	-17	-18	-19	-19	-22	-23
<b>Precio Actual</b>	106	103	99	104	122	107	103	107	133	120	115	108	110
<b>Precio Semana Anterior</b>	107	103	98	103	121	105	101	105	130	117	112	104	107
Diferencia Semana Anterior	-23	22	76	82	101	149	151	179	289	305	313	345	379
<b>Rendimiento Actual</b>	2,8	2,8	3,0	3,1	3,2	3,4	3,5	3,6	4,7	4,6	4,6	4,5	4,6
<b>Rendimiento Semana Anterior</b>	2,7	2,9	3,2	3,3	3,5	3,6	3,7	3,9	4,9	4,8	4,8	4,7	4,8
Diferencia Semana Anterior	1,16	-1,17	-2,14	-1,87	-2,12	-2,47	-2,20	-2,14	-1,99	-2,02	-1,97	-2,20	-2,23

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda

## ANEXO 7: MERCADO DE RENTA VARIABLE

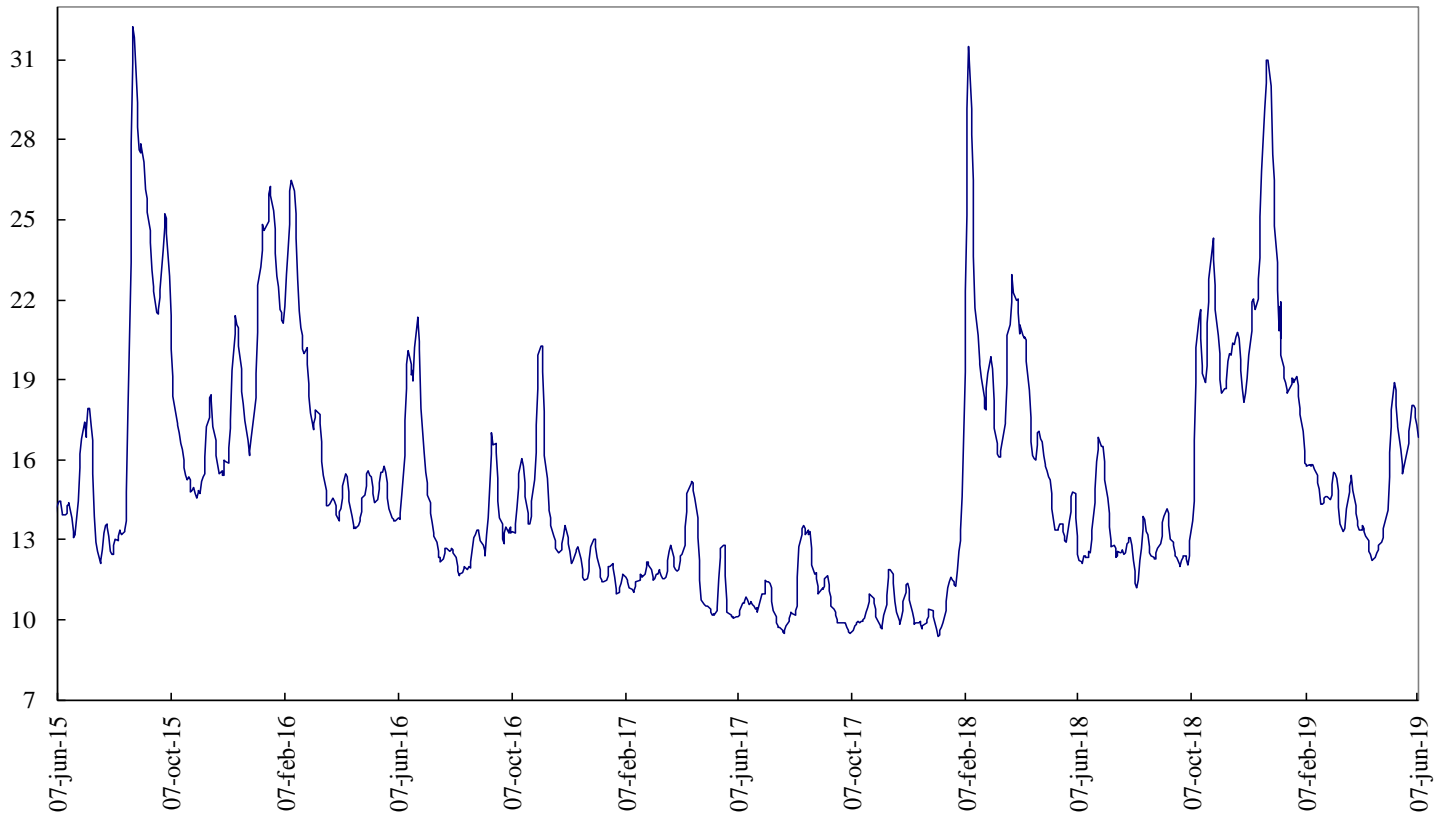
