

**Semana 28**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**15 de julio de 2020**

---

*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 10-jul-20	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
			año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	2,50	n.a	n.a	n.a	0	-25	-125	-175	-175	
IBR Overnight	2,49	n.a	n.a	n.a	0	-25	-109	-177	-176	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	2,35	n.a	n.a	n.a	-7	-27	-120	-190	-189	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	2,19	n.a	n.a	n.a	-9	-26	-116	-206	-203	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	2,11	n.a	n.a	n.a	-13	-28	-123	-219	-209	
<b>Pasivas</b>										
TIB	2,49	2.748	3.294	3.003	-9	-26	-110	-178	-177	
DTF 2/	3,46	1.041	925	1.030	-13	-37	-97	-103	-94	
Captación < 90 días 3/	2,95	199	79	185	-7	-49	-135	92	97	
Captación a 90 días 3/	3,47	1.086	945	1.072	-14	-34	-101	-103	-93	
Captación 91-179 días 3/	3,85	712	428	461	-11	-18	-93	-92	-91	
Captación a 180 días 3/	3,99	480	535	562	-2	-22	-86	-83	-70	
Captación a 181-360 días 3/	4,28	631	842	814	9	-5	-106	-115	-91	
Captación > 360 días 3/	4,25	762	922	794	-22	-19	-269	-155	-120	
Total captación de CDT	3,86	3.870	3.751	3.888	-8	-19	-92	-103	-96	
Ahorro 11/	1,69	n.a	n.a	n.a	1	-11	-39	-66	-64	
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>										
	3-jul-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
<b>Activas</b>										
Comercial 4/	7,76	2.139	3.064	2.933	-22	-46	-40	-102	-184	
Tesorería	9,96	34	84	52	84	-12	181	65	-22	
Preferencial	6,58	979	1.483	1.554	-22	-71	-101	-56	-147	
Ordinario 5/	8,73	1.126	1.497	1.327	9	-16	-79	-171	-201	
Consumo 6/	14,98	838	1.796	1.206	20	-18	-85	-95	-246	
Consumo sin libranza	16,89	358	1.014	685	-7	-28	-138	-36	-262	
Consumo a través de libranza	13,56	480	782	521	8	-8	15	26	-23	
Tarjeta de crédito (Personas) 7/	24,89	461	714	508	22	29	263	-143	-176	
Vivienda 8/	10,28	178	282	184	-3	-20	-32	-16	-19	
Microcrédito	38,65	101	126	81	-16	581	1193	289	266	
Activa Ponderada 9/	9,79	-	-	-	-27	-3	59	-176	-299	
Comercial BR 10/	7,73	-	-	-	-23	-48	-43	-104	-185	
<b>Pasivas</b>										
Pasiva Ponderada	2,80	n.a	n.a	n.a	-18	-47	-1	-49	-67	
<b>Deuda Pública 12/</b>										
	10-jul-20	Monto semanal	año 2019	Corrido 2020	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Jul 2020)	2,45	62	1.136	120	-17	-51	-151	-161	-181	
3 años (TES May 2022)	2,94	2.261	3.416	2.302	-8	-48	-228	-204	-184	
5 años (TES Jul 2024)	3,42	2.073	2.718	2.268	-19	-71	-284	-192	-167	
6 años (TES Nov 2025)	4,12	1.374	1.848	1.273	-14	-68	-279	-159	-132	
11 años (TES Sep 2030)	6,02	382	429	279	-16	-10	-144	-36	10	
13 años (TES Jun 2032)	6,47	673	886	511	1	11	-153	-6	31	

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

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

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

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

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

5/ No incluye desembolsos con plazo entre 1 y 30 días.

6/ No incluye tarjetas de crédito.

7/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes ni avances en efectivo.

8/ 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

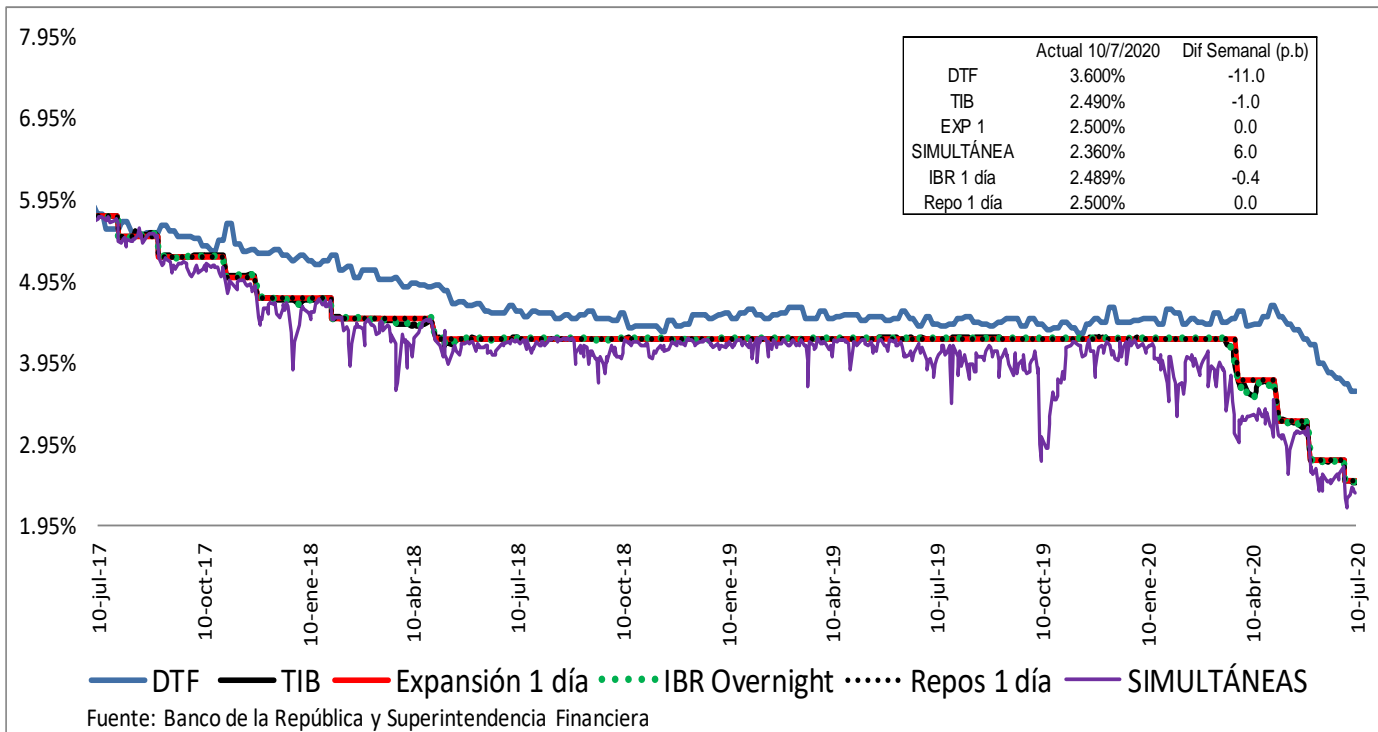
9/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

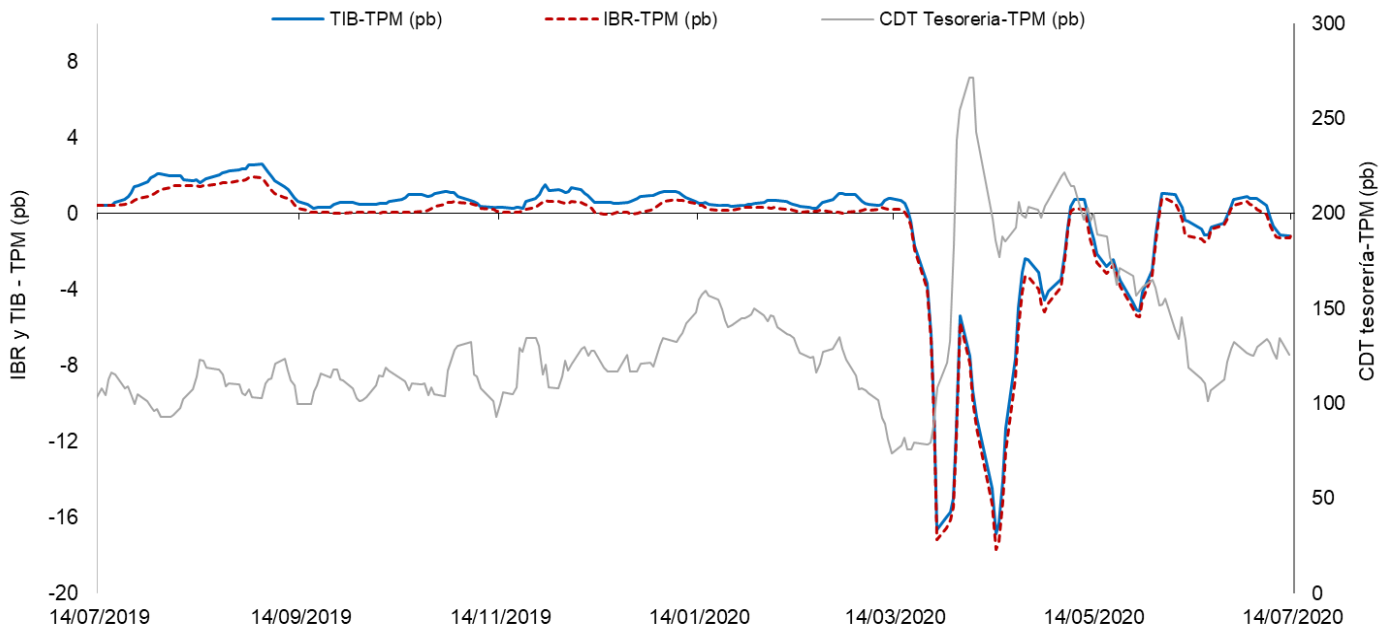
11/ Incluye el rendimiento de los depósitos de ahorro ordinarios activos y las cuentas AFC.

12/ 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**



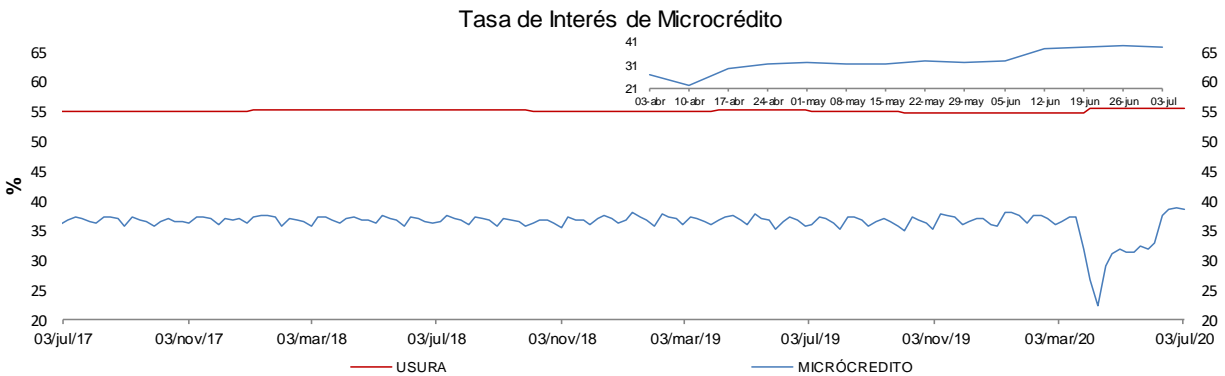
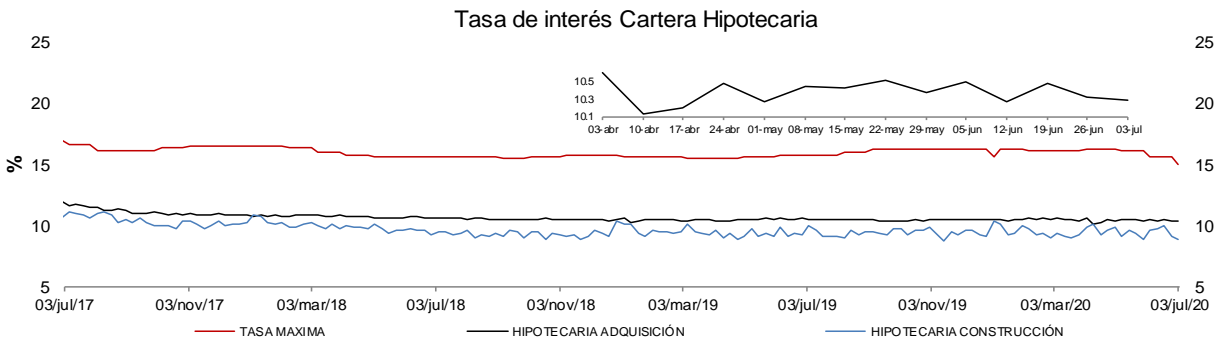
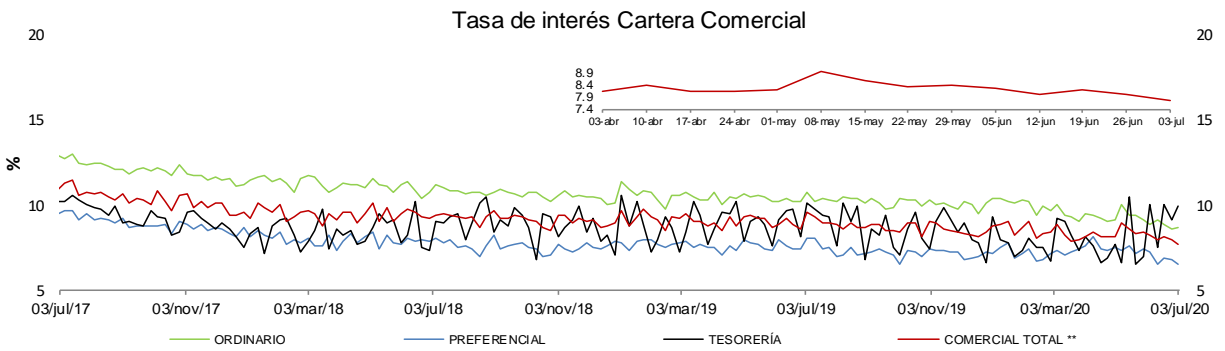
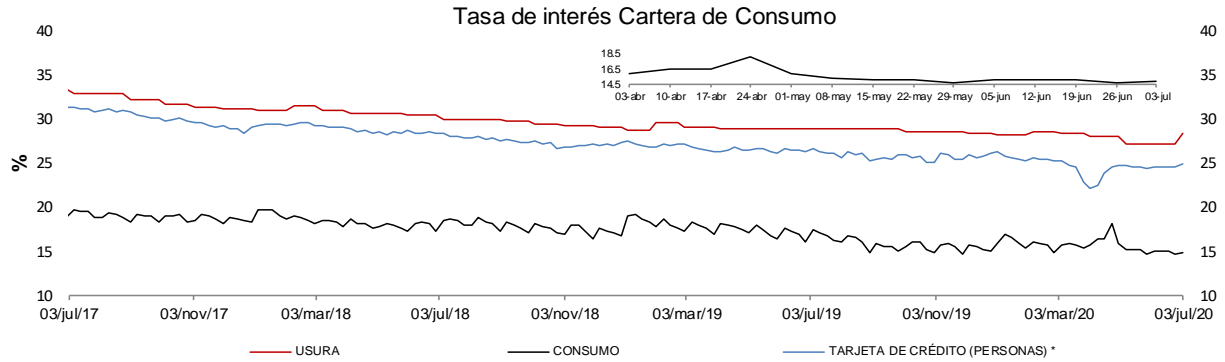
**Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia**  
Promedio 5 días



El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.  
 FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo

Nominales



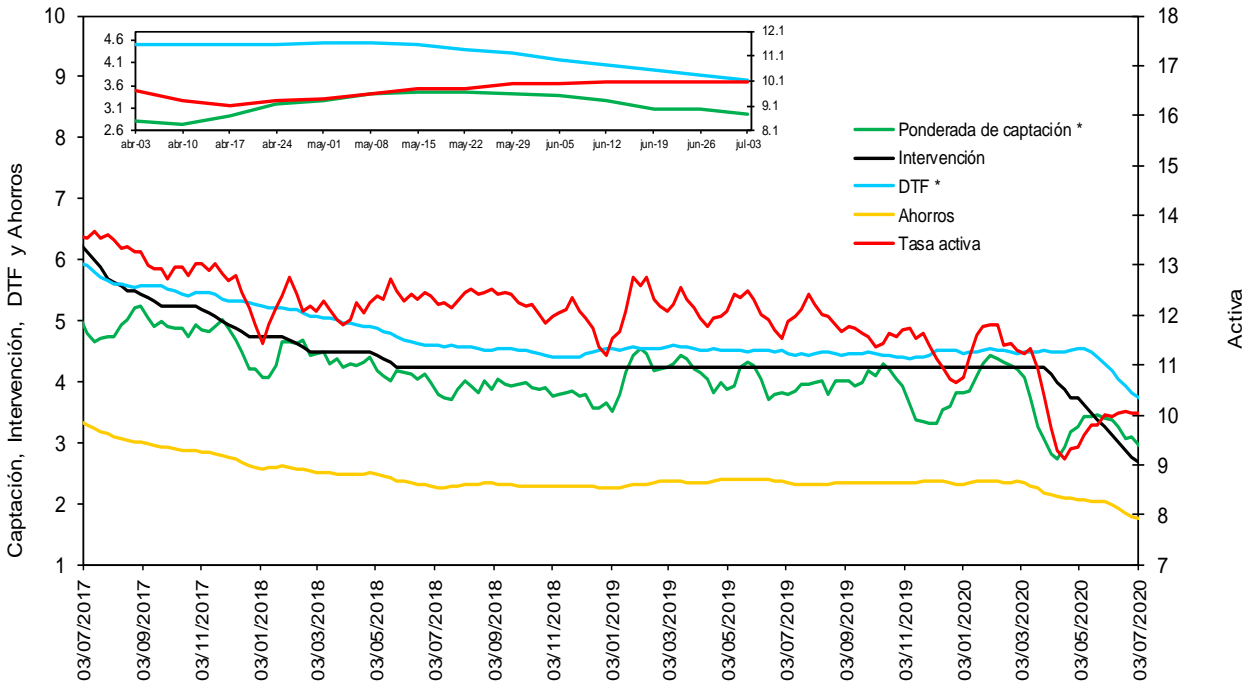
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.

\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

FUENTES: Superintendencia financiera de Colombia y cálculos Banco de la República.

**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**



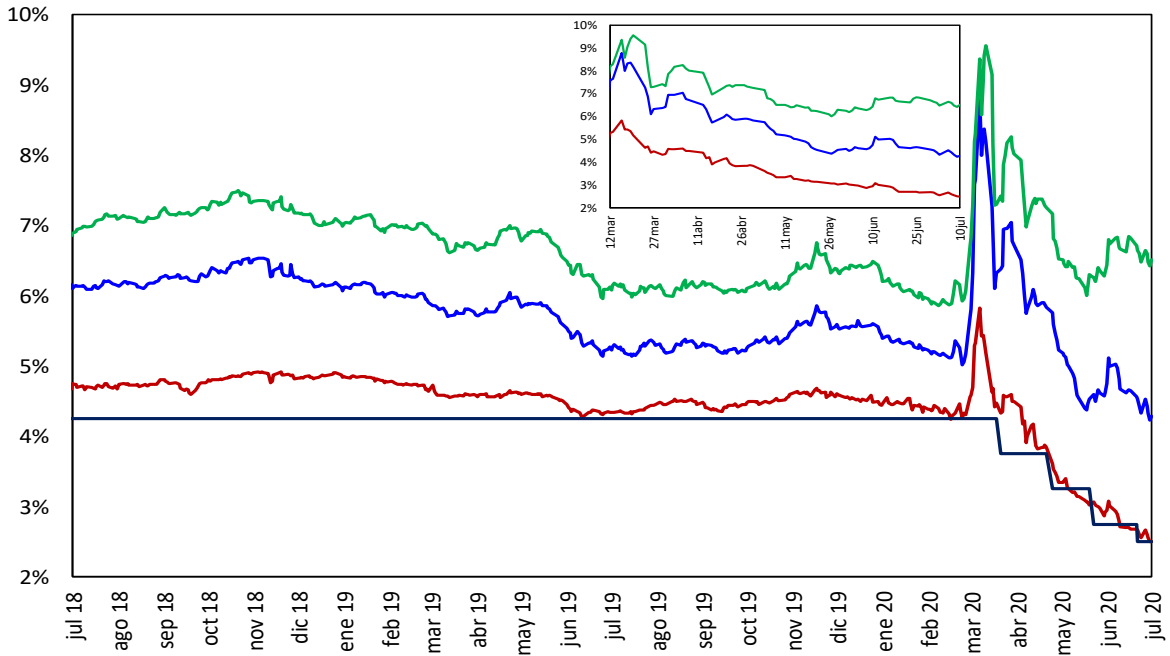
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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

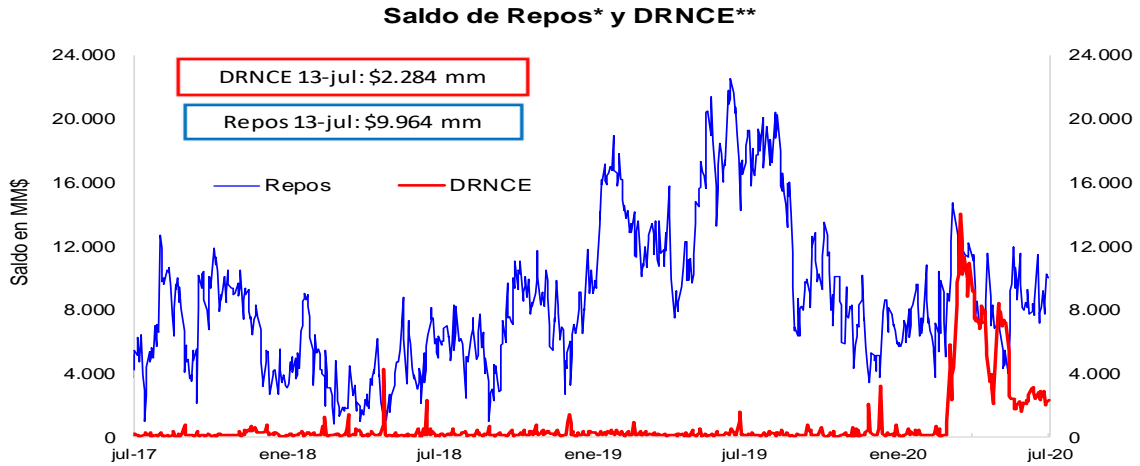
**Tasas Cero Cupón de TES en Pesos y Tasa de Referencia del BR**

— 1 año — 5 años — 10 años — BR



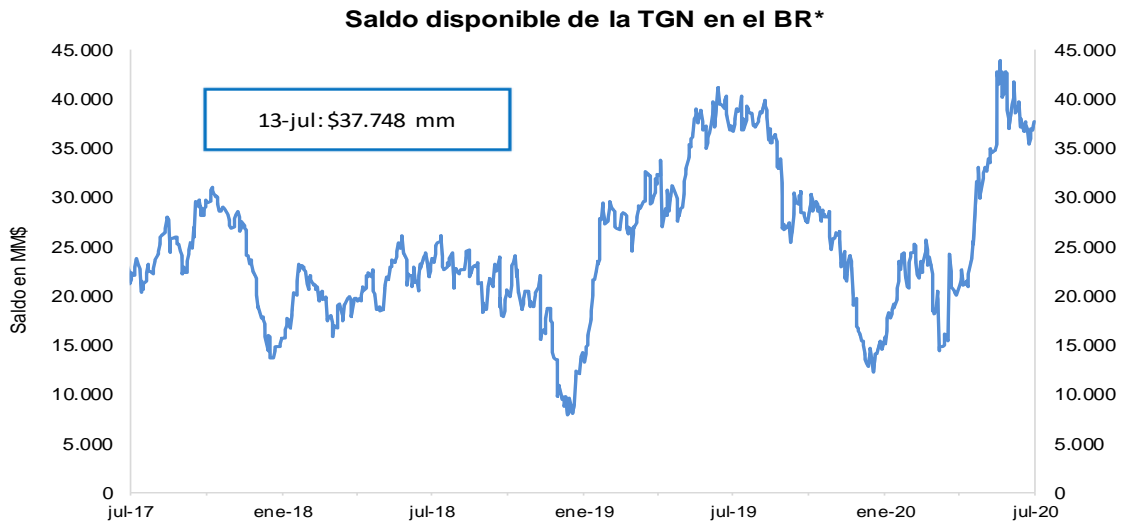
Fuente: SEN y MEC. Cálculos: DOAM

## 2. Liquidez primaria y mercado monetario



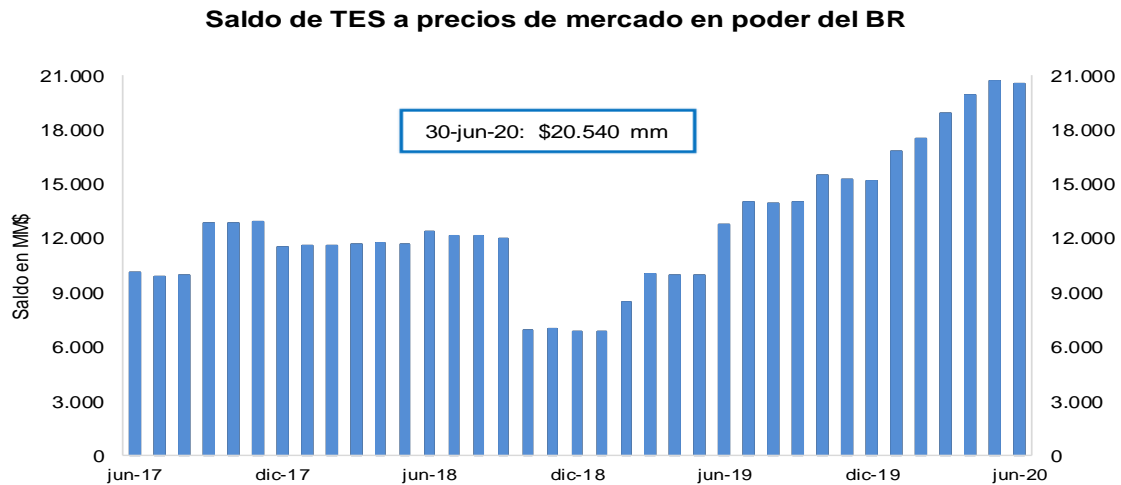
\* Los repos incluyen las operaciones de la ventanilla de expansión.

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



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

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



FUENTE: Banco de la República.

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

#### a. M1, M3 Y PSE

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

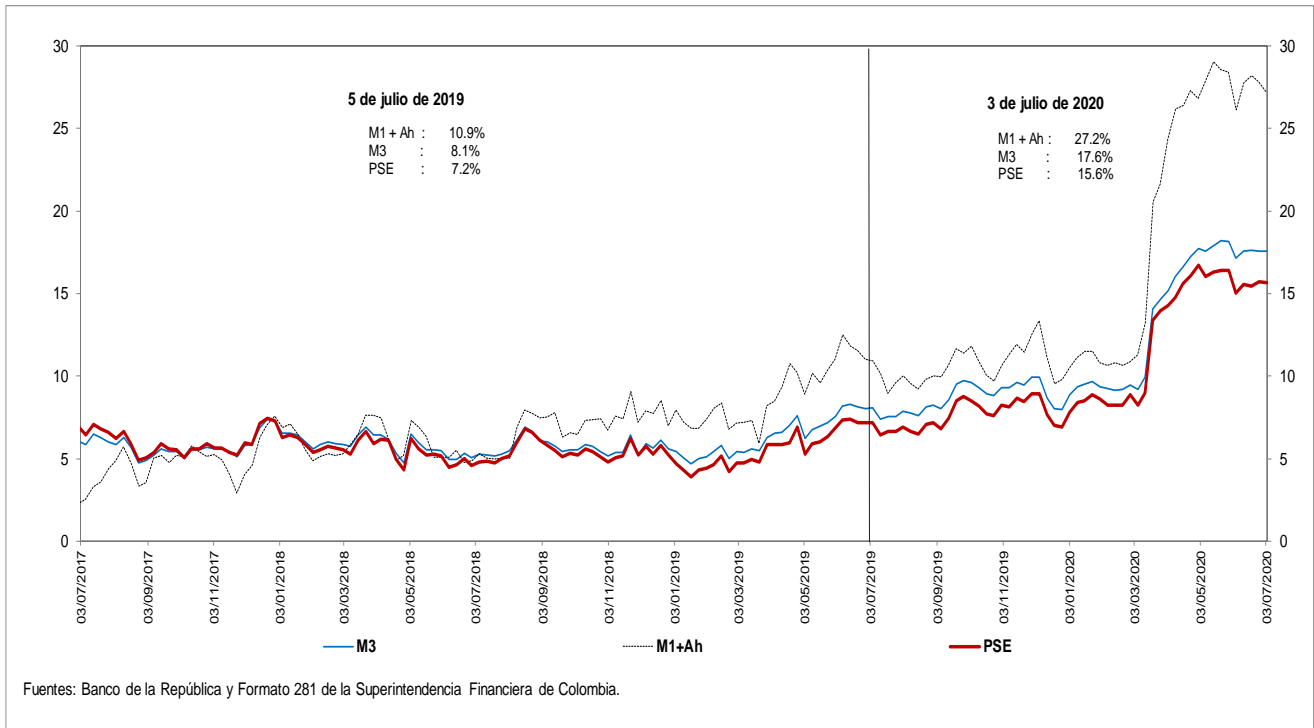
Concepto	Saldo a julio 03 2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>605,304</b>	<b>1,242</b>	<b>0.2</b>	<b>6,454</b>	<b>1.1</b>	<b>21,673</b>	<b>3.7</b>	<b>61,389</b>	<b>11.3</b>	<b>90,515</b>	<b>17.6</b>
1. Efectivo	83,450	2,612	3.2	2,724	3.4	10,270	14.0	8,398	11.2	19,902	31.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	521,854	-1,370	-0.3	3,731	0.7	11,404	2.2	52,991	11.3	70,614	15.6
Cuenta Corriente	59,525	-4,482	-7.0	-951	-1.6	-6,723	-10.1	6,695	12.7	11,506	24.0
Ahorros	236,925	3,112	1.3	4,696	2.0	14,422	6.5	37,030	18.5	49,801	26.6
CDT + Bonos	211,418	787	0.4	71	0.0	3,360	1.6	9,164	4.5	7,860	3.9
CDT menor a 18 meses	87,970	636	0.7	1,119	1.3	6,849	8.4	8,075	10.1	858	1.0
CDT mayor a 18 meses	92,011	-114	-0.1	-635	-0.7	-2,841	-3.0	842	0.9	5,147	5.9
Bonos	31,437	265	0.8	-413	-1.3	-648	-2.0	247	0.8	1,855	6.3
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,201	-804	-8.9	-220	-2.6	647	8.6	1,136	16.1	729	9.8
Depósitos a la Vista	5,785	18	0.3	135	2.4	-301	-5.0	-1,034	-15.2	718	14.2
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	142,975	-1,871	-1.3	1,773	1.3	3,546	2.5	15,093	11.8	31,408	28.2
M1 + Ahorros	379,900	1,241	0.3	6,469	1.7	17,968	5.0	52,123	15.9	81,209	27.2
PSE sin depósitos fiduciarios	513,653	-566	-0.1	3,951	0.8	10,757	2.1	51,855	11.2	69,885	15.7
M3 sin fiduciarios	597,103	2,046	0.3	6,674	1.1	21,027	3.7	60,253	11.2	89,787	17.7
	<b>Variaciones Anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
	M3	11.3		15.0		15.7					
	Efectivo	422.5		53.9		69.1					
	PSE	-12.7		9.8		9.2					
	M1	-49.1		17.6		10.6					
	M1 + Ahorros	18.6		25.0		21.4					
	PSE sin depós. Fiduc.	-5.6		10.6		8.8					
	M3 sin Fiduciarios	19.5		15.7		15.4					

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.

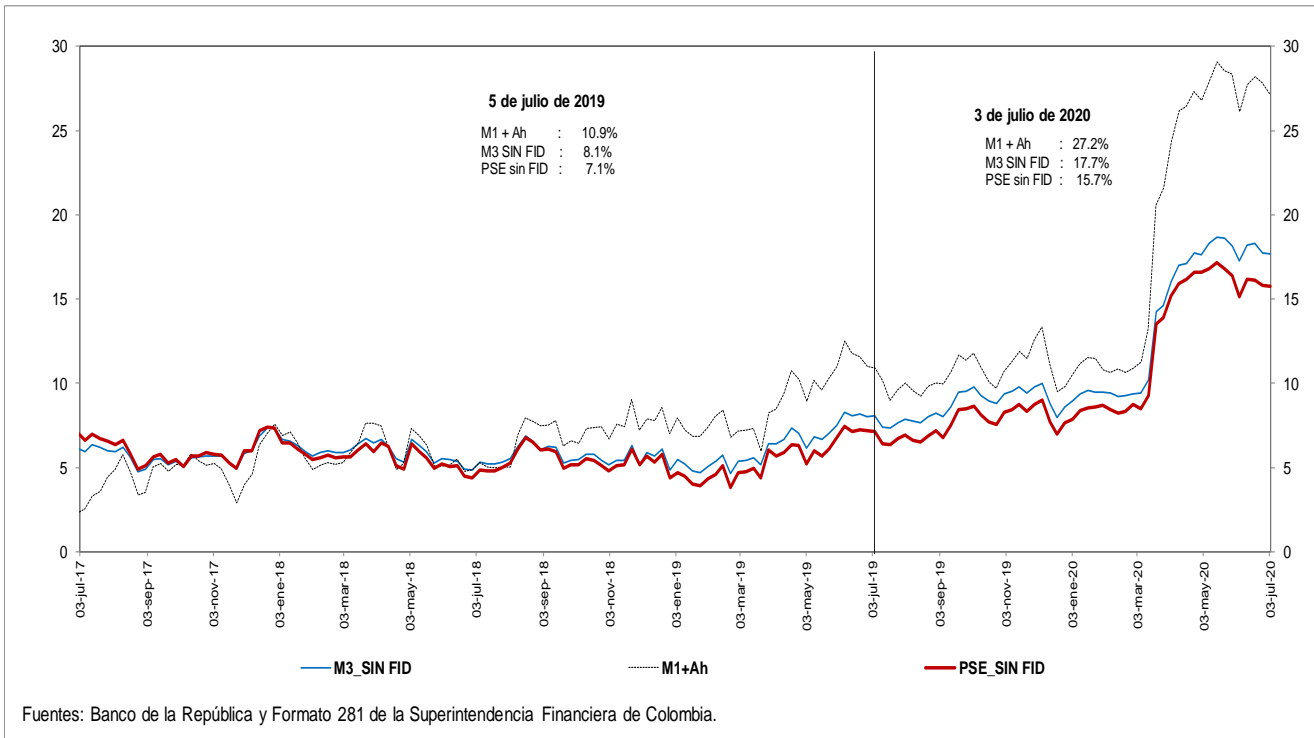
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales



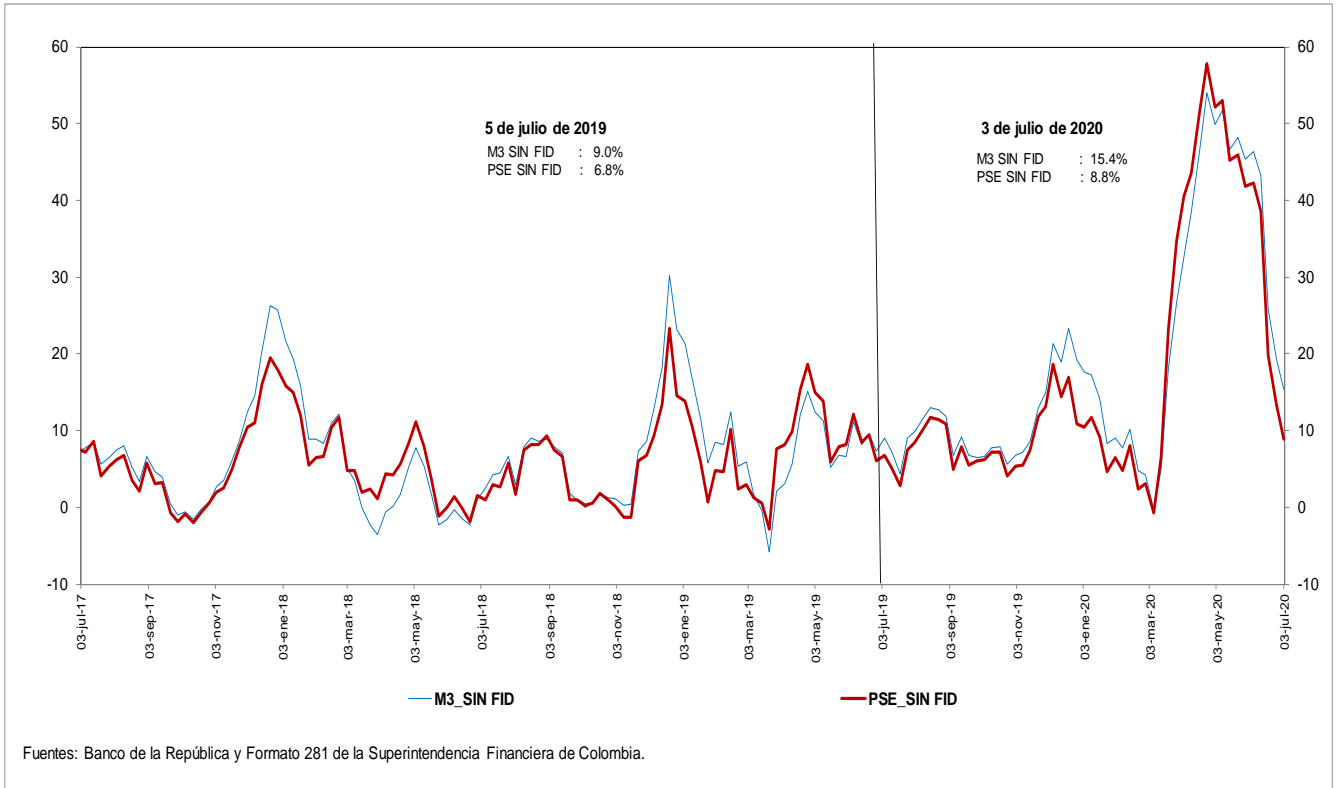
**d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO**

Variaciones anuales (%) de datos semanales

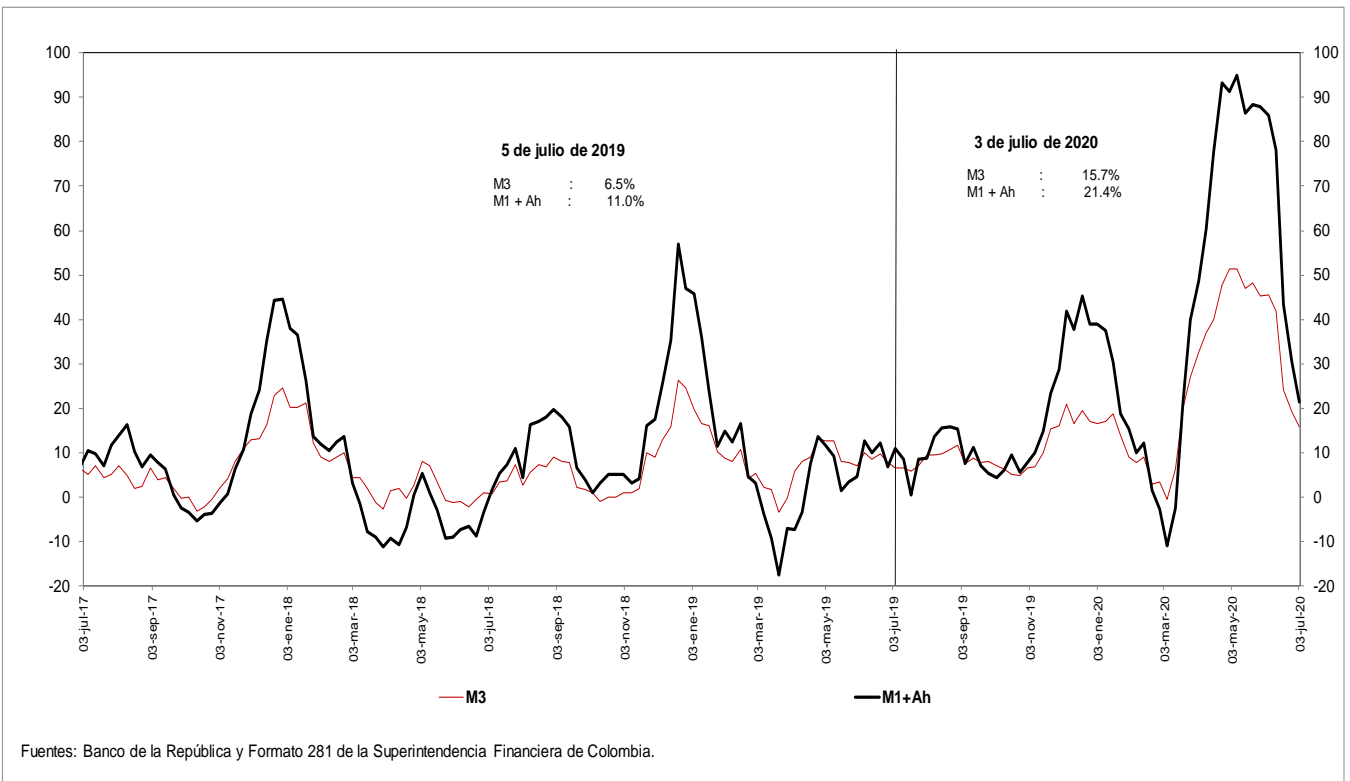




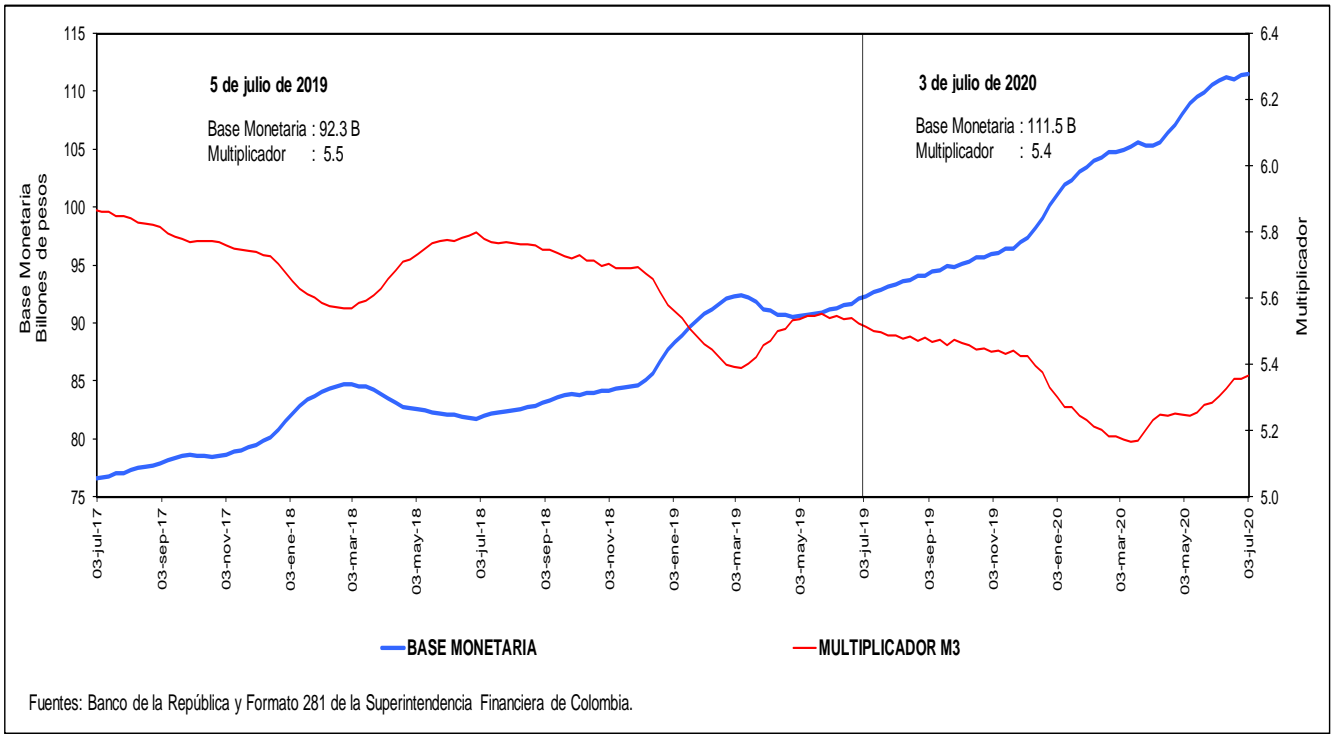
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