Cuadro 1

<b>Comportamiento de la Bolsa de Valores de Colombia</b>			
	<b>Volumen Transado*</b>	<b>COLCAP</b>	<b>Variación (%)</b>
<b>4-jun</b>	121,187	1.497,35	0,70%
<b>5-jun</b>	130,947	1.483,42	-0,24%
<b>6-jun</b>	71,866	1.489,99	0,20%
<b>7-jun</b>	81,196	1.509,82	1,53%

\*Millones de pesos  
Fuente: BVC

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

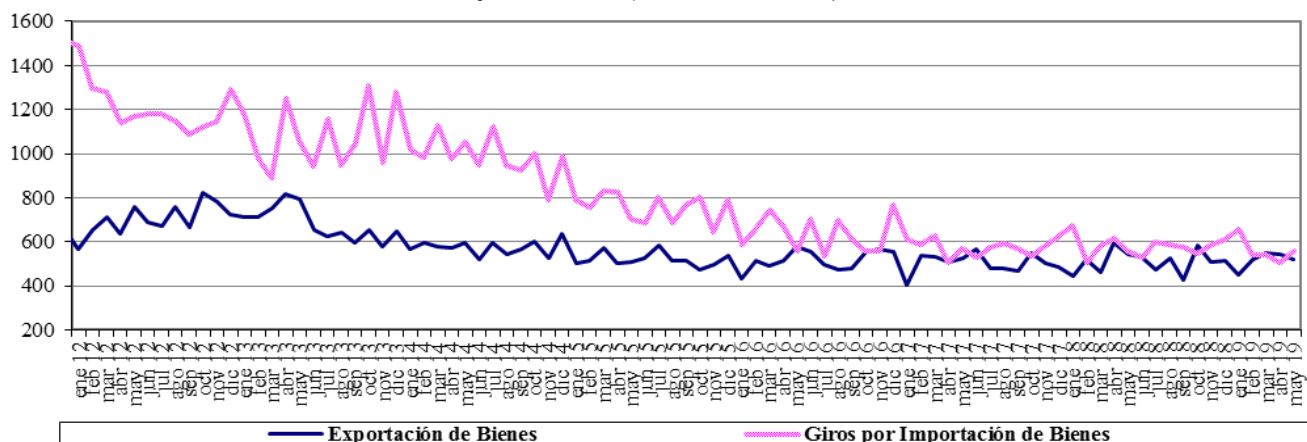
**Gráfico 1**  
**INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)**



Fuente: Bloomberg

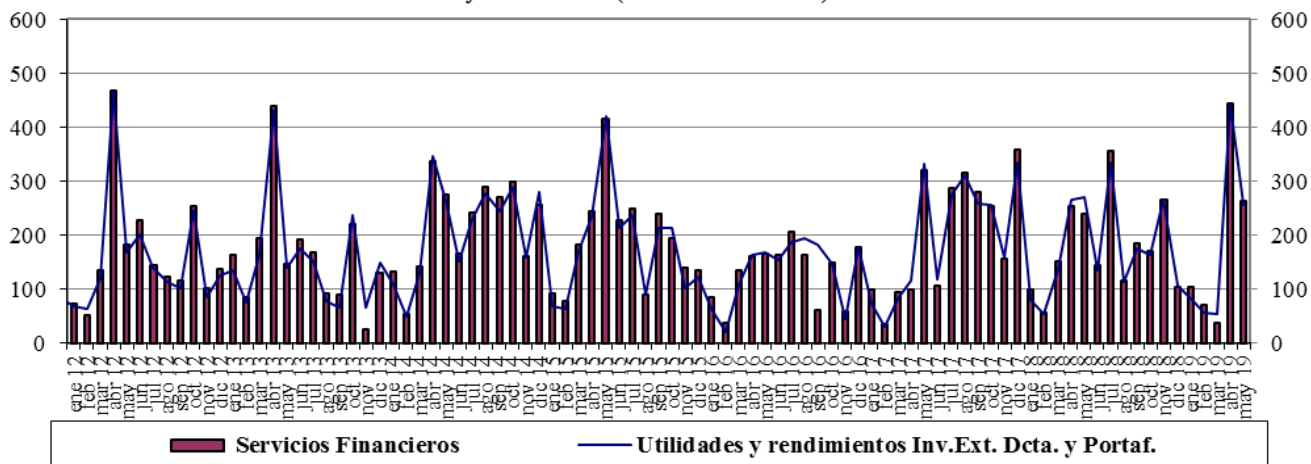
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



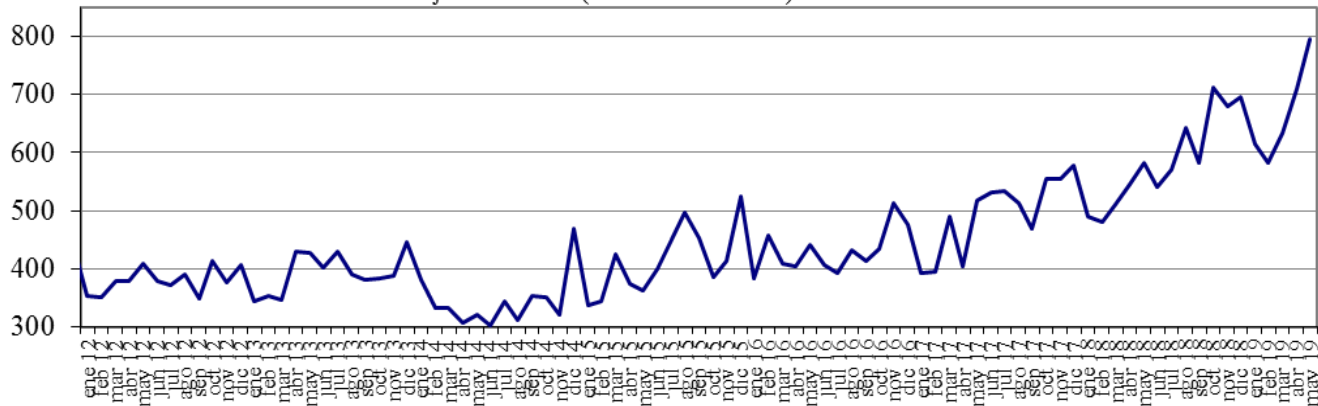
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

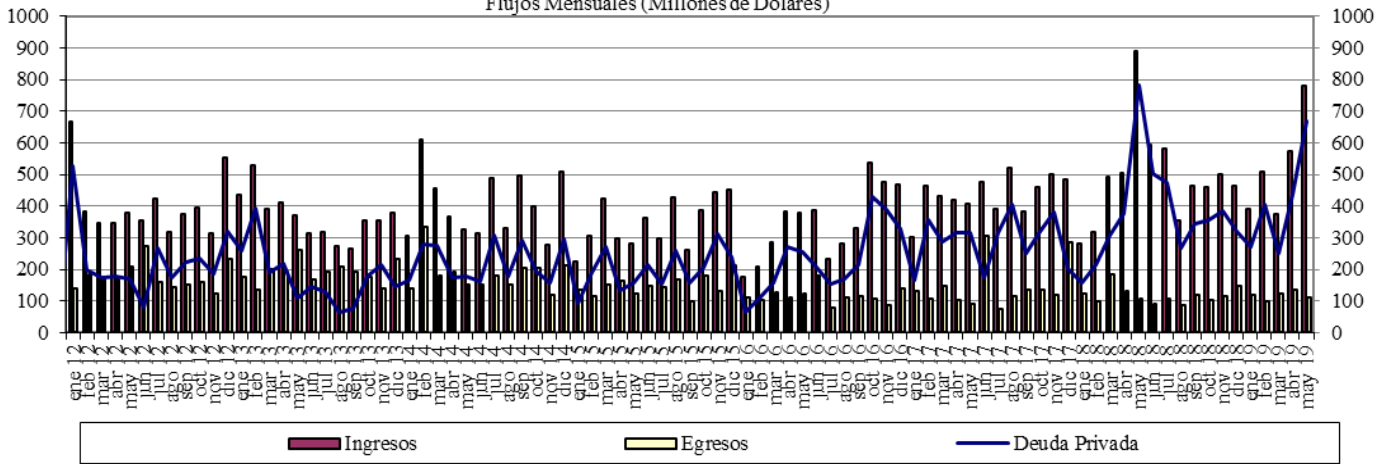
**Gráfico 3. Ingresos Netos por Transferencias, Donaciones y Remesas de Trabajadores**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