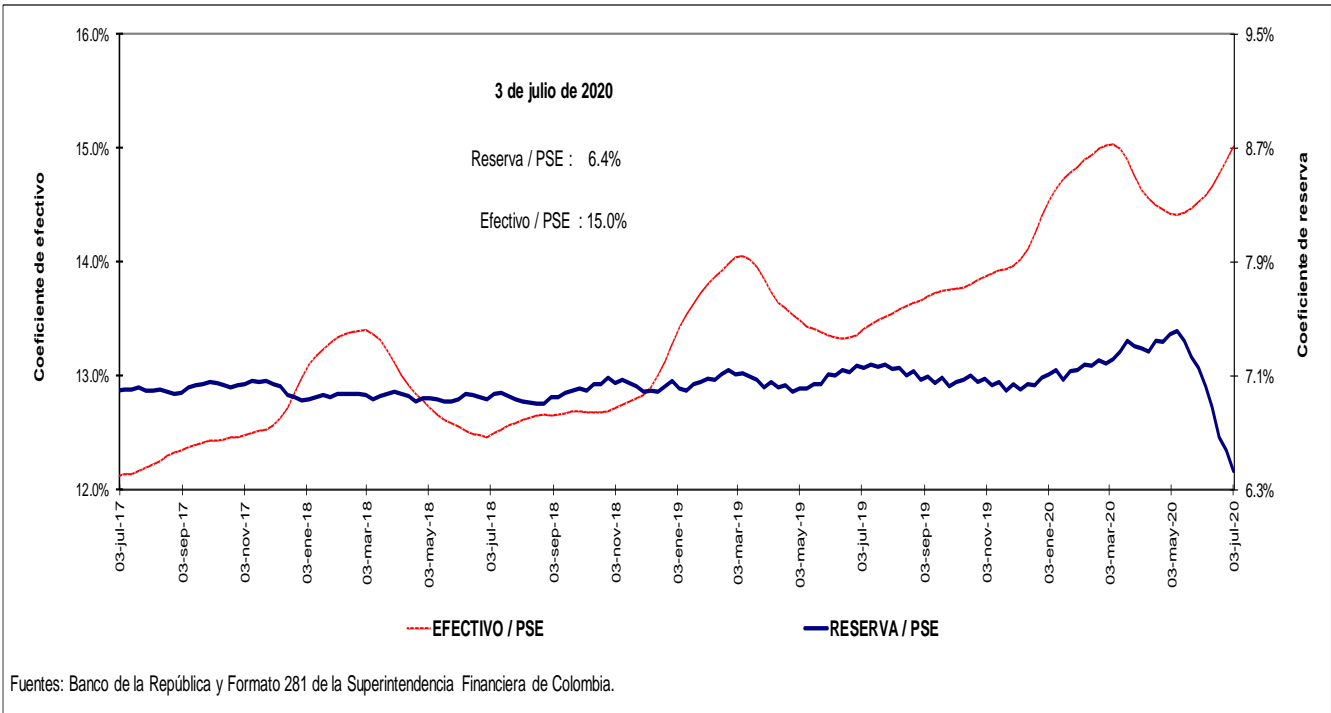
**g. M3 y M1+AHORRO**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

3 de julio de 2020

(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>492,180</b>	<b>100.0</b>	<b>-460</b>	<b>-0.1</b>	<b>-428</b>	<b>-0.1</b>	<b>5,081</b>	<b>1.0</b>	<b>21,515</b>	<b>4.6</b>	<b>41,647</b>	<b>9.2</b>
	Comercial 1/	251,397	51.1	1	0.0	-240	-0.1	9,218	3.8	20,888	9.1	23,660	10.4
	Consumo	154,586	31.4	-523	-0.3	-465	-0.3	-4,465	-2.8	-676	-0.4	12,545	8.8
	Hipotecaria ajustada 2/	73,256	14.9	68	0.1	311	0.4	604	0.8	1,551	2.2	5,134	7.5
	Microcrédito	12,941	2.6	-6	0.0	-34	-0.3	-276	-2.1	-248	-1.9	308	2.4
	<b>Memo Item</b>												
	Hipotecaria	69,203	14.2	68	0.1	311	0.5	662	1.0	1,856	2.8	5,492	8.6
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>												
Extranjera	Total cartera en M. E.	21,060		-842	-3.8	-62	-0.3	-2,700	-11.4	4,540	27.5	2,698	14.7
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	5,776		-50	-0.9	-148	-2.5	-151	-2.5	712	14.1	69	1.2
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>												
	Expresada en pesos												
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>513,240</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,303</b>	<b>-0.3</b>	<b>-490</b>	<b>-0.1</b>	<b>2,381</b>	<b>0.5</b>	<b>26,054</b>	<b>5.3</b>	<b>44,344</b>	<b>9.5</b>
	Comercial	271,902	53.0	-815	-0.3	-297	-0.1	6,666	2.5	25,511	10.4	26,440	10.8
	Consumo	155,140	30.2	-550	-0.4	-470	-0.3	-4,613	-2.9	-760	-0.5	12,461	8.7
	Hipotecaria ajustada 1/	73,256	14.3	68	0.1	311	0.4	604	0.8	1,551	2.2	5,134	7.5
	Microcrédito	12,942	2.5	-6	0.0	-34	-0.3	-276	-2.1	-248	-1.9	308	2.4
	<b>Variaciones Anualizadas</b>												
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>												

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

3 de julio de 2020

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>459,813</b>		<b>-864</b>	<b>-0.2</b>	<b>-892</b>	<b>-0.2</b>	<b>4,024</b>	<b>0.9</b>	<b>19,218</b>	<b>4.4</b>	<b>38,486</b>	<b>9.1</b>
Comercial 1/	234,870		-141	-0.1	-479	-0.2	8,724	3.9	19,472	9.0	21,937	10.3
Consumo	142,456		-744	-0.5	-583	-0.4	-4,736	-3.2	-1,239	-0.9	11,579	8.8
Hipotecaria ajustada 2/	70,673		27	0.0	254	0.4	491	0.7	1,383	2.0	4,852	7.4
Microcrédito	11,813		-6	0.0	-84	-0.7	-455	-3.7	-398	-3.3	118	1.0
<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>21,060</b>		<b>-842</b>	<b>-3.8</b>	<b>-62</b>	<b>-0.3</b>	<b>-2,700</b>	<b>-11.4</b>	<b>4,540</b>	<b>27.5</b>	<b>2,698</b>	<b>14.7</b>
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>480,873</b>		<b>-1,706</b>	<b>-0.4</b>	<b>-954</b>	<b>-0.2</b>	<b>1,324</b>	<b>0.3</b>	<b>23,758</b>	<b>5.2</b>	<b>41,183</b>	<b>9.4</b>

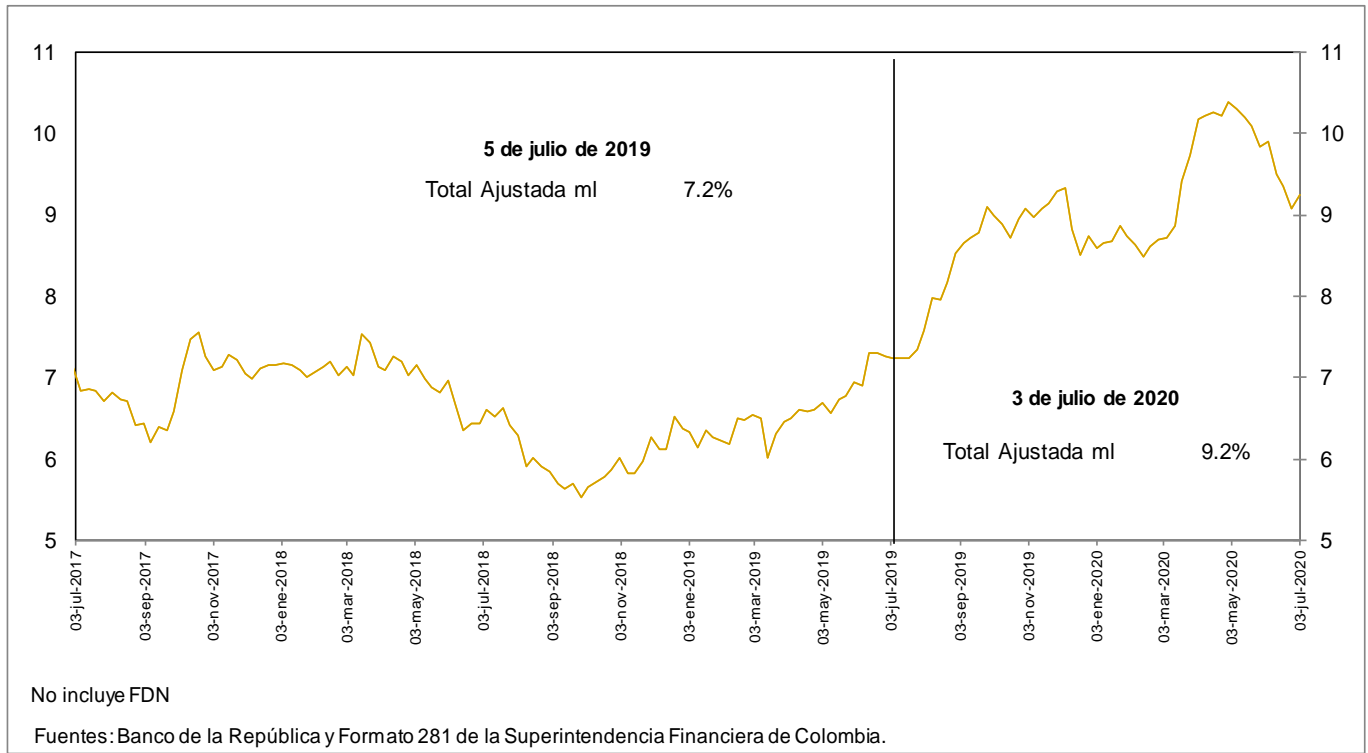
\* No incluye FDN.

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

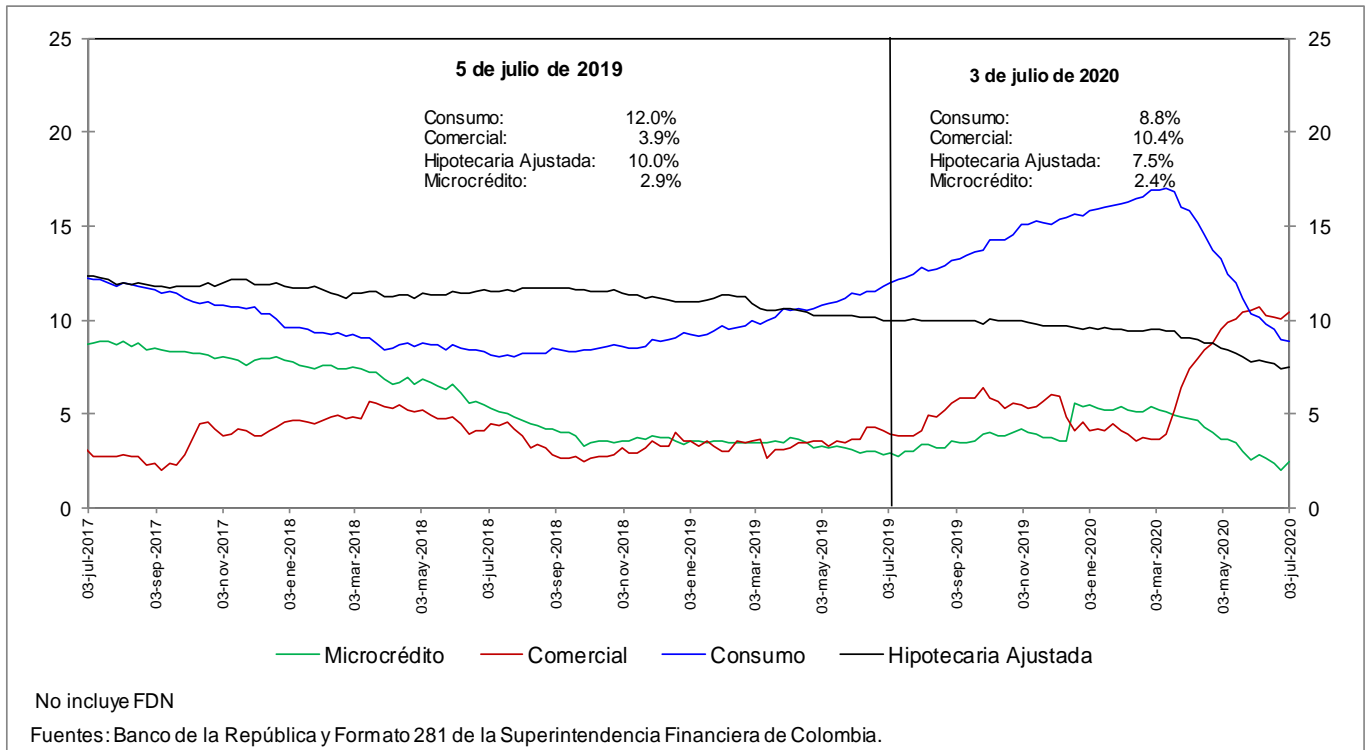
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

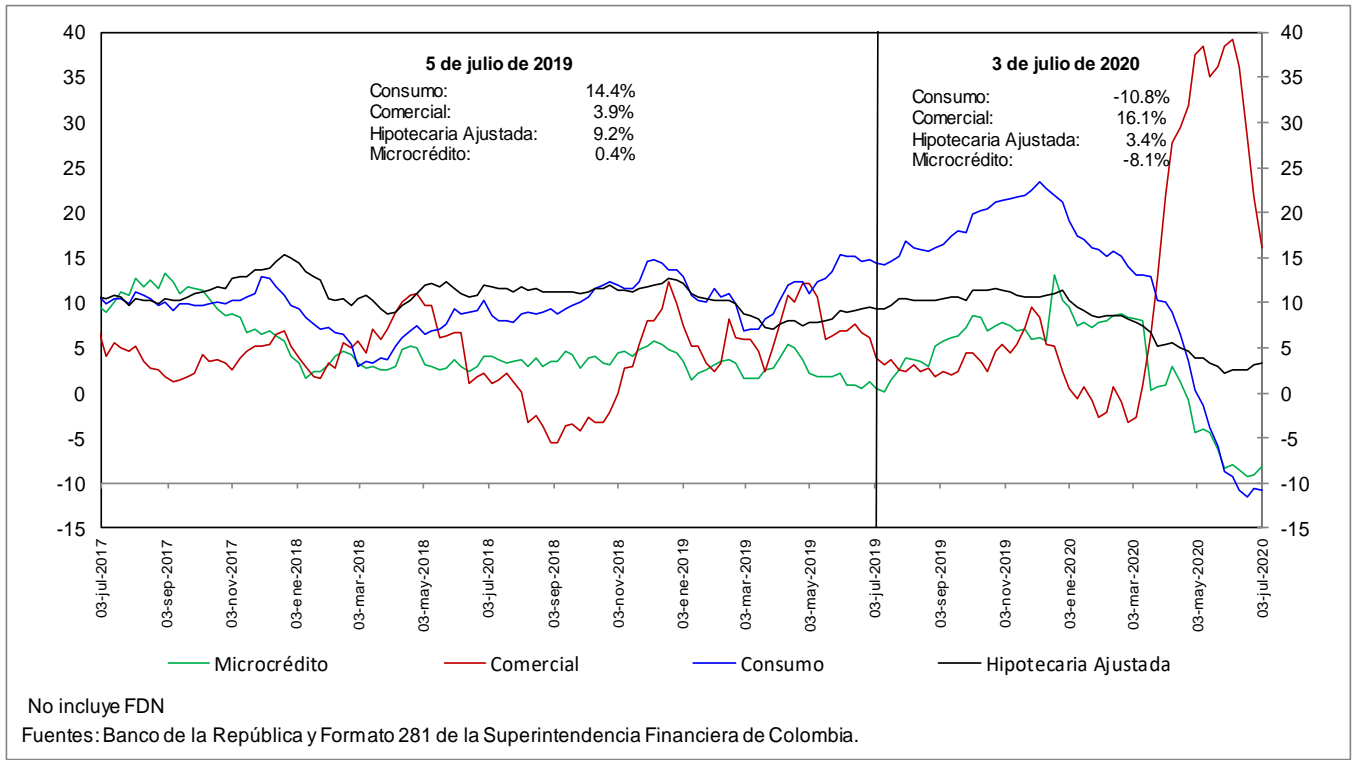
**c. Cartera bruta en moneda legal**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



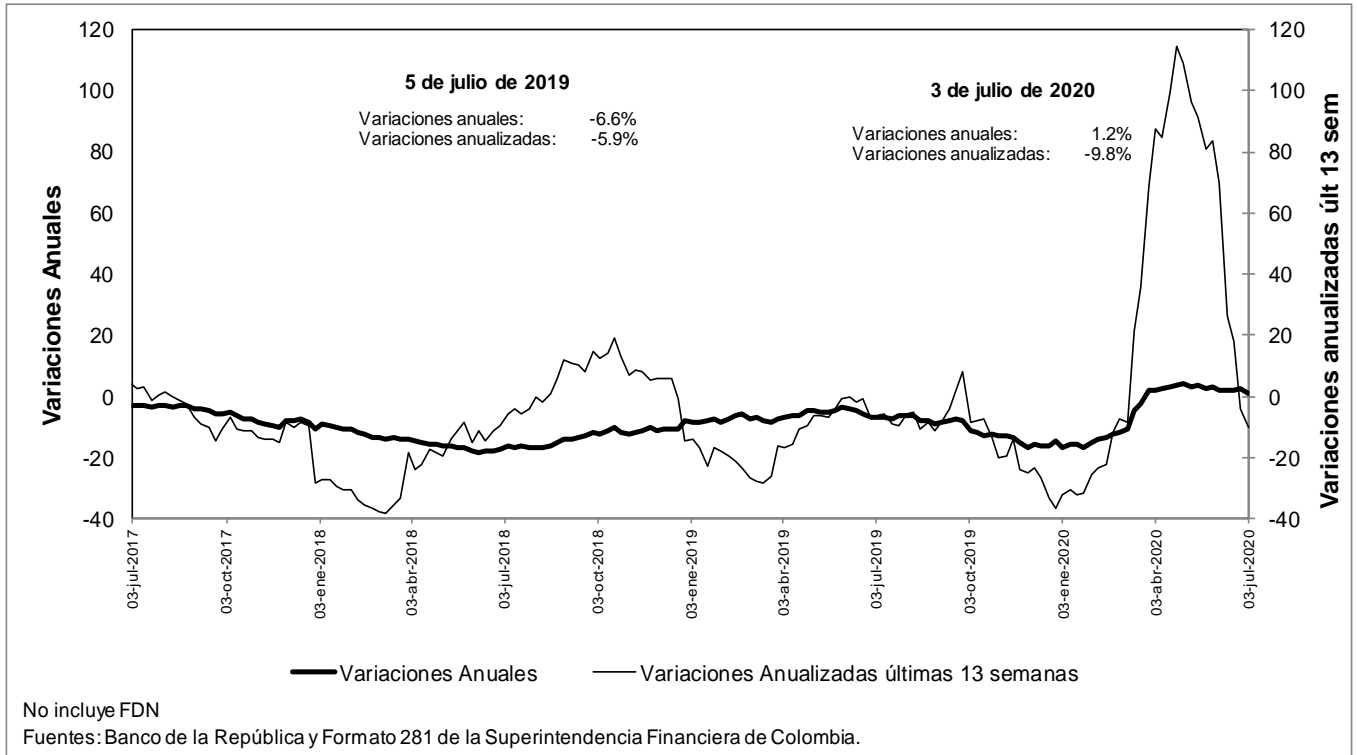
**d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



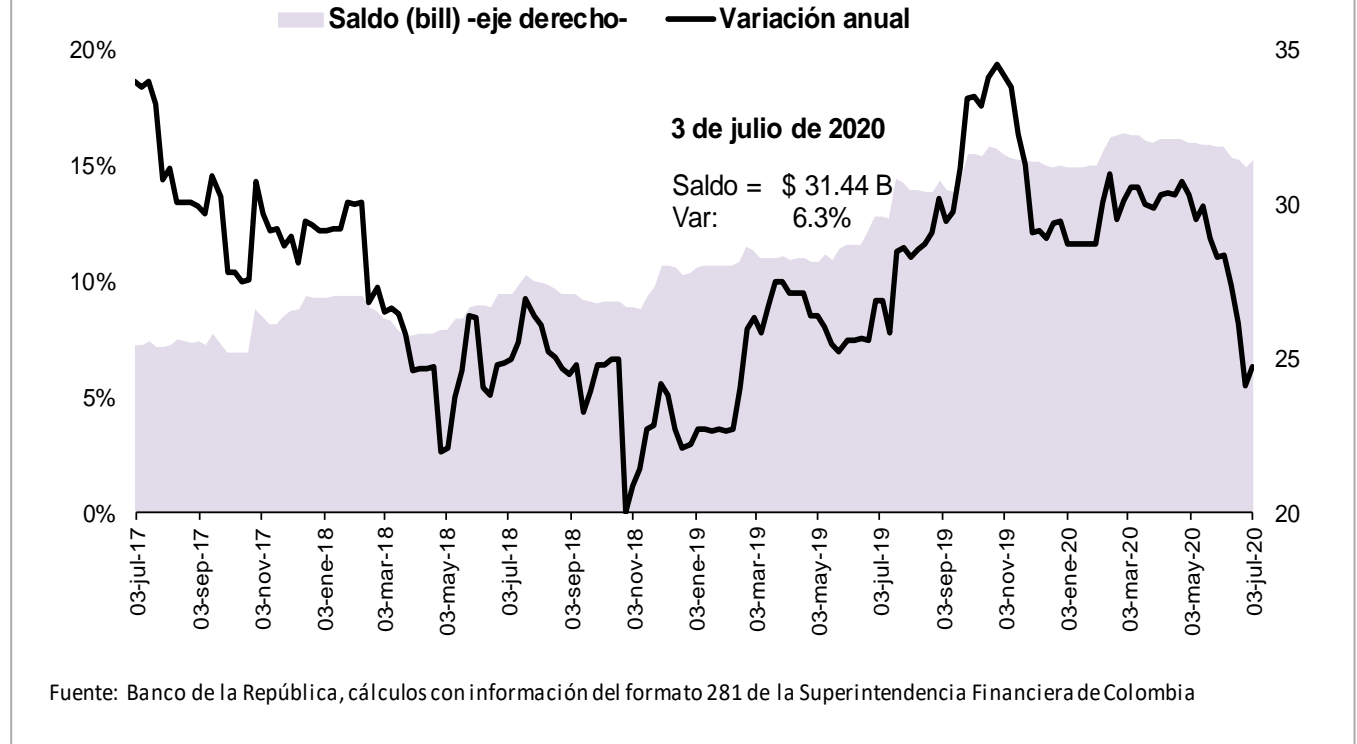
**e. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)**