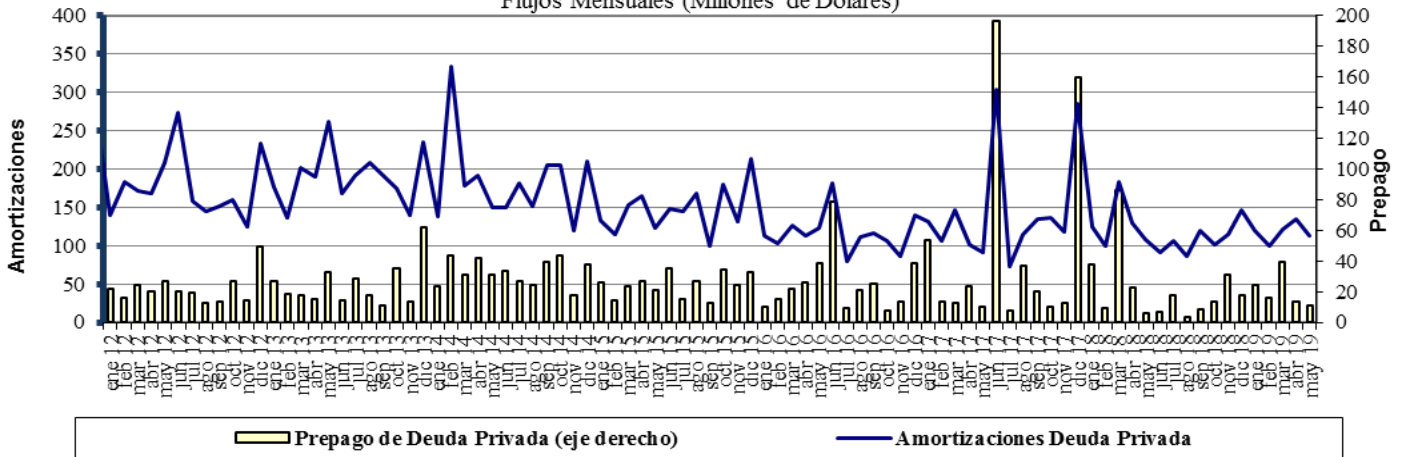


**Gráfico 4. Endeudamiento Neto del Sector Privado**  
Flujos Mensuales (Millones de Dólares)



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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