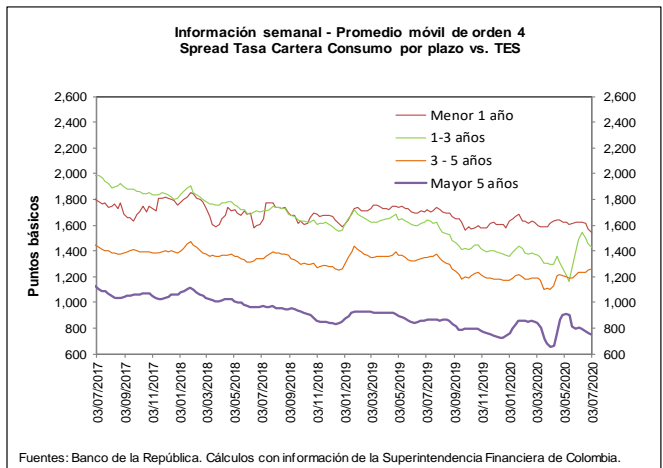
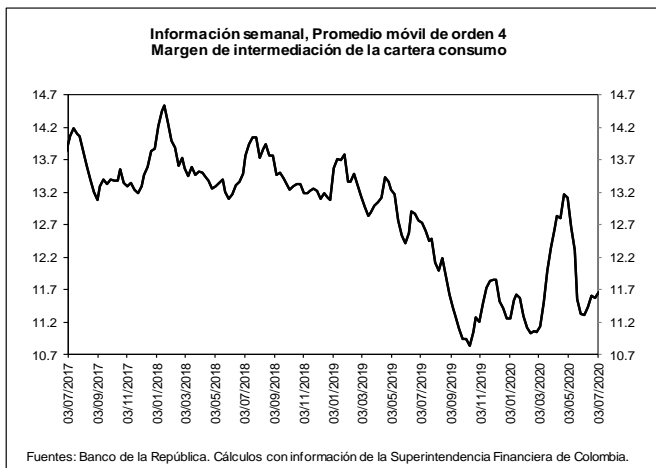
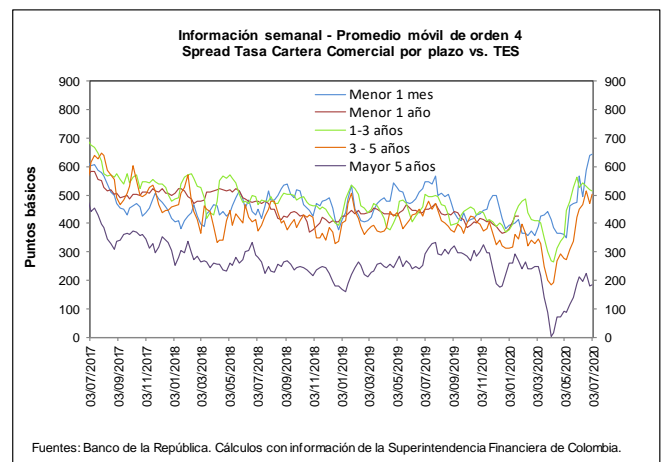
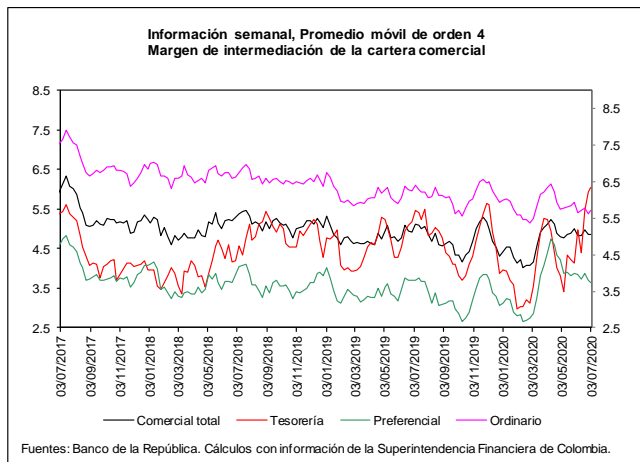
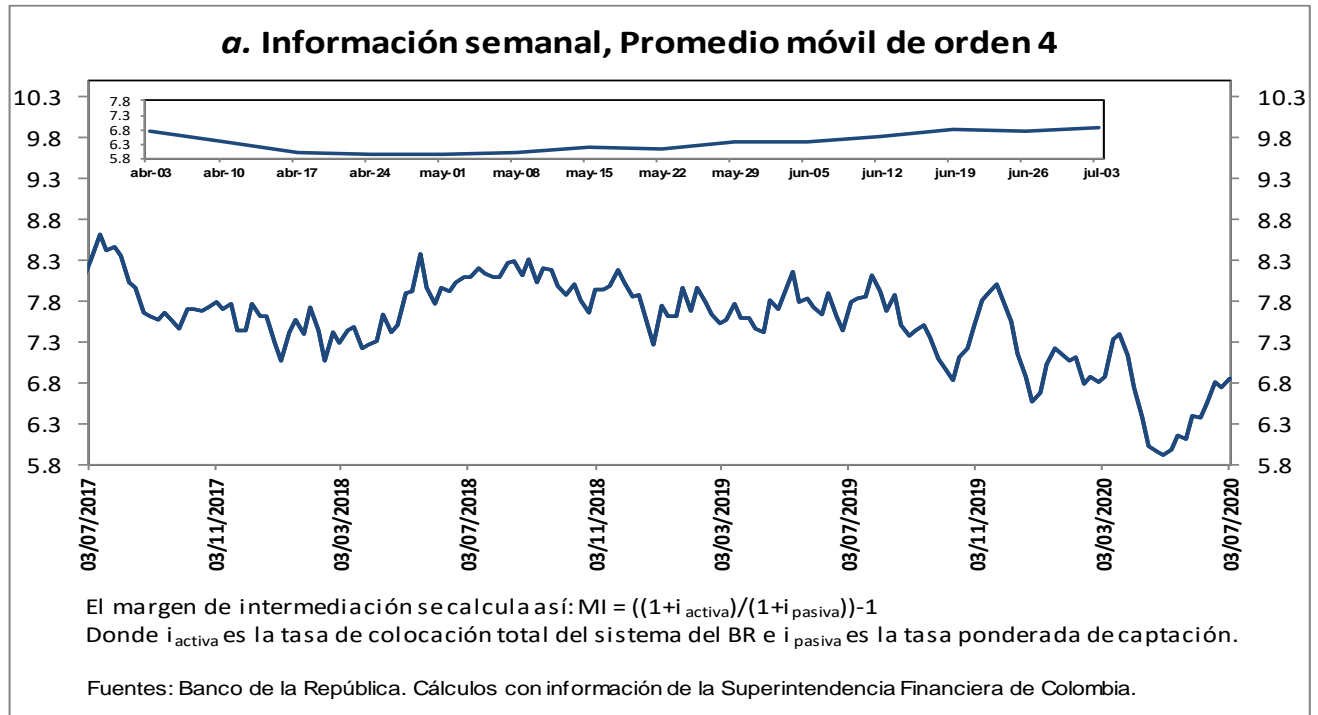
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**

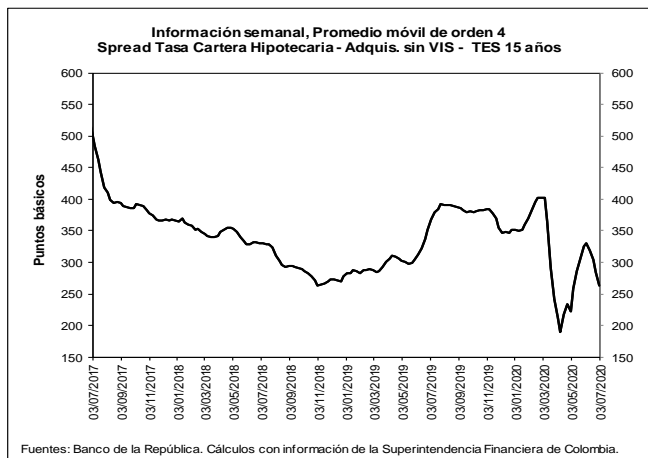
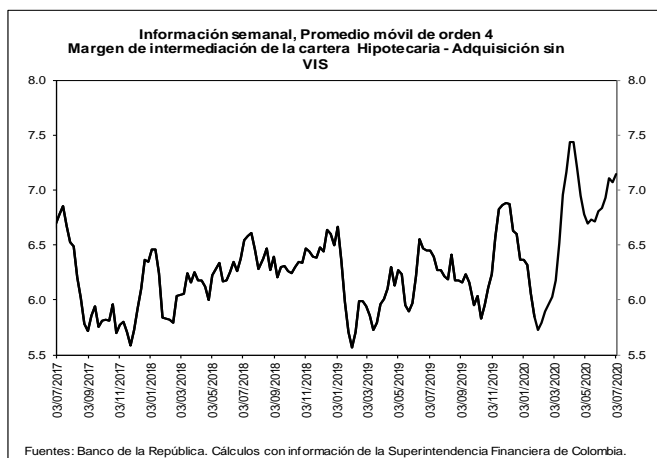


**n. Bonos emitidos por los establecimientos de crédito -variación anual (%) y saldo (bill.)-**



## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		03-jul-20	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	644.2	2.83	78.58	228.77	250.59	96.47	
Menor 1 año	485.2	(10.34)	(23.97)	137.43	105.06	34.97	
De 1 - 3 años	515.2	(2.78)	(12.85)	247.90	139.54	13.70	
De 3 - 5 años	502.5	31.40	52.71	316.28	188.02	51.03	
Mayor 5 años	184.8	5.38	(27.74)	183.13	(76.64)	(106.52)	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,544.9	(23.37)	(76.63)	(73.38)	(83.32)	(173.25)	
De 1 - 3 años	1,428.5	(25.46)	(58.86)	135.90	68.17	(208.22)	
De 3 - 5 años	1,260.1	5.70	27.42	162.02	89.27	(92.51)	
Mayor 5 años	752.3	(7.41)	(47.95)	97.70	(8.41)	(117.62)	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	262.5	(21.88)	(68.01)	49.86	(89.13)	(105.71)	
<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	9.2	36	(2.92)	64.88	99.94	125.53	(26.12)
Menor 1 año	7.6	982	(20.02)	(62.14)	(39.99)	(64.85)	(120.73)
De 1 - 3 años	8.4	606	(11.39)	(40.81)	3.39	(25.19)	(126.22)
De 3 - 5 años	9.3	94	26.36	43.29	66.61	74.66	(37.97)
Mayor 5 años	8.4	201	12.89	6.24	39.00	(58.87)	(74.35)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	18.2	8	(33.06)	(114.80)	(250.80)	(253.24)	(328.94)
De 1 - 3 años	17.5	68	(34.08)	(86.82)	(108.61)	(96.56)	(348.14)
De 3 - 5 años	16.8	161	0.67	18.00	(87.64)	(24.09)	(181.51)
Mayor 5 años	14.1	551	0.10	(13.97)	(46.43)	9.35	(85.45)
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	10.3	171	(5.08)	(11.45)	(12.09)	(9.74)	(15.07)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	2.7	n.a	(5.75)	(13.70)	(128.83)	(125.06)	(122.60)
Menor a 1 año	2.7	n.a	(9.69)	(38.17)	(177.42)	(169.91)	(155.69)
De 1 a 3 años	3.2	n.a	(8.61)	(27.96)	(244.51)	(164.73)	(139.92)
De 3 a 5 años	4.2	n.a	(5.03)	(9.43)	(249.67)	(113.36)	(89.00)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	7.51	33.98	(144.13)	17.76	32.17
Mayor a 15 años	7.7	n.a	16.80	56.55	(61.95)	79.39	90.64

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 03/07/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	117,280	1,290	1.1	-3,978	-3.3	13,207	12.7	17,330	17.3	19,313	19.7
B. Moneda Extranjera	45,272	-1,684	-3.6	-380	-0.8	1,745	4.0	7,137	18.7	9,397	26.2
C. TOTAL (A+B=C)	162,552	-394	-0.2	-4,358	-2.6	14,951	10.1	24,467	17.7	28,710	21.5
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	12,417	-75	-0.6	-388	-3.0	1,559	14.4	727	6.2	1,266	11.4
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,646	-113	-3.0	81	2.3	-363	-9.1	384	11.8	429	13.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 03/07/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>117,280</b>	<b>1,290</b>	<b>1.1</b>	<b>-3,978</b>	<b>-3.3</b>	<b>13,207</b>	<b>12.7</b>	<b>17,330</b>	<b>17.3</b>	<b>19,313</b>	<b>19.7</b>
A. Establecimientos de crédito	117,280	1,290	1.1	-3,978	-3.3	13,207	12.7	17,330	17.3	19,313	19.7
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>117,401</b>	<b>1,292</b>	<b>1.1</b>	<b>-3,976</b>	<b>-3.3</b>	<b>13,217</b>	<b>12.7</b>	<b>17,336</b>	<b>17.3</b>	<b>19,318</b>	<b>19.7</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>85,746</b>	<b>1,164</b>	<b>1.4</b>	<b>-4,235</b>	<b>-4.7</b>	<b>11,949</b>	<b>16.2</b>	<b>15,649</b>	<b>22.3</b>	<b>15,508</b>	<b>22.1</b>
Título de Tesorería - TES	61,884	792	1.3	-4,297	-6.5	4,909	8.6	8,260	15.4	6,987	12.7
Otros Títulos de deuda pública	13,215	325	2.5	311	2.4	8,095	158.1	7,981	152.5	8,458	177.8
Otros emisores Nacionales	10,589	47	0.4	-286	-2.6	-1,092	-9.3	-627	-5.6	29	0.3
Emisores Extranjeros	57	-1	-1.2	37	179.0	38	188.8	34	148.4	34	145.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>5,545</b>	<b>83</b>	<b>1.5</b>	<b>46</b>	<b>0.8</b>	<b>717</b>	<b>14.9</b>	<b>803</b>	<b>16.9</b>	<b>1,071</b>	<b>23.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,110</b>	<b>45</b>	<b>0.2</b>	<b>214</b>	<b>0.8</b>	<b>551</b>	<b>2.2</b>	<b>883</b>	<b>3.5</b>	<b>2,739</b>	<b>11.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>121</b>	<b>2</b>	<b>1.7</b>	<b>2</b>	<b>1.7</b>	<b>11</b>	<b>9.5</b>	<b>5</b>	<b>4.7</b>	<b>5</b>	<b>4.1</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 03/07/2020	VARIACIONES									
		SEMANAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>45,272</b>	<b>-1,684</b>	<b>-3.6</b>	<b>-380</b>	<b>-0.8</b>	<b>1,745</b>	<b>4.0</b>	<b>7,137</b>	<b>18.7</b>	<b>9,397</b>	<b>26.2</b>
A. Establecimientos de crédito	45,272	-1,684	-3.6	-380	-0.8	1,745	4.0	7,137	18.7	9,397	26.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>45,272</b>	<b>-1,684</b>	<b>-3.6</b>	<b>-380</b>	<b>-0.8</b>	<b>1,745</b>	<b>4.0</b>	<b>7,137</b>	<b>18.7</b>	<b>9,398</b>	<b>26.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>3,970</b>	<b>-107</b>	<b>-2.6</b>	<b>347</b>	<b>9.6</b>	<b>2,566</b>	<b>182.8</b>	<b>2,814</b>	<b>243.5</b>	<b>1,957</b>	<b>97.2</b>
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	-104	--
Otros Títulos de deuda pública	907	-12	-1.3	-8	-0.9	16	1.8	511	129.2	504	125.2
Otros emisores Nacionales	157	-5	-3.0	-17	-9.9	-82	-34.3	-62	-28.4	9	5.8
Emisores Extranjeros	2,906	-91	-3.0	372	14.7	2,632	959.9	2,365	437.2	1,548	114.0
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>66</b>	<b>-3</b>	<b>-4.3</b>	<b>-5</b>	<b>-7.6</b>	<b>0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-13</b>	<b>-16.0</b>	<b>-21</b>	<b>-23.9</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>41,236</b>	<b>-1,574</b>	<b>-3.7</b>	<b>-722</b>	<b>-1.7</b>	<b>-821</b>	<b>-2.0</b>	<b>4,336</b>	<b>11.7</b>	<b>7,461</b>	<b>22.1</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.0</b>	<b>0</b>	<b>2.3</b>	<b>0</b>	<b>-9.1</b>	<b>0</b>	<b>11.8</b>	<b>0</b>	<b>13.3</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.

## 8. Activos externos netos y el mercado cambiario

### a. Reservas Internacionales

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

Concepto	2019		2020	
	Acum Año dic 31	Acum Año jun 30	Acum Año** jul 10	Acum mes** jul 10
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	53,174	56,629	56,719	
II. Pasivos de Corto Plazo	7	6	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	53,167	56,623	56,714	
<b>VARIACION</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	4,773	3,455	3,545	90
Pasivos de Corto Plazo	-2	-1	-1	-0
II. Reservas Internacionales Netas	4,774	3,456	3,547	90
Causaciones y Valuaciones	894	245	-19	-264
Pasivos con Residentes	-96	-0	-0	0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	52,654	56,090	56,180	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	457	702	438	
Pasivos con Residentes	0	0	0	
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.

1/ 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, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales.

**El 4 de mayo de 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional.**

Fuente: Banco de la República

## 10. Mercados Financieros

### a. Evolución durante la semana

Durante la semana, la percepción del riesgo medida a través del VIX bajó 1.4 %, pasando de 27.68 a 27.29. Los precios del petróleo subieron: la referencia WTI bajó 0.24% al pasar de USD40.65 a USD40.55 y el Brent subió 1%, pasando de USD42.80 a USD43.24.

#### Mundo:

- El FMI está preocupado por el aumento de la deuda en economías emergentes y avanzadas debido a los gastos de estímulo por el coronavirus y exhortará a las naciones a realizar una reforma fiscal a mediano y largo plazo una vez la pandemia termine.
- La OCDE advirtió que el desempleo alcanzaría el 9.4% en sus países miembros, el nivel más alto desde la gran depresión.

#### Estados Unidos:

- Las preocupaciones por la aceleración en el contagio del coronavirus y el posible impacto que puedan tener los cierres de algunos estados sobre la recuperación económica se vieron contrarrestadas por el optimismo generado por las declaraciones del laboratorio Gilead, cuya droga Remdesivir redujo en 62% la mortalidad en pacientes graves de coronavirus.
- En bonos del Tesoro estadounidense, las compras récord de activos de la Reserva Federal han restaurado “cierta apariencia de normalidad” en el funcionamiento del mercado. Si bien la liquidez ha mejorado notablemente, la oferta de títulos de mas largo plazo aumentara 40% en el 2S20 y el alivio regulatorio es temporal, lo que dejará al mercado de treasuries susceptible a otro episodio de liquidez reducida.

- El PMI compuesto para el mes de junio aumentó en 1.1 comparado con mayo (Obs: 47.9; Ant: 46.8).

#### **Asia:**

- De acuerdo con los datos del Banco Popular de China (PBoC), en junio, las reservas internacionales aumentaron a USD3,112 billones desde USD3,102 billones en el mes anterior
- En china, los nuevos préstamos en junio alcanzaron 1.81 trillones de yuanes, por encima del nivel de 1.48 millones de yuanes registrados en mayo superando ligeramente las expectativas de los analistas (Obs: 1810.0b; Ant: 1480.0b; Esp: 1800.0b).
- El índice de precios al productor en China cayó en junio 3.0% respecto al año anterior, por debajo de lo esperado por el mercado (Obs: -3.0%; Ant: -3.7%; Esp: -3.2%).
- En Japón, el gasto de los hogares cayó 16.2% a/a en mayo marcando la mayor caída desde 2001 (Obs: -16.2%; Ant: -11.1%; Esp: -11.8%).

#### **Europa:**

- El PMI de construcción en Reino Unido de junio se ubicó por encima de lo esperado, y se ubicó en territorio expansivo por encima del nivel neutral de 50 (Obs: 55.3; Ant: 28.9; Esp: 46).
- La Comisión Europea recortó sus proyecciones de crecimiento del bloque, aludiendo a periodos de confinamientos más largos, la Comisión espera un decrecimiento de 8.3% para este año por debajo de la caída de 7.4% inicialmente esperada.
- La producción industrial alemana creció un 7.8% en mayo, después de haber registrado una caída de 17.9% en abril, el crecimiento fue impulsado por un aumento de 27.6% en la producción de bienes de capital, sin embargo, la producción industrial se encuentra cerca de 19% por debajo del nivel de febrero.
- El ministro de Reino Unido anunció que se le va a dar a las empresas GBP1,000 por cada trabajador que sea integrado nuevamente a las nóminas y dejen los programas de soporte al trabajo implementados por el Gobierno.
- Las ventas al por menor aumentaron de forma récord en mayo, mientras que el sector industrial registró una recuperación menos marcada. Después que se levantaron las restricciones de confinamiento en la Unión Europea, las personas salieron a comprar de forma masiva, lo que ayudó al incremento en las ventas al por menor de 17.8%, por encima del 15% esperado por el mercado (Mayo, YoY, Obs: -5.1%, Ant: -19.6%, Esp: -6.5%).
- Charles Michels, presidente del Consejo Europeo, propuso crear un fondo de EUR5 mm para que los países que se vean afectados económicamente con el Brexit puedan tener otra fuente de financiamiento.

#### **América:**

- En Colombia, el índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación negativa de -0.38% en junio de 2020, frente al 0.27% registrado en el mismo mes de 2019.
- La inversión fija bruta en México se derrumbó en abril golpeada por una fuerte contracción tanto en gasto en construcción como en maquinaria y equipo (Obs: -36.9%; Ant: -11%; Esp: -27.8%).
- El Gobierno Chileno anunció un nuevo paquete de USD1.5 mm para respaldar a la clase media, dichas medidas incluyen acceso a créditos blandos, subsidios para alquiler, subsidios para universitarios y la postergación de los pagos de créditos hipotecarios por hasta seis meses.

- En Colombia, el director de la Dian, aseguro que por cuenta de la reactivación económica, el recaudo para junio mostró un mejor comportamiento al previsto a comienzo de mes, se esperaba una caída del recaudo del orden de los \$2.6 billones, pero la cifra presento una caída de \$667 mm.
  - En Colombia, el índice de Confianza del Consumidor (ICC) de junio registro un balance de -33.1%, lo que representa un leve crecimiento en comparación con el dato de mayo (-34%).
  - En Brasil, las ventas minoristas crecieron 13.9% en mayo respecto al mes anterior, más del doble de los esperado en una encuesta realizada por Reuters.
  - En Chile, el IPC registro una variación inferior a lo esperado: acumuló 1.2% en el año y un alza de 2.6% a/a.
  - El Gobierno colombiano, además de extender el aislamiento preventivo en dos semanas, anunció que no extenderá los apoyos a las empresas para pagar las nóminas.
  - El Banco Central de Perú mantuvo por tercer mes consecutivo su tasa de interés de referencia en su mínimo histórico 0.25%.
  - En México la inflación interanual subió en junio mas de lo esperado, aunque todavía dentro del rango objetivo del Banco Central (2%-4%), lo que podría darle a la autoridad monetaria margen de maniobra para seguir recortando la tasa referencial (Obs: 3.33%; Ant: 2.84%; Esp: 3.22%).
  - En Colombia la deuda externa con corte a abril subió por segundo mes consecutivo y se ubico en 48.6% del PIB (en marzo 47.3%), presentando así un nuevo máximo histórico.
- En Chile, la cámara de diputados aprobó un proyecto en el cual los trabajadores pueden retirar, de forma anticipada, hasta el 10% de sus pensiones para hacerle frente a la crisis generada por el coronavirus.

#### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 10 de julio	Semana anterior 03 de julio	4 sem atrás 10 de junio	Un año atrás
Estados Unidos	0 - 0.25	0 - 0.25	0 - 0.25	2.25 - 2.5
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Reino Unido	0.10	0.10	0.10	0.75
Canadá	0.25	0.25	0.25	1.75
Brasil	2.25	2.25	3.00	6.50
México	5.00	5.00	5.50	8.25
Colombia	2.50	2.50	2.75	4.25
Chile	0.50	0.50	0.50	2.50
Argentina*	38.00	38.00	38.00	59.48
Perú =	0.25	0.25	0.25	2.75
Australia =	0.25	0.25	0.25	1.00
Nueva Zelanda	0.25	0.25	0.25	1.50
Malasia ↓	1.75	2.00	2.00	3.00
Sudáfrica	3.75	3.75	3.75	6.75
Turquía	8.25	8.25	8.25	24.00
India	4.00	4.00	4.00	5.75
Rusia	4.50	4.50	5.50	7.50
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25	-1.25 - -0.25
Indonesia	4.25	4.25	4.50	6.00
Noruega	0.00	0.00	0.00	1.25

\*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 10 de julio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2020			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2020	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha realización de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (may)	0.1	0.15	2.00	10/07/2020	0.90	-	-
Zona Euro (jun)	0.3	-0.30	2.00	10/07/2020	0.40	abr-20	0.40
Japón (may)	0.1	-0.20	2.00	10/07/2020	-0.10	-	-
Reino Unido (may)	0.5	-0.40	2.00	10/07/2020	0.90	may-20	2.90
Canadá (may)	-0.4	0.65	1,00 - 3,00	10/07/2020	0.60	-	-
Brasil (jun) ↑	2.13	0.12	2,75 - 5,75	10/07/2020	2.50	jul-20	1.72
México (jun) ↑	3.33	1.62	3.00	10/07/2020	3.00	jun-20	3.34
Colombia (jun)	2.19	0.30	2,00 - 4,00	10/07/2020	3.00	jun-20	2.20
Chile (jun) ↓	2.63	-2.08	2,00 - 4,00	10/07/2020	2.90	jul-20	2.00
Argentina (may)	43.4	-3.77	12,00- 17,00	10/07/2020	45.00	jun-20	40.70
Perú (jun)	1.6	-1.33	1,00 - 3,00	10/07/2020	1.65	jun-20	1.50
Australia (mar)	2.2	-1.91	2,00 - 3,00	10/07/2020	0.70	jun-20	3.30
Nueva Zelanda (mar)	2.5	-2.20	1,00 - 3,00	10/07/2020	1.45	jun-20	0.74
Malasia (may)	-2.9	4.79	-	10/07/2020	-0.50	-	-
Sudáfrica (abr)	3	0.73	3,00 - 6,00	10/07/2020	3.40	mar-20	4.80
Turquía (jun)	12.62	-3.88	3,00 - 7,00	10/07/2020	10.80	may-20	9.50
India (mar)	5.84	-1.74	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (jun) ↑	3.2	1.26	4.00	10/07/2020	3.20	-	-
China (jun) ↑	2.5	1.80	3.00	10/07/2020	2.80	-	-
Irlanda (jun) ↑	-0.4	0.40	2.00	10/07/2020	0.00	-	-
Portugal (jun) ↓	0.13	-0.13	2.00	-	-	-	-
Grecia (jun) ↓	-1.569	1.59	2.00	-	-	-	-
Suiza (jun)	-1.3	1.06	2.00	-	-	-	-
Indonesia (jun)	1.96	2.25	2,50 - 4,50	10/07/2020	2.55	abr-20	3.08
Noruega (jun) ↑	1.4	-1.38	2.00	10/07/2020	1.20	-	-

### d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 10 de julio	Semana anterior (b) 03 de julio	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	0.09	0.09	0.08	1.55	2.41	0.0
LIBOR	1Día	0.08	0.08	0.06	1.53	2.35	-0.2
LIBOR	1 Semana	0.10	0.11	0.10	1.60	2.38	-0.5
LIBOR	1 Mes	0.18	0.16	0.19	1.78	2.37	1.3
LIBOR	3 Meses	0.27	0.28	0.32	1.91	2.34	-0.8
EUR LIBOR	1 Día	-0.56	-0.56	-0.56	-0.57	-0.47	0.2
EUR LIBOR	1 Semana	-0.54	-0.53	-0.53	-0.54	-0.44	-1.0
EUR LIBOR	1 Mes	-0.49	-0.50	-0.47	-0.51	-0.43	0.6
EUR LIBOR	3 Meses	-0.44	-0.42	-0.37	-0.42	-0.40	-1.5

Fuente: Bloomberg

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

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

### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 10 de julio	Semana anterior (b) 03 de julio	4 sem atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	0.12	0.14	0.17	1.52	2.17	-1.23
0.5	0.15	0.16	0.18	1.59	2.07	-0.70
2	0.16	0.15	0.17	1.57	1.83	0.2
5	0.31	0.30	0.32	1.67	1.83	0.9
10	0.65	0.67	0.73	1.88	2.06	-2.4
30	1.34	1.43	1.51	2.33	2.58	-9.1

<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) 10 de julio	Semana anterior (b) 03 de julio	4 sem atrás 10 de junio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	437	430	424	302	404	7	1.6%
Colombia	293	278	279	169	173	15	5.4%
Argentina	2318	2544	2525	1772	788	-226	-8.9%
Brasil	374	359	354	218	221	15	4.2%
México	521	512	489	297	336	9	1.8%
Perú	177	178	179	112	115	-1	-0.6%
Venezuela	27095	26323	25694	15194	12349	772	2.9%
Turquía	613	572	567	411	481	41	7.2%
Sudáfrica	512	494	474	302	269	18	3.6%

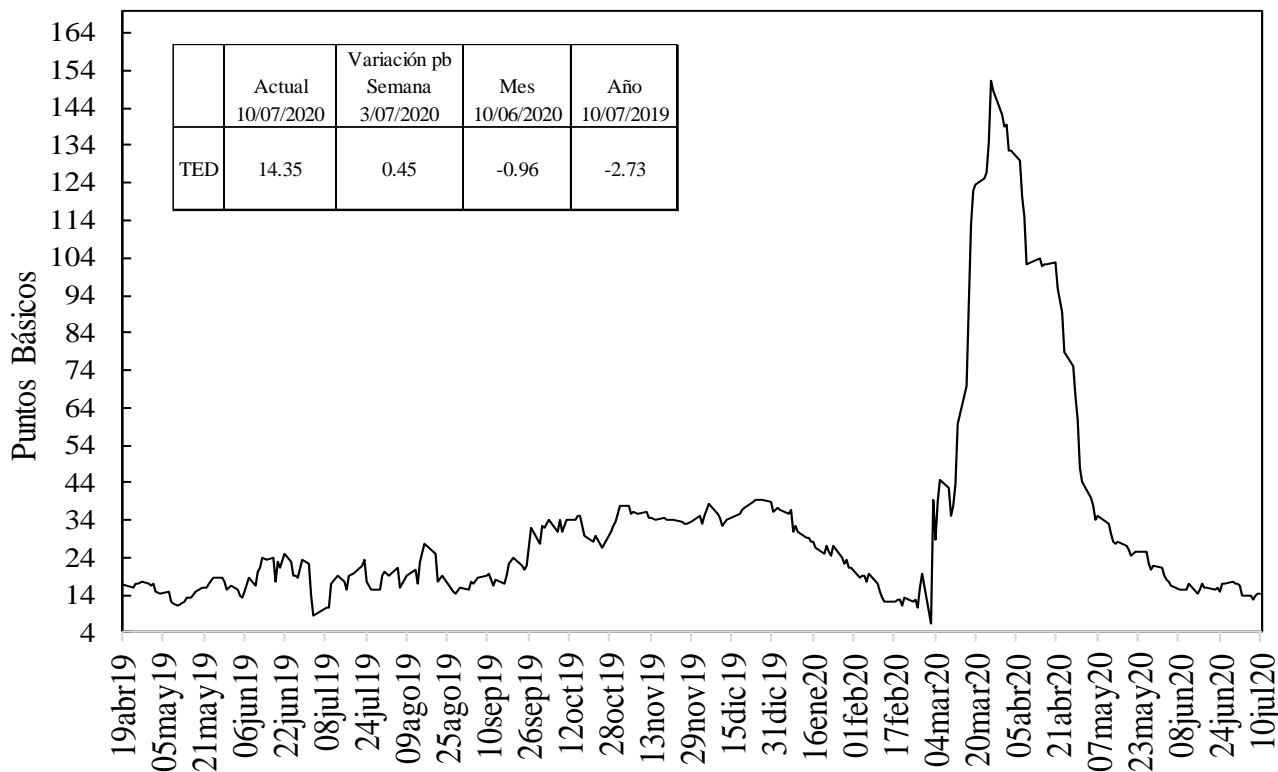
<sup>1/</sup> Bonos genéricos de Bloomberg

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 bajo los mismos criterios del EMBI PLUS considerando únicamente los títulos del respectivo país. Para el desarrollo de este informe, se considera el spread de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los treasuries

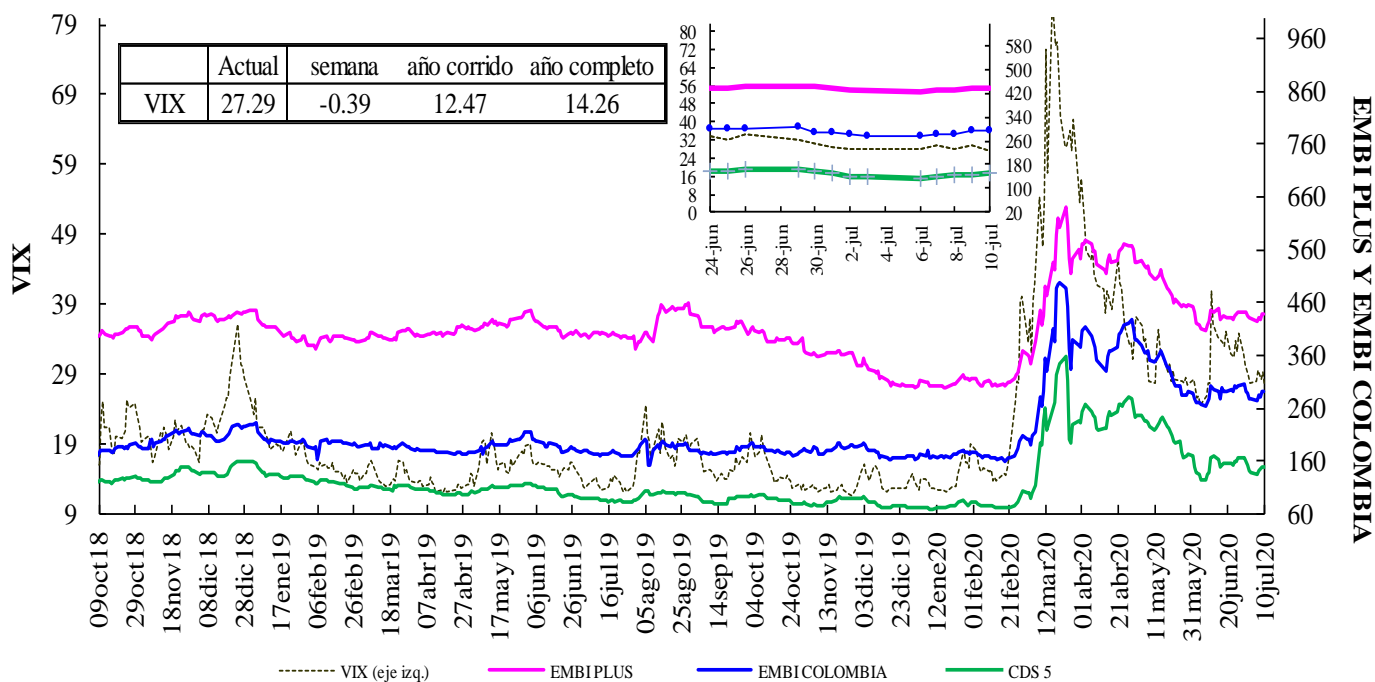
\*A partir del 01/10/2018 los tickers de Bloomberg de Colombia, México, Brasil, Argentina y Perú corresponden a ELI GCOL index, ELI GMXN index y ELI GBRL index, ELI GARL index y ELI GPER index, respectivamente

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



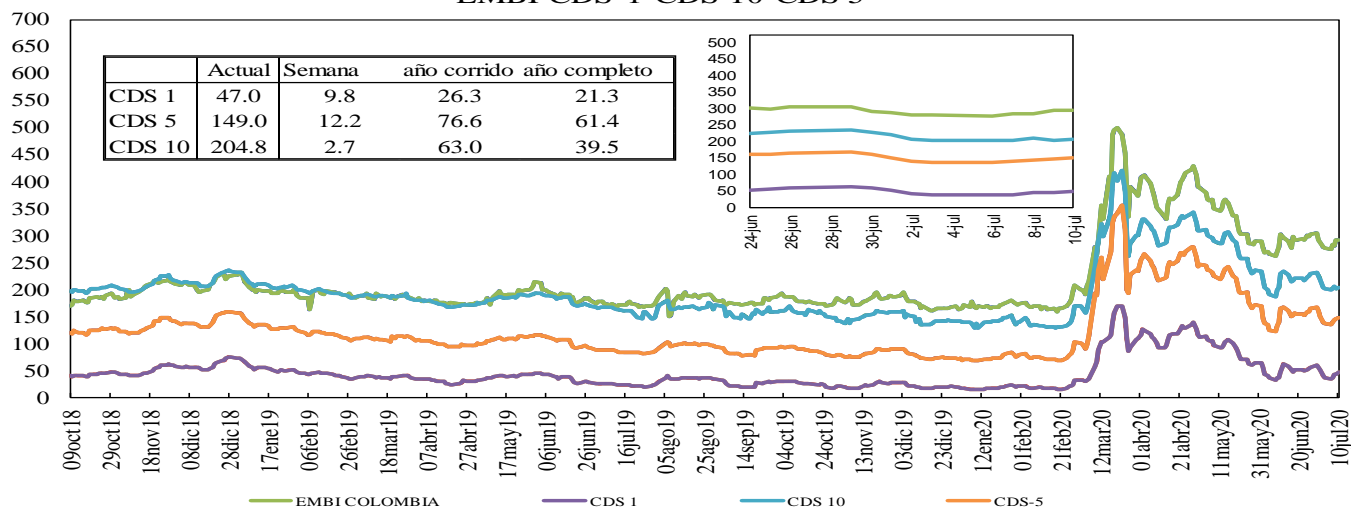
Fuente: Bloomberg, DOAM.

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



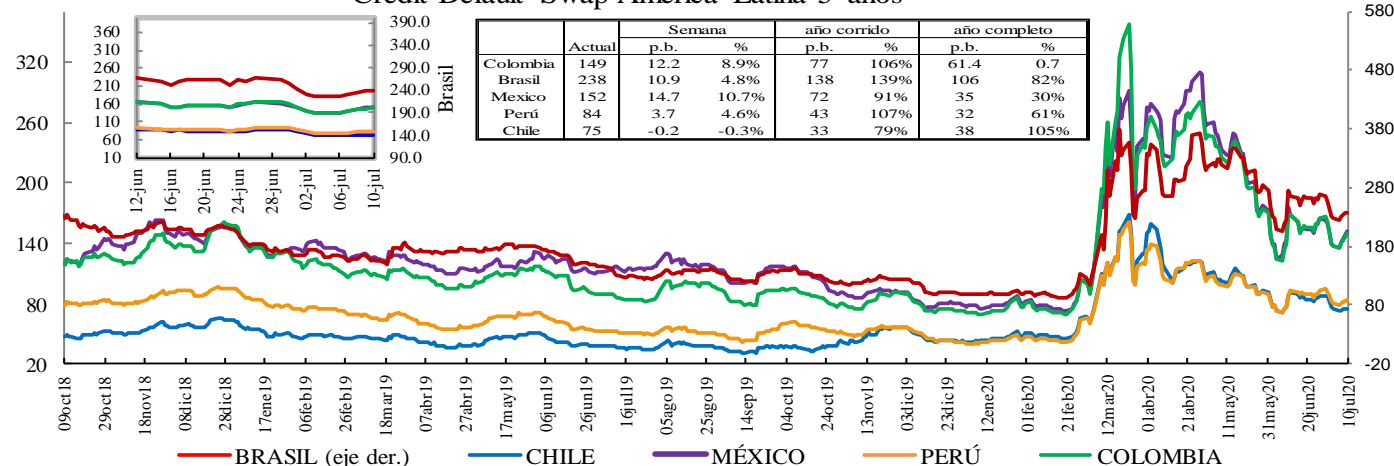
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas, la variación se presenta en términos absolutos.  
\*El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

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



Fuente: Bloomberg, DOAM.

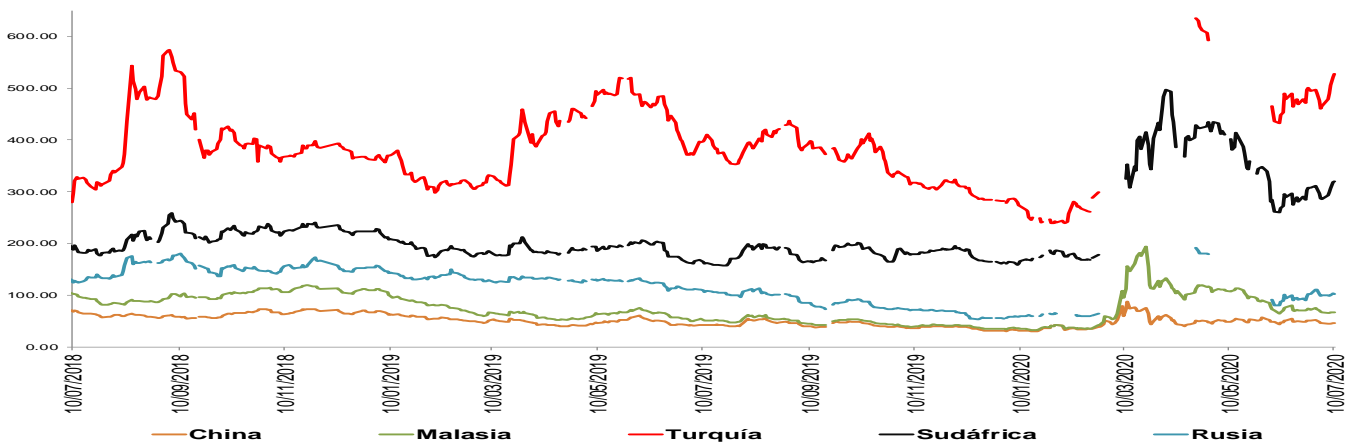
### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

Fuente: Bloomberg, DOAM.

### 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 un 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.

\*Los datos de CDS para Turquía y Rusia están disponibles hasta el 13 de marzo del 2020. Por disponibilidad de los datos la serie se retoma desde el 20/04/2020. Para Sudáfrica los datos están disponibles hasta el 25 de Febrero del 2020 y la serie se retoma desde el 10 de Marzo del 2020

## i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 10 de julio	Diferencia			
			Semanal 03 de julio	4 sem atrás 10 de junio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	26,075	0.96%	-3.4%	-8.4%	-2.9%
EE UU	S&P500	3,185	1.76%	-0.2%	-1.1%	6.4%
EE UU	NASDAQ	10,617	4.01%	6.0%	18.7%	29.4%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,296	0.06%	0.1%	-12.1%	-5.9%
Alemania	DAX	12,634	0.84%	0.8%	-4.6%	2.1%
Argentina	MERVAL	42,748	7.52%	-8.0%	2.6%	-0.1%
México	MEXBOL	36,465	-3.91%	-4.7%	-16.5%	-14.8%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	100,032	3.38%	5.6%	-13.5%	-5.5%
Chile	IPSA	4,029	-4.11%	-0.8%	-13.7%	-20.6%
Venezuela	IBVC	333,994	10.68%	1.3%	270.2%	1611.6%
Perú	IGBVL	16,671	-0.17%	-3.8%	-19.0%	-19.7%
Colombia	COLCAP	1,148	2.00%	-2.6%	-31.0%	-28.3%
Japón	NKY	22,291	-0.07%	-3.6%	-5.8%	3.5%
China	SHANGAI SE	3,383	7.31%	14.9%	11.3%	16.1%

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 10 de julio	Tasa Directa 10 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 03 de julio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1300	0.88	-0.46%	0.7%	-0.9%	-0.4%	3.9%	0.9%
Libra	1.2622	0.79	-1.10%	1.0%	3.9%	-1.0%	5.2%	2.1%
AUD	0.6950	1.44	-0.15%	0.7%	0.6%	0.1%	7.3%	9.4%
NZD	0.6574	1.52	-0.66%	-0.6%	2.3%	1.1%	4.0%	10.7%
CAD	0.7357	1.36	0.33%	1.3%	4.0%	3.9%	3.6%	5.4%
Yen	0.0094	106.93	-0.54%	-0.2%	-1.8%	-1.4%	-3.7%	-6.2%
NOK	0.1061	9.4	-0.54%	1.3%	6.9%	9.8%	17.5%	13.1%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 10 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 03 de julio	4 sem atrás 10 de junio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,614.79	-0.86%	-1.6%	10.3%	12.5%	25.9%	17.8%
Argentina	70.94	0.42%	2.4%	18.5%	69.5%	159.3%	317.4%
Brasil	5.33	0.22%	7.1%	32.4%	41.8%	39.6%	63.6%
Venezuela*	215,042.37	4.25%	8.80%	369.3%	2931.1%	NA	NA
Perú	3.50	-1.03%	2.3%	5.6%	6.7%	7.1%	7.7%
México	22.44	0.26%	2.7%	18.6%	17.3%	18.6%	25.0%
Chile	796.68	-0.71%	3.2%	6.0%	16.1%	23.1%	19.5%
Turquía	6.87	0.05%	1.3%	15.4%	21.0%	45.9%	90.3%
India	75.21	0.76%	-0.5%	5.5%	9.7%	9.3%	16.5%
Sudáfrica	16.79	-1.49%	1.6%	18.9%	20.0%	25.9%	24.5%
Malasia	4.27	-0.48%	0.4%	3.9%	3.1%	6.1%	-0.7%

\* 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 10 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 03 de julio	4 sem atrás 10 de junio	30 de diciembre de 2019	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4084.71	-0.40%	-2.3%	11.3%	13.0%	21.1%	16.8%
COP/Libra	4562.59	0.24%	-2.6%	6.2%	13.6%	19.7%	15.5%
COP/Yen	33.81	-0.32%	-1.4%	12.3%	14.1%	30.7%	25.7%
COP/Sol Peruano	1031.46	0.17%	-3.8%	4.4%	5.4%	17.6%	9.5%
COP/Peso Chileno	4.54	-0.15%	-4.6%	4.1%	-3.1%	2.2%	-1.4%
COP/Real Brasileiro	678.73	-1.08%	-8.1%	-16.7%	-20.7%	-9.9%	-28.0%
COP/Peso Mexicano	161.05	-1.12%	-4.3%	-6.9%	-4.1%	6.2%	-5.8%