Cuadro 1  
Fuentes de la Base Monetaria

Miles de millones de pesos

Variación Anual <sup>1/</sup>

Concepto	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19
<b>I. Gobierno</b>	<b>1.339</b>	<b>-2.390</b>	<b>34</b>	<b>1.165</b>	<b>467</b>	<b>1.086</b>	<b>-447</b>	<b>-235</b>	<b>3.565</b>	<b>6.523</b>	<b>10.032</b>	<b>6.228</b>	<b>6.397</b>	<b>-448</b>	<b>-7.046</b>	<b>-10.887</b>	<b>-6.513</b>	<b>-10.122</b>
Traslado utilidades en pesos	407	407	407	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	761	2.015	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	-12.138
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>2.821</b>	<b>3.094</b>	<b>3.059</b>	<b>2.641</b>	<b>2.932</b>	<b>2.943</b>	<b>2.929</b>	<b>-73</b>	<b>-5.115</b>	<b>-5.020</b>	<b>-5.234</b>	<b>-5.255</b>	<b>-3.697</b>	<b>-2.272</b>	<b>-2.298</b>	<b>-2.322</b>
Compras definitivas	3.899	3.899	3.899	3.899	3.899	3.400	3.658	3.734	3.734	735	735	735	735	735	2.297	3.735	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	-5.054
Vencimiento	-1.078	-1.078	-1.078	-806	-840	-759	-726	-791	-805	-808	-796	-701	-915	-936	-939	-953	-978	-1.003
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>-1.835</b>	<b>4.438</b>	<b>739</b>	<b>-1.745</b>	<b>785</b>	<b>-228</b>	<b>872</b>	<b>2.737</b>	<b>-1.880</b>	<b>-2.904</b>	<b>-864</b>	<b>2.733</b>	<b>5.164</b>	<b>7.655</b>	<b>8.044</b>	<b>9.081</b>	<b>3.182</b>	<b>11.676</b>
Expansión <sup>2/</sup>	-1.640	3.793	526	-1.845	824	-199	887	2.911	-1.859	-2.862	-656	2.299	4.954	7.896	7.936	9.125	3.274	11.649
Contracción	-195	645	213	100	-39	-29	-15	-174	-21	-42	-208	434	210	-241	108	-43	-93	27
<b>IV. Divisas <sup>3/</sup></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.279</b>	<b>2.559</b>	<b>6.917</b>	<b>7.970</b>	<b>9.028</b>	<b>9.028</b>
Opciones put para control de volatilidad	0	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	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	5.913
Subasta de compra directa	0	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	0
Intervención discrecional	0	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	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	3.116
<b>V. Otros <sup>4/</sup></b>	<b>1.888</b>	<b>1.774</b>	<b>1.752</b>	<b>1.784</b>	<b>1.796</b>	<b>607</b>	<b>1.621</b>	<b>1.472</b>	<b>1.514</b>	<b>1.478</b>	<b>1.670</b>	<b>1.544</b>	<b>1.664</b>	<b>1.589</b>	<b>1.559</b>	<b>1.425</b>	<b>1.558</b>	<b>2.762</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>4.213</b>	<b>6.643</b>	<b>5.346</b>	<b>4.297</b>	<b>6.107</b>	<b>4.106</b>	<b>4.978</b>	<b>6.917</b>	<b>6.128</b>	<b>5.024</b>	<b>5.723</b>	<b>5.486</b>	<b>9.270</b>	<b>6.100</b>	<b>5.777</b>	<b>5.316</b>	<b>4.957</b>	<b>11.021</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>88.811</b>	<b>84.730</b>	<b>83.580</b>	<b>84.456</b>	<b>83.208</b>	<b>82.068</b>	<b>83.076</b>	<b>85.210</b>	<b>85.285</b>	<b>84.388</b>	<b>83.350</b>	<b>86.695</b>	<b>98.081</b>	<b>90.830</b>	<b>89.357</b>	<b>89.772</b>	<b>88.165</b>	<b>93.088</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ Incluye repos a un día, *overnight* y a mediano plazo.

3/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

4/ Dentro del rubro "Otros" se incluye el efecto monetario del PyG del BR.

Fuente: Banco de la República

Cuadro 2  
Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República  
(Millones de Dólares)

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

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

<b>Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES *</b>								
<b>2018-2019</b>								
<b>(Millones de US\$)</b>								
Descripción	31-dic-18		30-abr-19		07-jun-19**		Variación	
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	Año corrido
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>48,401</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,979</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,193</b>	<b>100.00%</b>	<b>214</b>	<b>3,792</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	1	0.00%	1	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	193	0.40%	190	0.37%	191	0.37%	1	-3
Inversiones	44,526	91.99%	47,913	92.18%	49,288	94.43%	1,375	4,761
-Portafolio directo	32,207	66.54%	35,216	67.75%	36,542	70.01%	1,326	4,335
-Portafolio en administración	12,320	25.45%	12,697	24.43%	12,746	24.42%	48	426
Valores por cobrar venta de inversiones	1,353	2.79%	1,211	2.33%	10	0.02%	-1,201	-1,343
Oro	529	1.09%	783	1.51%	817	1.57%	34	288
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	529	1.09%	783	1.51%	817	1.57%	34	288
Fondo Monetario Internacional	1,274	2.63%	1,348	2.59%	1,353	2.59%	6	80
-DEGs	914	1.89%	878	1.69%	882	1.69%	4	-32
-Posición de reserva	360	0.74%	469	0.90%	471	0.90%	2	112
Fondo Latinoamericano de Reservas	525	1.08%	533	1.03%	533	1.02%	0	8
-Aportes	505	1.04%	513	0.99%	513	0.98%	0	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
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>9</b>	<b>0.02%</b>	<b>4</b>	<b>0.01%</b>	<b>4</b>	<b>0.01%</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Convenios internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Bancos del Exterior	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Valores por pagar compra inversiones	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Dptos. Por Invs. Ext. De Portafolio Dcto. 4814 de 2007.	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
Intereses causados de los pasivos	9	0.02%	4	0.01%	4	0.01%	0	-5
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>48,393</b>	<b>99.98%</b>	<b>51,975</b>	<b>99.99%</b>	<b>52,190</b>	<b>99.99%</b>	<b>214</b>	<b>3,797</b>

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

Fuente: Banco de la República