Fuente: Bloomberg, cálculos DOAM



### k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 10 de julio	Diferencia				
			Semanal 03 de julio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2019	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	141.5	0.7%	2.57%	1.65%	-24.26%	-23.16%
Exportaciones	Café	1.0	-6.0%	-3.90%	-0.62%	-27.24%	-7.86%
Exportaciones	Azúcar	12.2	0.2%	0.41%	5.25%	-9.53%	-5.70%
Exportaciones	Petróleo WTI	40.6	-0.2%	3.26%	2.40%	-34.26%	-32.90%
Exportaciones	Carbón	48.7	-4.3%	-2.31%	8.34%	-7.68%	-16.18%
Exportaciones	Oro	1798.7	1.5%	1.00%	3.45%	18.71%	26.76%
Exportaciones	Níquel	13070.0	0.2%	2.19%	1.47%	-8.12%	2.19%
Exportaciones	Aceite de Palma	670.0	0.0%	-29.06%	-29.06%	-31.63%	12.61%
Importaciones	Trigo	5.3	5.6%	5.77%	3.10%	-5.34%	3.70%
Importaciones	Maíz	3.2	-1.9%	-0.94%	2.92%	-16.14%	-25.41%
Importaciones	Cacao	2062.9	-1.0%	-0.87%	-11.73%	-14.14%	-16.20%
Importaciones	Algodón	0.6	1.8%	5.28%	7.42%	-6.66%	4.74%
Importaciones	Soya	8.8	-0.2%	0.34%	3.13%	-5.84%	1.18%
Otros	Plata	18.7	4.3%	2.82%	3.35%	4.41%	22.82%
Otros	Cobre	6322.5	4.0%	4.71%	8.99%	2.25%	7.85%
Otros	Aluminio	1639.5	3.7%	2.34%	1.61%	-8.46%	-9.49%
Otros	Ganado	96.4	2.1%	0.55%	-9.22%	-22.25%	-15.04%
Otros	Petróleo Brent	43.24	1.0%	4.77%	3.62%	-36.82%	-35.47%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

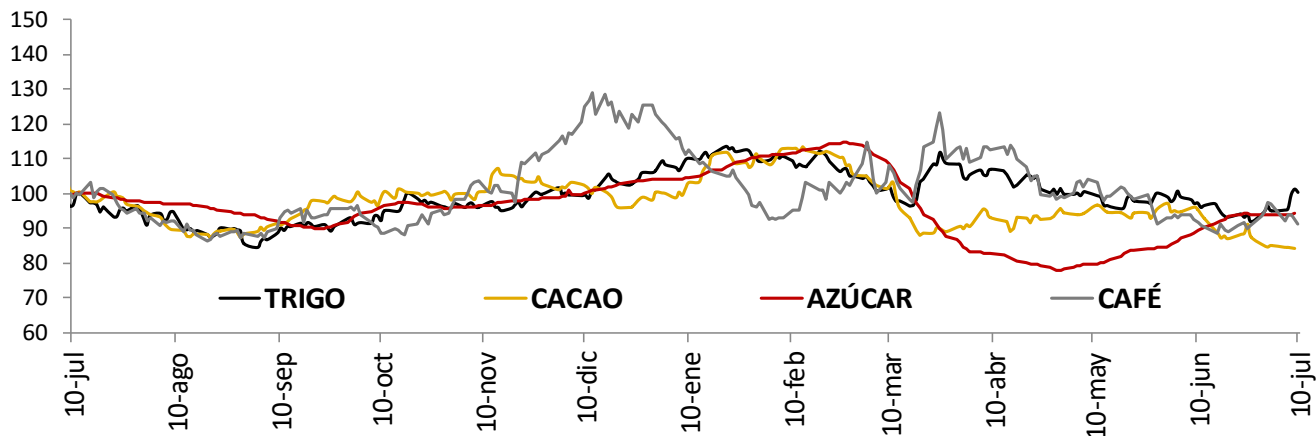
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

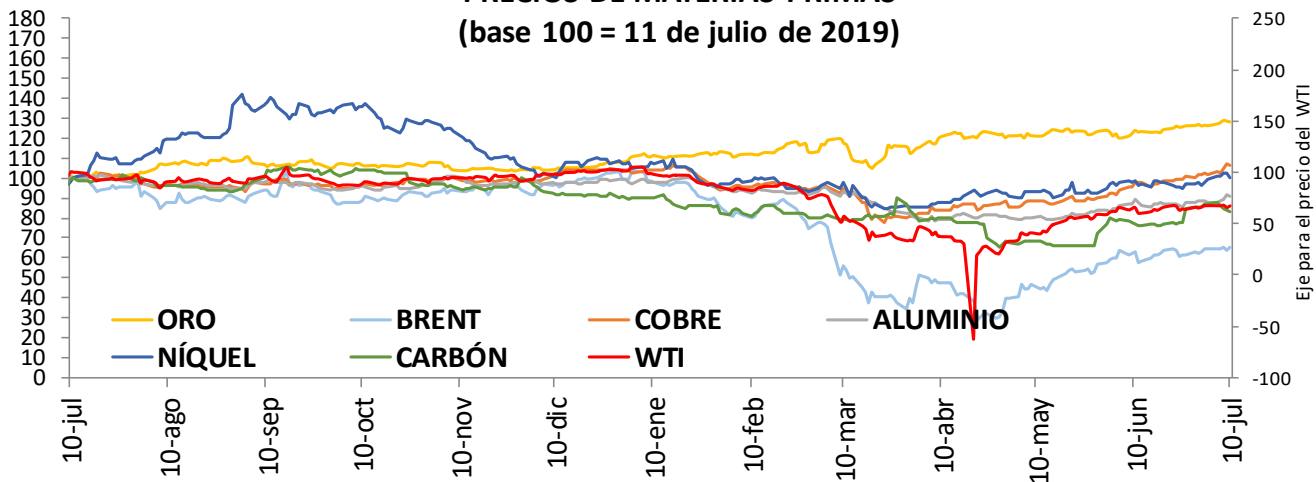
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) Gráficos precios Internacionales de materias primas

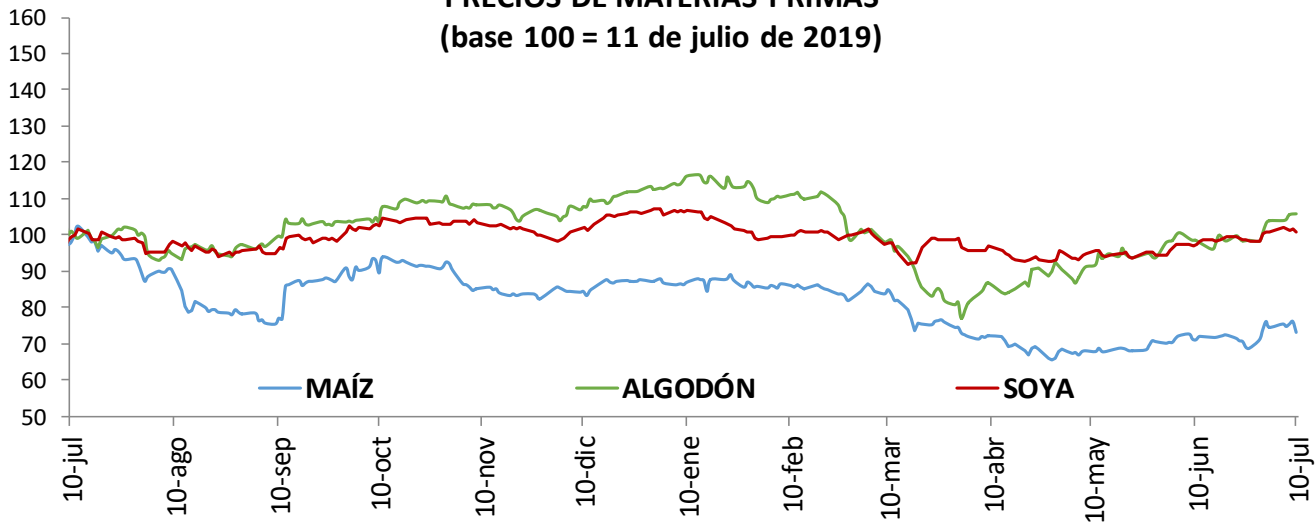
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de julio de 2019)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de julio de 2019)**

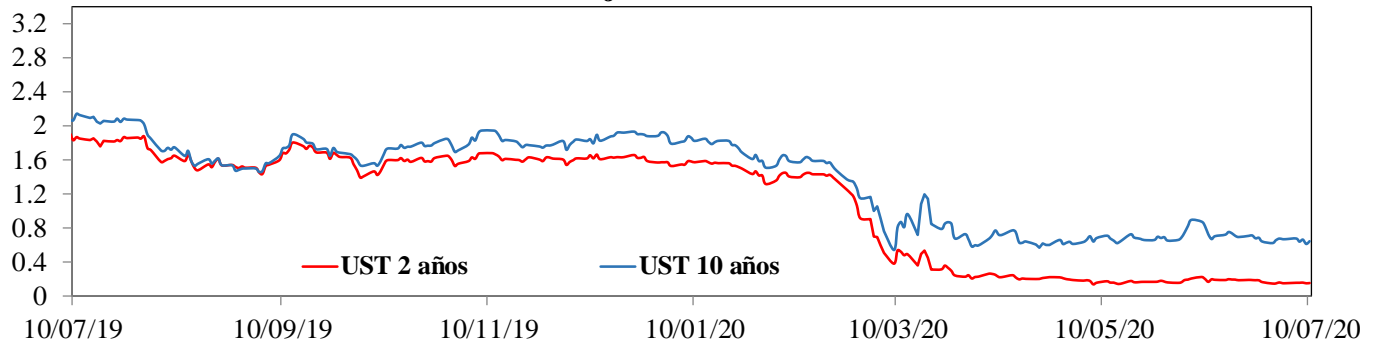


**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 11 de julio de 2019)**

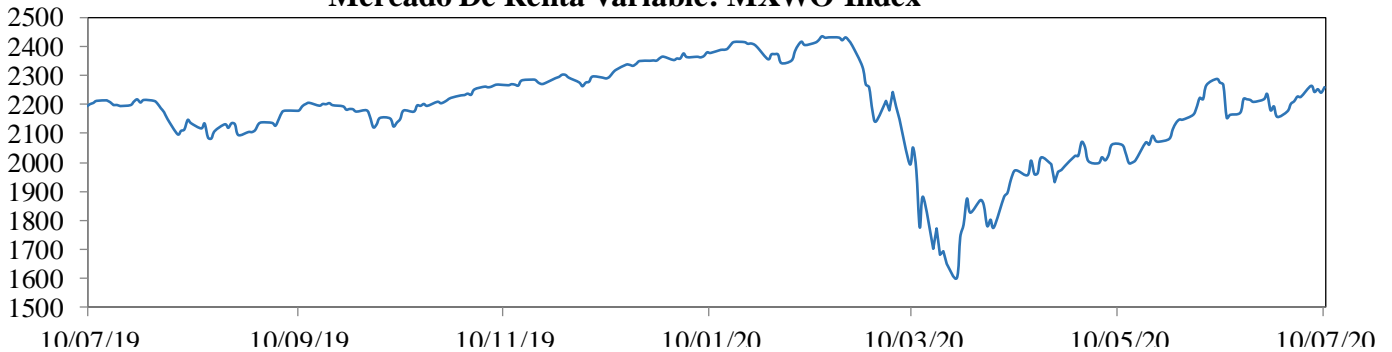


## I. Resumen de los mercados de países desarrollados

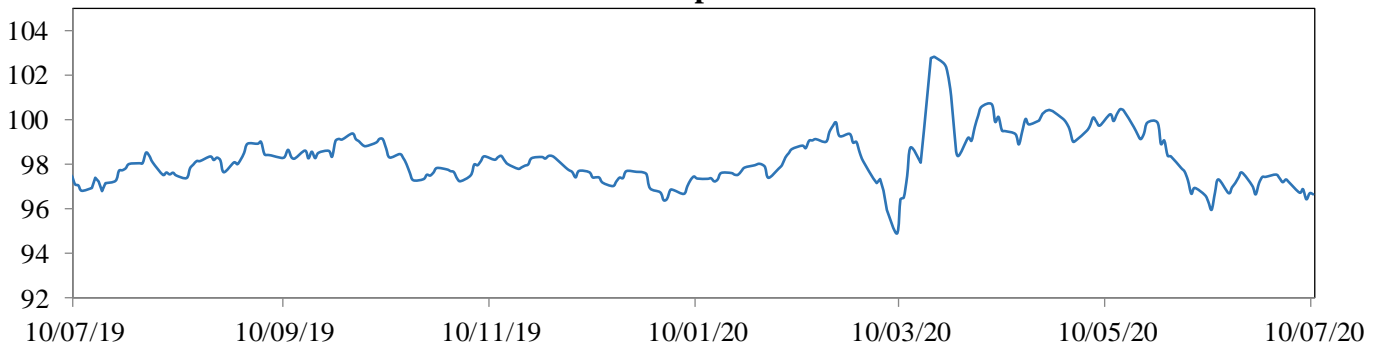
### Mercado De Renta Fija: Bonos Del Tesoro Americano



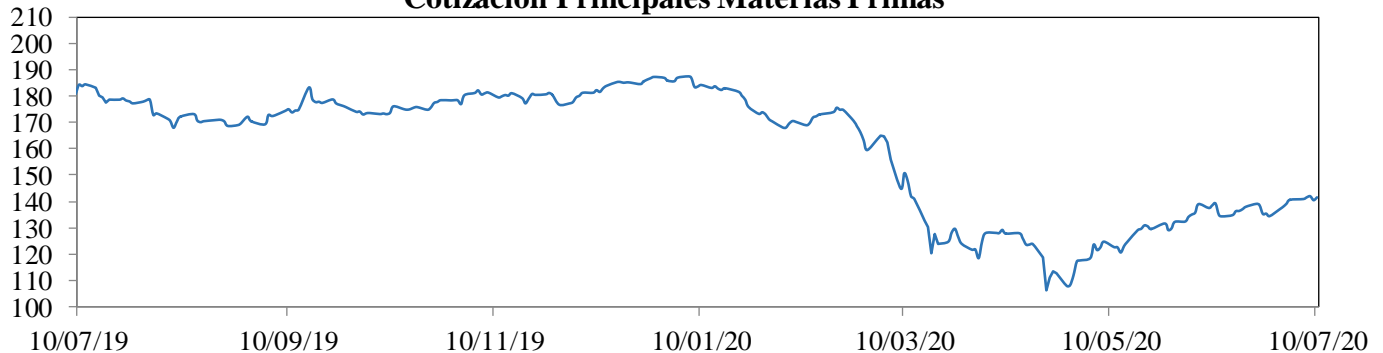
### Mercado De Renta Variable: MXWO Index



### 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.

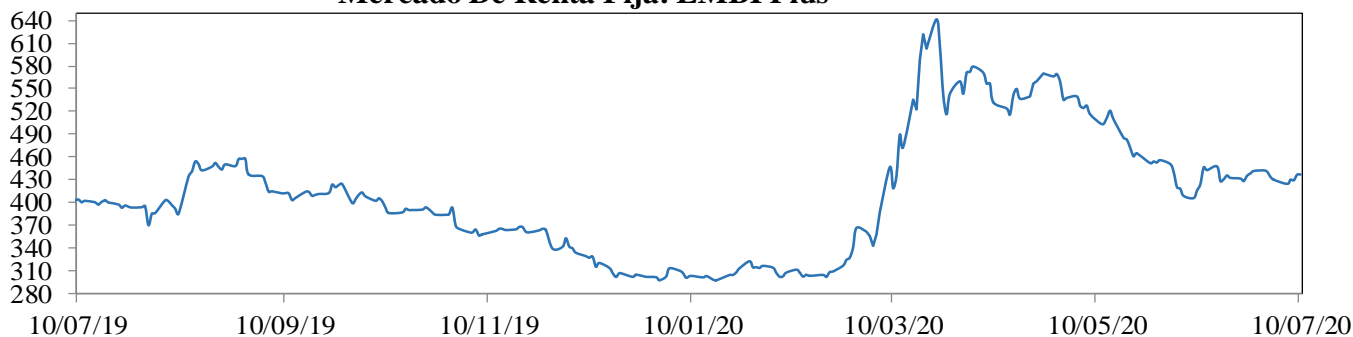
**DXY index:** Es un promedio ponderado del valor del dólar contra las monedas de un grupo de países que son los principales socios comerciales de Estados Unidos, entre los cuales se encuentran las siguientes monedas: El euro, el yen japonés, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y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

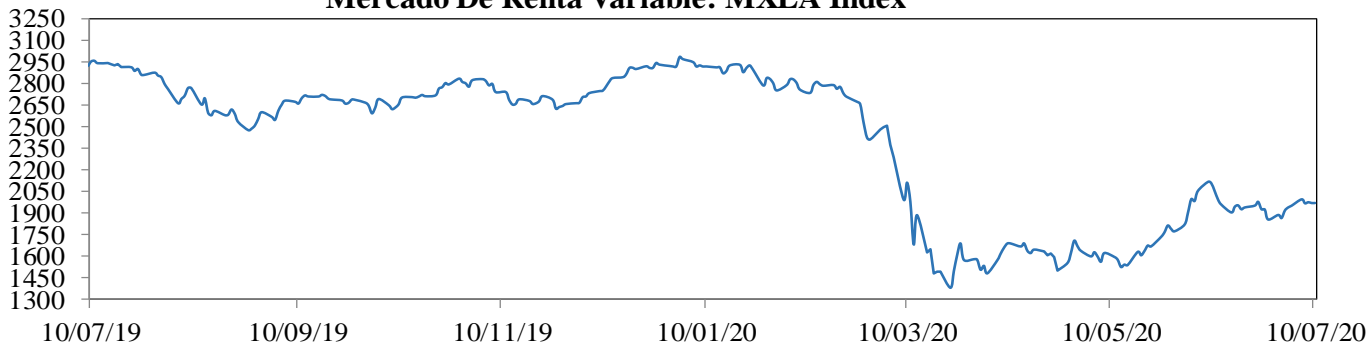
Fuente: Bloomberg

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

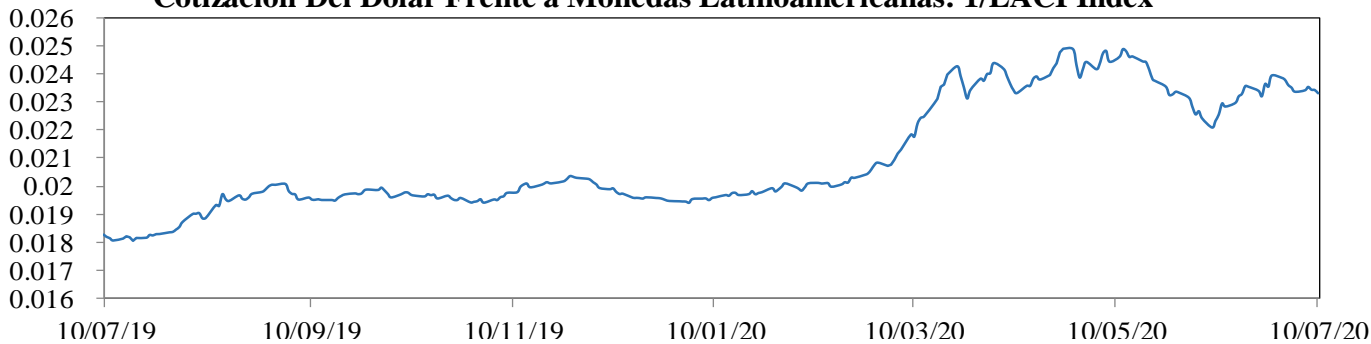
**Mercado De Renta Fija: EMBI Plus**



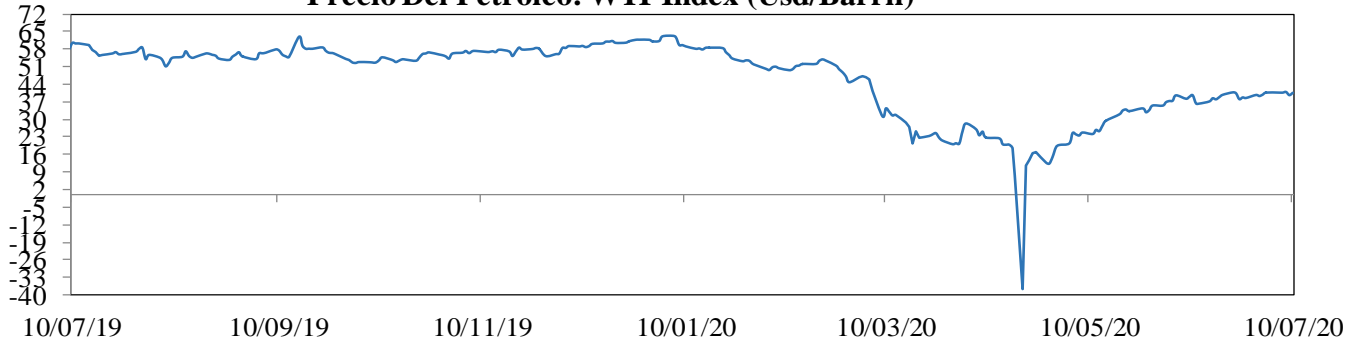
**Mercado De Renta Variable: MXLA Index**



**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.

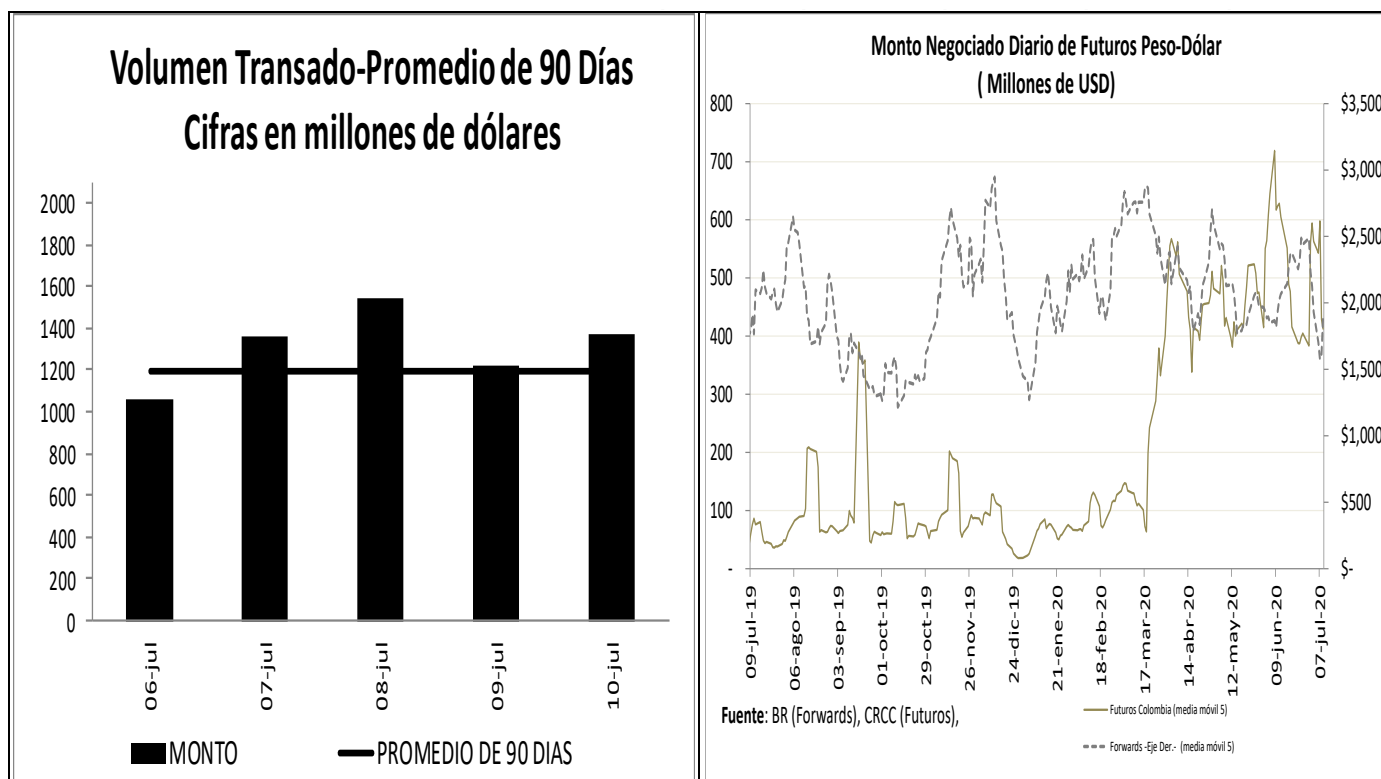
Fuente: Bloomberg

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

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2020	10-jun	19-jun	26-jun	3-jul	10-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	3,674.50	3,732.94	3,757.80	3,646.24	3,614.79	-31.45	-59.71
						-0.86%	-1.62%
Depreciación año completo	12.83%	14.92%	18.22%	13.69%	12.52%		
Depreciación año corrido	13.07%	14.87%	15.63%	12.20%	11.23%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX



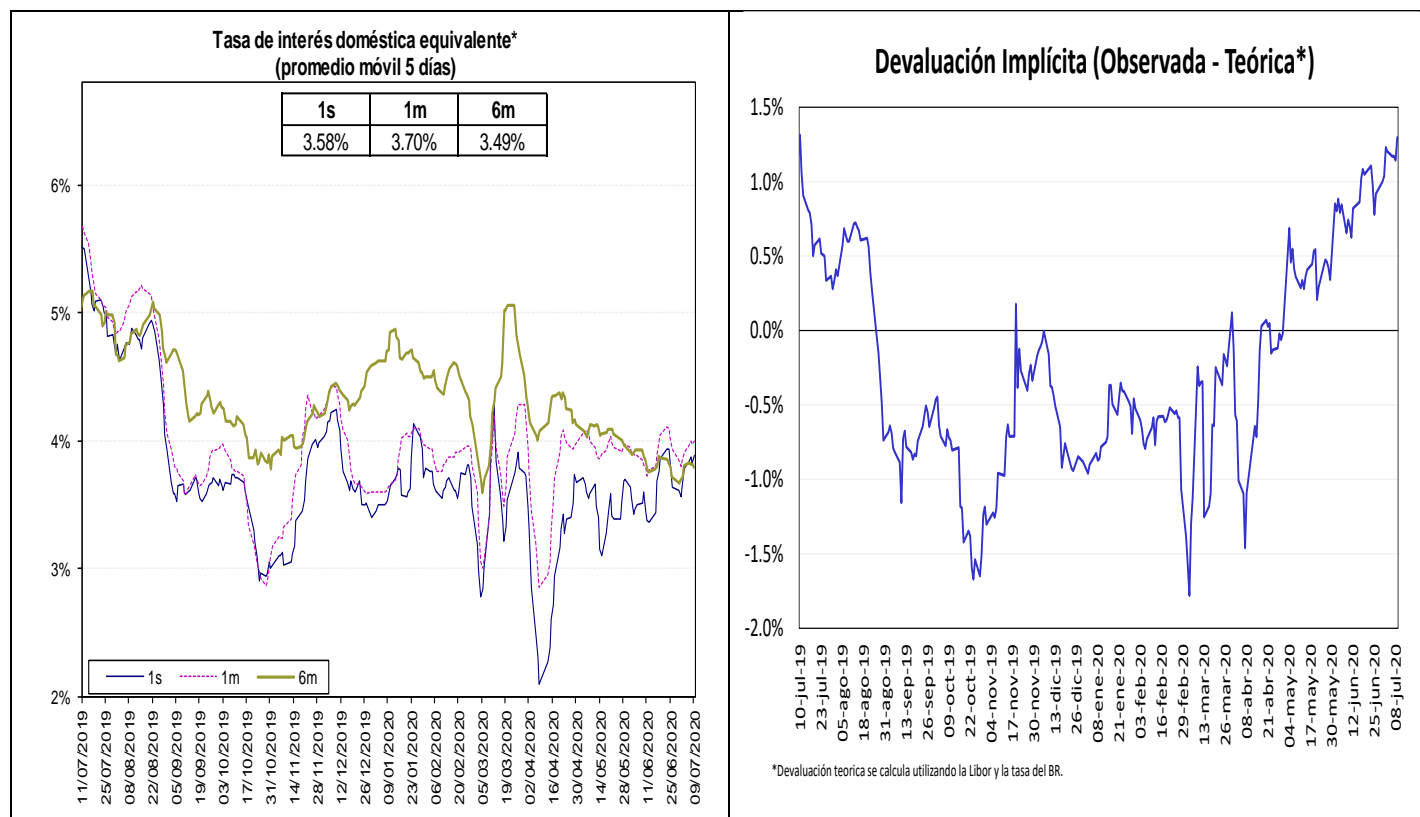
<sup>1</sup> Los Anexos 4 y 5 detallan información sobre el mercado cambiario y forward.

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

Diferencial de Tasas JUL06 - JUL09						
	Monto promedio 3 meses*		Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,921	1,921.25	3.44%	3.40%	2.49%	2.49%
1 mes	3,334	3,333.81	3.51%	3.42%	2.24%	2.24%
2 meses	213	213.48	3.32%	3.78%	1.53%	1.53%
3 meses	258	257.50	3.19%	3.38%	1.98%	1.98%
6 meses	390	390.50	3.11%	3.11%	1.88%	1.88%
1 año	213	212.71	2.93%	2.72%	1.62%	1.62%

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

\*Cifras en US\$ millones

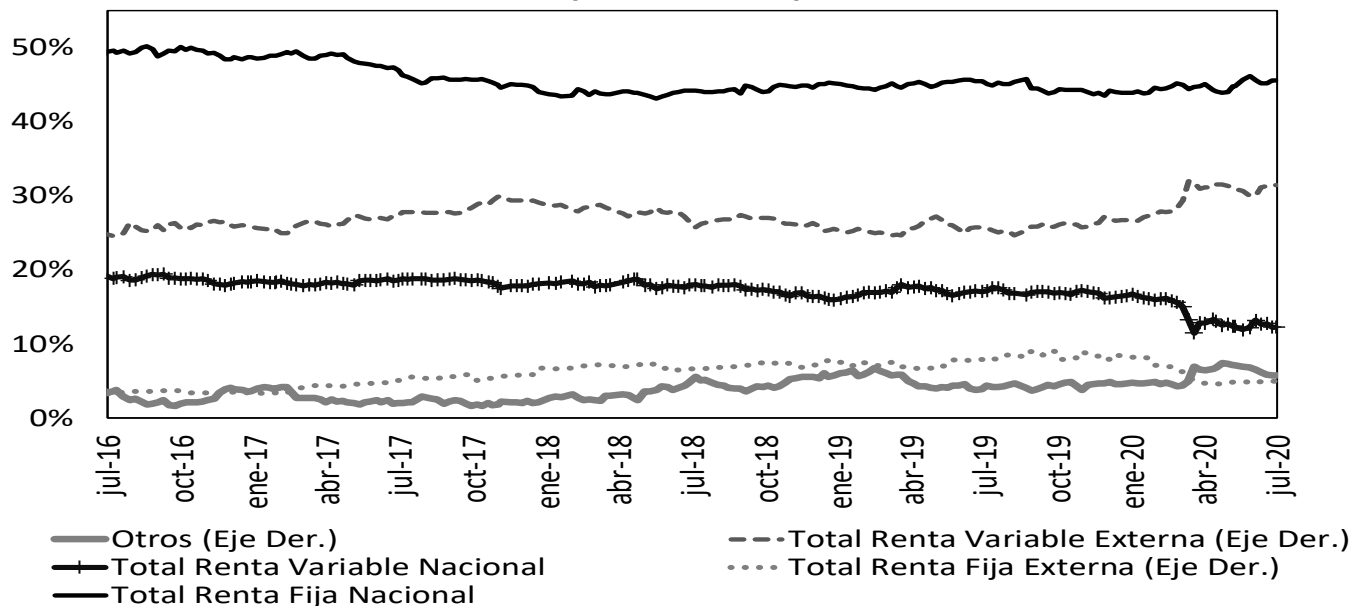


Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DOAM.

La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es  $(1 + i) = (F/S) (1 + i^*)$ , en donde  $i$  es la tasa de interés doméstica,  $F$  es el promedio ponderado de los precios en los contratos a futuro para el plazo (forwards),  $S$  es el precio del dólar en el mercado de contado, e  $i^*$  es la tasa de interés externa al plazo especificado (LIBOR).

*e. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en renta variable*

**Evolución del Portafolio Fondos de Pensiones obligatorias  
(% del fondo)**



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 1 de julio de 2020.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	26-jun			1-jul		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,36	27,52	4,94%	1,36	27,64	4,91%
Mayor Riesgo	3,70	18,76	19,71%	3,69	18,83	19,62%
Moderado	26,64	197,57	13,48%	26,57	197,67	13,44%
Retiro Programado	1,63	27,87	5,84%	1,63	27,94	5,83%
<b>Total</b>	<b>33,32</b>	<b>271,71</b>	<b>12,26%</b>	<b>33,26</b>	<b>272,08</b>	<b>12,22%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

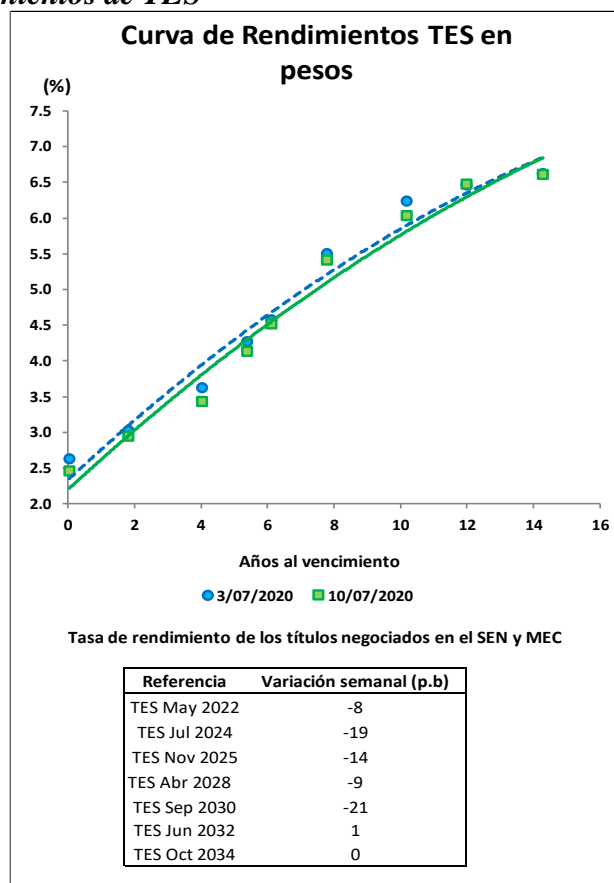
De acuerdo con el Decreto 2955 de 2010, el límite máximo de inversión en acciones en el fondo conservador y de retiro programado es 20% del valor del fondo, en el fondo moderado hasta 45% del valor del fondo y en el fondo de mayor riesgo hasta 70% del valor del fondo.

## 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	0,2	9-sep-20	4,84%	3-dic-19	5,00%	26-nov-19	-16
TES-CP	0,4	9-dic-20	4,53%	3-mar-20	4,50%	25-feb-20	3
TES-CP	0,7	9-mar-21	3,00%	2-jun-20	3,05%	26-may-20	-5
TES-CP	0,9	8-jun-21	2,52%	7-jul-20	2,66%	30-jun-20	-14
TES-PESOS	0,0	24-jul-20	8,00%	27-ene-16	7,89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	1,8	4-may-22	5,85%	11-oct-17	6,01%	9-oct-17	-16
TES-PESOS	4,0	24-jul-24	6,79%	25-mar-15	6,96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	5,4	26-nov-25	5,41%	14-ago-19	5,30%	24-jul-19	11
TES-PESOS	6,1	26-ago-26	6,39%	11-oct-17	6,58%	9-oct-17	-19
TES-PESOS	7,3	3-nov-27	5,33%	8-jul-20	5,62%	24-jun-20	-29
TES-PESOS	7,8	28-abr-28	5,81%	14-ago-19	5,71%	24-jul-19	10
TES-PESOS	10,2	18-sep-30	7,25%	26-sep-16	7,24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	12,0	30-jun-32	7,47%	24-oct-18	7,30%	10-oct-18	17
TES-PESOS	14,3	18-oct-34	6,68%	8-jul-20	6,82%	24-jun-20	-14
TES-UVR	0,7	10-mar-21	2,48%	4-oct-17	2,49%	20-sep-17	-1
TES-UVR	2,6	23-feb-23	1,62%	21-ago-19	1,67%	8-ago-19	-5
TES-UVR	4,8	7-may-25	3,07%	15-feb-17	3,03%	2-ago-17	4
TES-UVR	6,7	17-mar-27	2,90%	1-abr-20	1,88%	19-feb-20	102
TES-UVR	8,8	18-abr-29	3,14%	1-jul-20	3,17%	17-jun-20	-3
TES-UVR	12,7	25-mar-33	3,35%	17-jun-20	3,11%	3-jun-20	24
TES-UVR	14,7	4-abr-35	3,62%	20-feb-19	3,63%	6-feb-19	-1
TES-UVR	16,6	25-feb-37	3,50%	1-jul-20	3,51%	17-jun-20	0
TES-UVR	28,9	16-jun-49	3,73%	1-jul-20	3,73%	17-jun-20	0

### b. Curva de rendimientos de TES



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



### c. Compras Netas de TES en pesos

#### Negociación\* TES en Pesos (Compras - Ventas)

	Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 3 al 9 de julio de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 3 al 10 de julio de 2020	Corrido de julio de 2020
Bancos Comerciales	3'947	658	75	(247)	(238)	81	(405)	(607)
Compañía de Financiamiento Comercial	4	(16)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	877	(409)	(132)	(49)	(133)	78	(103)	(252)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>4'827</b>	<b>233</b>	<b>(57)</b>	<b>(296)</b>	<b>(371)</b>	<b>159</b>	<b>(508)</b>	<b>(859)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	30	(60)	6	2	-	44	46	42
Propia								
Terceros	4'262	12'950	186	90	6	186	282	403
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(70)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>4'291</b>	<b>12'820</b>	<b>191</b>	<b>92</b>	<b>6</b>	<b>230</b>	<b>328</b>	<b>444</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	318	950	(66)	90	(81)	(100)	(91)	325
Propia								
Terceros	(141)	(1'510)	(22)	(45)	3	14	(28)	3
Extranjeros	-	0	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>177</b>	<b>(561)</b>	<b>(88)</b>	<b>45</b>	<b>(78)</b>	<b>(86)</b>	<b>(119)</b>	<b>328</b>
Sociedades Fiduciarias	36	(1'378)	-	5	1	(7)	(2)	(7)
Propia								
Terceros	(1'307)	61'364	629	359	(194)	699	865	1'548
Extranjeros***	(1'020)	60'512	89	(170)	(75)	304	59	550
FIC	1'331	2'168	355	478	(65)	110	523	674
Pasivos Pensionales	(752)	6'353	20	13	(29)	66	51	(239)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>(1'271)</b>	<b>59'986</b>	<b>629</b>	<b>364</b>	<b>(193)</b>	<b>692</b>	<b>863</b>	<b>1'542</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	181	882	19	(19)	-	26	7	36
Propia								
Terceros	9	4	1	-	(1)	1	1	3
Pasivos Pensionales	9	4	1	-	(1)	1	1	3
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>190</b>	<b>885</b>	<b>20</b>	<b>(19)</b>	<b>(1)</b>	<b>27</b>	<b>8</b>	<b>38</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(3)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(23)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(23)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>3'387</b>	<b>73'105</b>	<b>752</b>	<b>481</b>	<b>(266)</b>	<b>864</b>	<b>1'080</b>	<b>2'352</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	570	1'272	22	23	5	(14)	14	19
Total Entidades Públicas****	3'825	17'374	96	-	599	(447)	152	(371)
Otros*****	323	(11'271)	54	42	33	54	129	187
Extranjeros	315	315	54	-	-	54	54	112
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>12'932</b>	<b>80'713</b>	<b>866</b>	<b>250</b>	<b>-</b>	<b>616</b>	<b>866</b>	<b>1'328</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 10 de julio de 2020

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

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

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

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

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

#### Negociación\* TES UVR (Compras - Ventas)

	Corrido del 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 3 al 9 de julio de 2020	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 3 al 10 de julio de 2020	Corrido de julio de 2020
Bancos Comerciales	(1'119)	5'233	(293)	(200)	6	80	(114)	(284)
Compañía de Financiamiento Comercial	(1)	(1)	-	-	-	-	-	0
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	519	(924)	(120)	(137)	(3)	1	(139)	(125)
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>	<b>(601)</b>	<b>4'309</b>	<b>(412)</b>	<b>(337)</b>	<b>3</b>	<b>81</b>	<b>(253)</b>	<b>(409)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	(1)	0	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	(1'061)	29'195	(63)	(161)	-	172	10	146
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(21)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>	<b>(1'062)</b>	<b>29'174</b>	<b>(63)</b>	<b>(161)</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>10</b>	<b>146</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	66	(169)	(16)	5	(3)	5	7	(105)
Propia								
Terceros	(200)	(197)	5	(3)	-	8	5	3
Extranjeros	-	(38)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(63)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>	<b>(134)</b>	<b>(366)</b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>(102)</b>
Sociedades Fiduciarias	42	(111)	3	(1)	1	-	0	4
Propia								
Terceros	686	9'380	(229)	(190)	(1)	(16)	(207)	(103)
Extranjeros***	(403)	716	(21)	(20)	-	(1)	(21)	(13)
FIC	76	279	(40)	(58)	(1)	(3)	(63)	(72)
Pasivos Pensionales	122	3'241	(8)	(6)	-	(8)	(14)	(74)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>	<b>728</b>	<b>9'268</b>	<b>(226)</b>	<b>(191)</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>(207)</b>	<b>(99)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	683	1'994	-	(25)	-	30	5	52
Propia								
Terceros	3	4	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	3	4	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>	<b>685</b>	<b>1'998</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>5</b>	<b>52</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Propia								
Terceros	-	(14)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ENTIDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS</b>	<b>217</b>	<b>40'061</b>	<b>(300)</b>	<b>(375)</b>	<b>(3)</b>	<b>198</b>	<b>(180)</b>	<b>(3)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**	(29)	(196)	-	(6)	-	6	-	-
Total Entidades Públicas****	3'680	5'462	706	717	-	(11)	706	1'058
Otros*****	143	940	20	-	-	-	-	17
Extranjeros	0	0	20	-	-	-	-	17
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>	<b>3'410</b>	<b>50'576</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274</b>	<b>274</b>	<b>664</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 10 de julio de 2020

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

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

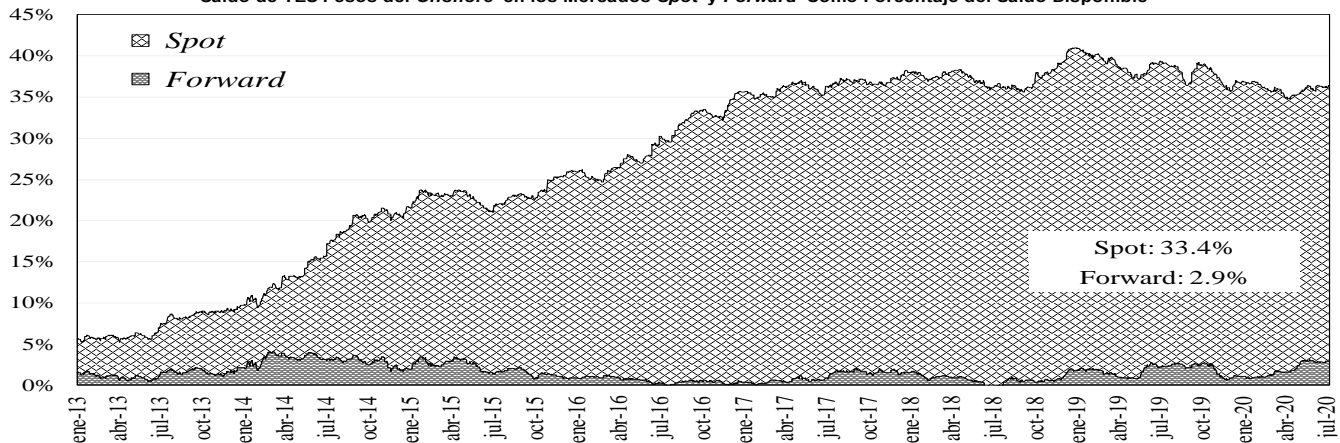
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 13. Participación de Extranjeros en TES

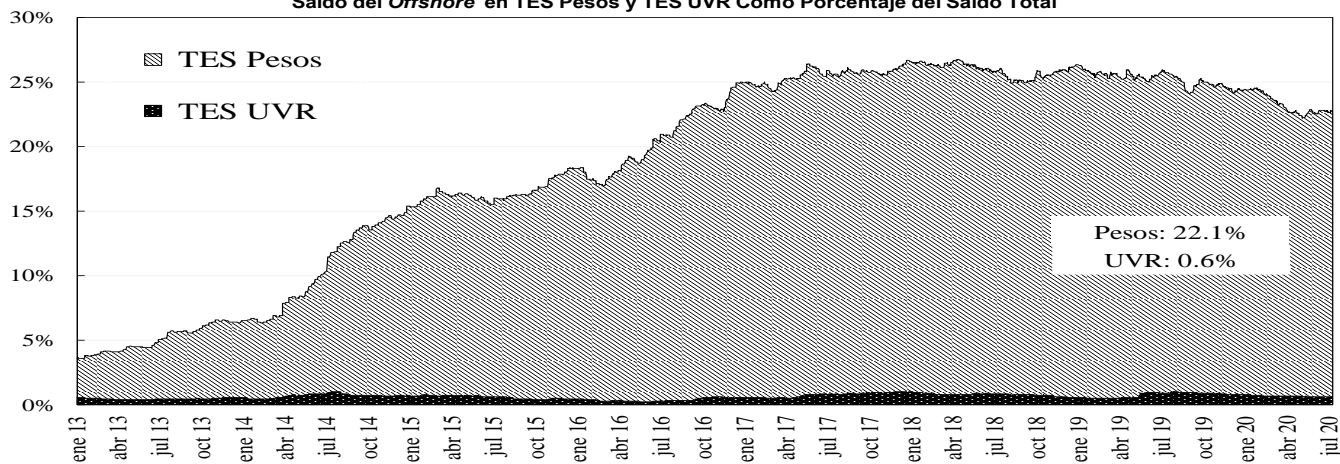
Compras Netas de TES por parte de Inversionistas Extranjeros											
Denominación	Corrido de 2020	Desde Anuncio JP Morgan	Entre el 03 y el 09 de julio	Entre el 03 y el 10 de julio	Corrido de julio	Saldo Compras Netas al 10 de julio del 2020	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES			
Spot	Pesos	\$ (705)	\$ 60'828	\$ 143	\$ 113	\$ 661	73'243	33.4%	22.1%		
	UVR	\$ (402)	\$ 678	\$ (1)	\$ (21)	\$ 4	2'052	1.8%	0.6%		
Forward*	Pesos	\$ 4'094	\$ 1'379	\$ (92)	\$ (92)	\$ 245	6'342	2.9%	1.9%		
	UVR	\$ 543	\$ 373	\$ (21)	\$ (21)	\$ (21)	512	0.5%	0.2%		

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 09 de julio de 2020

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



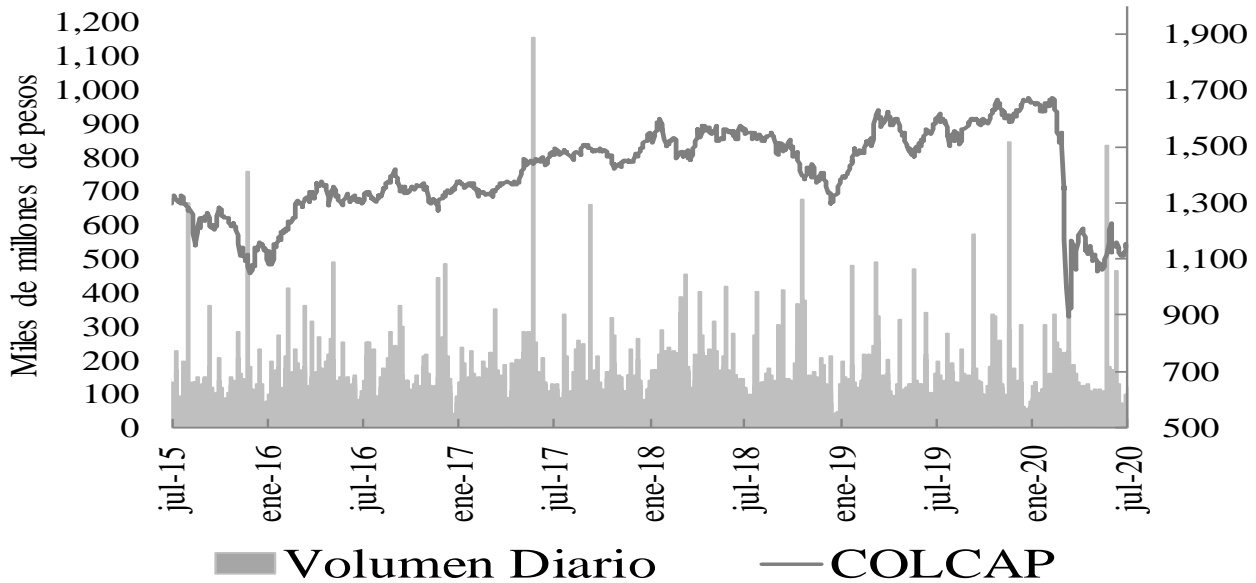
### 14. Mercado de renta variable<sup>3</sup>

	julio 10	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COLCAP</b>	1,147.78	2.00%	-2.56%	-30.96%	-28.30%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	88.85 *	143.2%	-29.0%	60.5%	-17.8%

\* Miles de millones de pesos

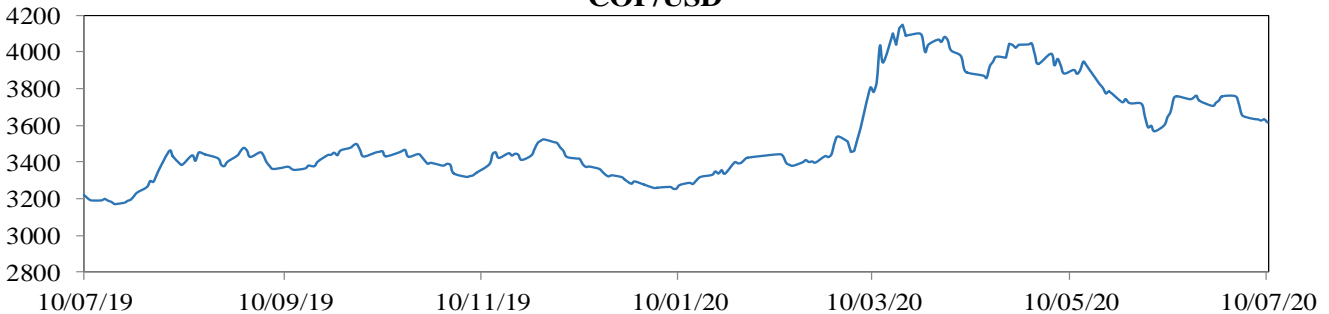
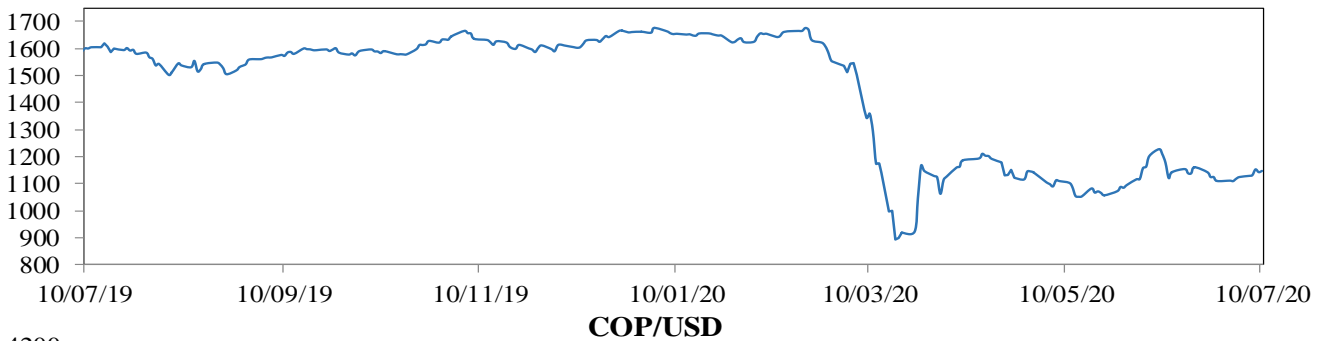
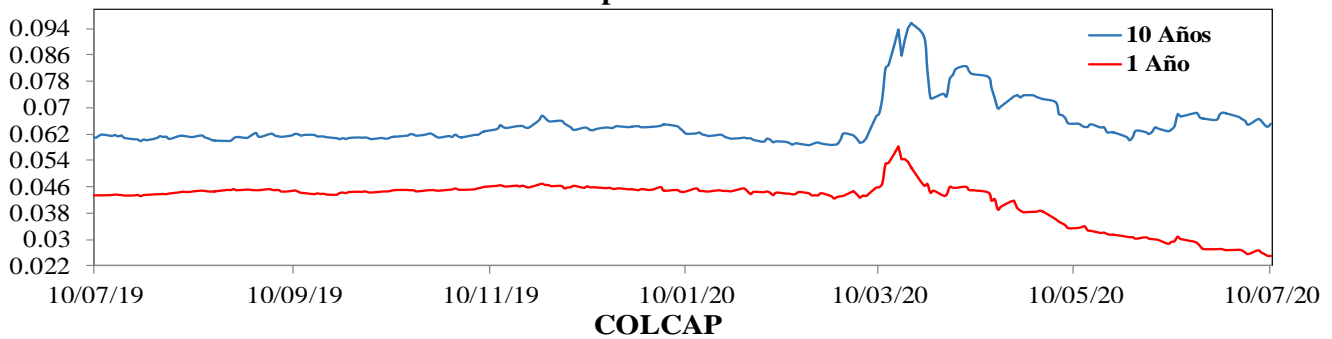
<sup>3</sup> El anexo 7 detalla información del mercado de renta variable.

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



### 15. Resumen del mercado colombiano.

**Tasa Cero Cupón De TES En Pesos**



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
06 Julio	07 Julio	08 Julio	09 Julio	10 Julio
<b>Estados Unidos</b> <i>Índice ISM no de fabricación</i> Esp: 50,2 Ant: 45,4 Obs: 57,1	<b>Japón</b> <i>BoP Balanza por cuenta corriente</i> Esp: ¥1083.6b Ant: ¥262.7b Obs: ¥1176.8b	<b>China</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 2,5% Ant: 2,4% Obs: 2,5%	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 1375k Ant: 1427k Obs: 1314k	<b>Brasil</b> <i>IBGE IPCA inflación MoM</i> Esp: 0,3% Ant: -0,38% Obs: 0,26%
<b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU construcción PMI</i> Esp: 46 Ant: 28,9 Obs: 55,3	<b>México</b> <i>Reservas internacionales semanal</i> Esp: -- Ant: \$188942m Obs: \$190546m	<b>Japón</b> <i>Órdenes de máquinas centrales MoM</i> Esp: -5% Ant: -12% Obs: 1,7%	<b>México</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 3,22% Ant: 2,84% Obs: 3,33%	<b>México</b> <i>Producción industrial NSA (YoY)</i> Esp: -27% Ant: -29,3% Obs: -30,7%
<b>Estados Unidos</b> <i>Markit PMI Composite EEUU</i> Esp: -- Ant: 46,8 Obs: 47,9	<b>China</b> <i>Reservas internacionales</i> Esp: \$3118.50b Ant: \$3101.69b Obs: \$3112.33b	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: -1,8% Obs: 2,2%	<b>Japón</b> <i>IPP YoY</i> Esp: -2% Ant: -2,7% Obs: -1,6%	<b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI MoM</i> Esp: 0,4% Ant: 0,4% Obs: -0,2%
<b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU Servicios PMI</i> Esp: 46,9 Ant: 46,7 Obs: 47,9	<b>Chile</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: \$1450m Ant: \$1403m Obs: \$1391m	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor YoY</i> Esp: -13,2% Ant: -16,8% Obs: -7,2%	<b>México</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,44% Ant: 0,38% Obs: 0,55%	<b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY</i> Esp: 2,17% Ant: 1,88% Obs: 2,13%
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$878m Obs: \$1380m	<b>Japón</b> <i>Balanza comercial base BoP</i> Esp: -¥639.0b Ant: -¥966.5b Obs: -¥556.8b	<b>China</b> <i>IPP YoY</i> Esp: -3,2% Ant: -3,7% Obs: -3%	<b>Perú</b> <i>Tipo referencial</i> Esp: 0,25% Ant: 0,25% Obs: 0,25%	<b>China</b> <i>Oferta de dinero M2 YoY</i> Esp: 11,1% Ant: 11,1% Obs: 11,1%
<b>México</b> <i>Inversión fija bruta</i> Esp: -27,8% Ant: -11% Obs: -36,9%	<b>Chile</b> <i>Exportaciones cobre</i> Esp: -- Ant: \$2567m Obs: \$2670m	<b>Brasil</b> <i>Ventas al por menor MoM</i> Esp: 5,9% Ant: -16,8% Obs: 13,9%	<b>México</b> <i>IPC quincenal</i> Esp: 0,27% Ant: 0,32% Obs: 0,47%	<b>China</b> <i>New Yuan Loans CNY</i> Esp: 1800.0b Ant: 1480.0b Obs: 1810.0b
<b>Japón</b> <i>Beneficios laborales (YoY)</i> Esp: -1% Ant: -0,6% Obs: -2,1%	<b>Japón</b> <i>Índice líder CI</i> Esp: 79,3 Ant: 77,7 Obs: 79,3	<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M2 YoY</i> Esp: 5,7% Ant: 5,1% Obs: 7,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Inventarios al por mayor MoM</i> Esp: -1,2% Ant: -1,2% Obs: -1,2%	<b>Estados Unidos</b> <i>Demanda final PPI YoY</i> Esp: -0,2% Ant: -0,8% Obs: -0,8%
<b>Japón</b> <i>Gastos domésticos YoY</i> Esp: -11,8% Ant: -11,1% Obs: -16,2%	<b>Colombia</b> <i>Índice confianza consumidor</i> Esp: -23,8 Ant: -34 Obs: -33,1	<b>Japón</b> <i>Reserva de dinero M3 YoY</i> Esp: 4,4% Ant: 4,1% Obs: 5,9%	<b>México</b> <i>Bi-Weekly Core CPI</i> Esp: 0,08% Ant: 0,29% Obs: 0,21%	<b>Estados Unidos</b> <i>IPP sin alimentos y energía MoM</i> Esp: 0,1% Ant: -0,1% Obs: -0,3%

b. **Semana actual**

<b>Lunes</b>	<b>Martes</b>	<b>Miércoles</b>	<b>Jueves</b>	<b>Viernes</b>
<b>13 Julio</b>	<b>14 Julio</b>	<b>15 Julio</b>	<b>16 Julio</b>	<b>17 Julio</b>
<b>Japón</b> <i>Índice industrial terciario MoM</i> Esp: -3,8% Ant: -6% Obs: -2,1%	<b>Japón</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: -- Ant: -8,4% Obs: --	<b>China</b> <i>PIB YoY</i> Esp: 2,2% Ant: -6,8% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Peticiones iniciales de desempleo</i> Esp: 1250k Ant: 1314k Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 0,3% Ant: 0,1% Obs: --
<b>China</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: \$59.60b Ant: \$62.93b Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,5% Ant: -0,1% Obs: --	<b>Chile</b> <i>Objetivo de tipo a un día</i> Esp: 0,5% Ant: 0,5% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de refinanciación principal BCE</i> Esp: 0% Ant: 0% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Percepción de la U. de Michigan</i> Esp: 79 Ant: 78,1 Obs: --
<b>India</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 5,3% Ant: -- Obs: 6,09%	<b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 6,5% Ant: -20,3% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC YoY</i> Esp: 0,4% Ant: 0,5% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Cambio en desempleados</i> Esp: -- Ant: 528.9k Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Construcciones iniciales</i> Esp: 1180k Ant: 974k Obs: --
<b>China</b> <i>Exportaciones YoY</i> Esp: -2% Ant: -3,3% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Producción manufacturera MoM</i> Esp: 7,8% Ant: -24,3% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0% Ant: 0% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Ventas al por menor anticipadas MoM</i> Esp: 5% Ant: 17,7% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC (MoM)</i> Esp: 0,3% Ant: 0,3% Obs: --
<b>China</b> <i>Importaciones YoY</i> Esp: -9% Ant: -16,7% Obs: --	<b>India</b> <i>Exportaciones YoY</i> Esp: -- Ant: -36,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Solicitudes de hipoteca MBA</i> Esp: -- Ant: 2,2% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Tasa de desempleo ILO 3 meses</i> Esp: 4,2% Ant: 3,9% Obs: --	<b>Colombia</b> <i>Balanza comercial</i> Esp: -\$950.0m Ant: -\$1069.8m Obs: --
<b>Estados Unidos</b> <i>Presupuesto mensual</i> Esp: -\$863.0b Ant: -\$8.5b Obs: -\$864.1b	<b>Estados Unidos</b> <i>IPC sin alimentos y energía MoM</i> Esp: 0,1% Ant: -0,1% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>IPC subyacente YoY</i> Esp: 1,2% Ant: 1,2% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>Tipo de organismos de depósito ECB</i> Esp: -0,5% Ant: -0,5% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Permisos de construcción</i> Esp: 1290k Ant: 1220k Obs: --
<b>Brasil</b> <i>Balanza comercial semanal</i> Esp: -- Ant: \$1380m Obs: \$1655m	<b>Japón</b> <i>Tipo de equilibrio de política del BOJ</i> Esp: -- Ant: -0,1% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Producción industrial MoM</i> Esp: 4,4% Ant: 1,4% Obs: --	<b>Reino Unido</b> <i>Desempleo registrado</i> Esp: -- Ant: 7,8% Obs: --	<b>Eurozona</b> <i>IPC subyacente YoY</i> Esp: 0,8% Ant: 0,8% Obs: --
<b>México</b> <i>ANTAD Ventas en mismas tiendas YoY</i> Esp: -- Ant: -19% Obs: -17,9%	<b>India</b> <i>Precios al por mayor YoY</i> Esp: -2,4% Ant: -3,21% Obs: --	<b>China</b> <i>Producción industrial YoY</i> Esp: 4,8% Ant: 4,4% Obs: --	<b>Estados Unidos</b> <i>Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia</i> Esp: 20 Ant: 27,5 Obs: --	<b>Brasil</b> <i>IPC FIPE - semanal</i> Esp: 0,42% Ant: 0,4% Obs: --

## ANEXO 1: OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Cuadro 1<sup>1</sup>

Saldos Contables de OMAS del Banco de la República			
Cifras en miles de millones de pesos			
	29-may-20	30-jun-20	Diferencia Mes Anterior
<b>I. Operaciones Definitivas 1/</b>	<b>20,704.5</b>	<b>20,540.3</b>	<b>164.2</b>
A. Tes clase A	0.0	0.0	0.0
B. Tes clase B	20,704.5	20,540.3	164.2
C. TES ley 546	0.0	0.0	0.0
D. Títulos Fogafin	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase A	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase B	0.0	0.0	0.0
Títulos Hipotecarios Clase C	0.0	0.0	0.0
Títulos Capitalización Banca Pública	0.0	0.0	0.0
<b>II. Operaciones Transitorias</b>	<b>7,256</b>	<b>8,691</b>	<b>-1,434.7</b>
E. Expansión transitoria	9,596	11,475	-1,878.3
Repos a 1 día	6,520.0	7,732.7	-1,212.7
Repos a 7 día	0.0	55.0	-55.0
Repos a 14 días	0.0	0.0	0.0
Repos a 30 días	141	162.6	-21.6
Repos a 60 días	1,550.0	407.0	1,143.0
Repos a 90 días	917	2,066.4	-1,149.0
Repos a 180 días	468.0	1,051.0	-583.0
F. Contracción transitoria	2,340.0	2,783.6	-443.6
Repo reversa	0.0	0.0	0.0
Depósitos Remunerados	2,340	2,784	-443.6
<b>Total (I + II)</b>	<b>27,961</b>	<b>29,231</b>	<b>-1,270.5</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<sup>2</sup>

Total saldo de operaciones de mercado abierto por plazos al vencimiento al 10-jul-2020  
Montos en miles de millones

	PLAZO									TOTAL	VARIACION	
	3	7	14	30	60	90	180	270	361		SEMANAL	AÑO CORRIDO
<b>DEPÓSITOS CONTRACCION</b>	<b>606.10</b>	<b>1,300.00</b>	<b>232.00</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>2,138.10</b>	<b>-724.84</b>	<b>2,083.12</b>
SUBASTA	0.00	1,300.00	232.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,532.00	-570.10	1,532.00
VENTANILLA	606.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	606.10	-154.74	551.12
										0.00	0.00	0.00
<b>REPOS EXPANSION (REPO B.R.)</b>	<b>5,242.48</b>	<b>13.20</b>	<b>0.00</b>	<b>190.20</b>	<b>300.00</b>	<b>2,266.40</b>	<b>1,356.00</b>	<b>700.00</b>	<b>200.00</b>	<b>10,268.28</b>	<b>2,081.010</b>	<b>1,668.280</b>
SUBASTA	5,242.48	13.20	0.00	190.20	300.00	2,266.40	1,356.00	700.00	200.00	10,268.28	2,081.01	1,668.28
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
OVERNIGHT	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
										0.00	0.00	0.00
<b>APOYO TRANSITORIO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
SUBASTA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
VENTANILLA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
										0.00	0.00	0.00

Fuente: DFV

El saldo refleja las operaciones adjudicadas

No se incluyen operaciones de subastas de FRECH

<sup>1</sup> Datos disponibles hasta el 30 de Junio de 2020

<sup>2</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

### Cuadro 3<sup>3</sup>

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
12/07/2019	0.00	76.29	76.29	16472.63	0.80	9.10	16482.53
19/07/2019	0.00	169.60	169.60	19292.10	0.00	0.00	19292.10
26/07/2019	0.00	94.27	94.27	16431.99	0.00	0.00	16431.99
02/08/2019	0.00	42.08	42.08	17936.24	0.00	1.10	17937.34
09/08/2019	0.00	43.72	43.72	19516.06	0.00	0.00	19516.06
16/08/2019	0.00	239.05	239.05	17143.99	100.00	0.00	17243.99
23/08/2019	0.00	230.17	230.17	20190.00	0.00	0.00	20190.00
30/08/2019	0.00	77.47	77.47	15304.12	0.00	3.00	15307.12
06/09/2019	0.00	41.32	41.32	15965.62	0.00	0.00	15965.62
13/09/2019	0.00	48.16	48.16	6893.12	0.00	0.00	6893.12
20/09/2019	0.00	110.99	110.99	8189.50	0.00	0.00	8189.50
27/09/2019	0.00	764.31	764.31	9721.05	1.00	150.00	9872.05
04/10/2019	0.00	64.91	64.91	11912.00	0.00	0.00	11912.00
11/10/2019	0.00	69.27	69.27	10209.99	0.00	0.00	10209.99
18/10/2019	0.00	40.32	40.32	13500.00	0.00	0.00	13500.00
25/10/2019	0.00	278.20	278.20	7821.39	0.00	120.00	7941.39
01/11/2019	0.00	21.54	21.54	9079.51	0.00	0.00	9079.51
08/11/2019	0.00	70.80	70.80	5821.42	0.00	85.00	5906.42
15/11/2019	0.00	26.00	26.00	7489.80	0.00	0.00	7489.80
22/11/2019	0.00	27.17	27.17	4278.38	0.00	3.00	4281.38
29/11/2019	0.00	29.85	29.85	8200.00	90.25	5.20	8295.45
06/12/2019	0.00	284.34	284.34	5555.03	1.00	0.00	5556.03
13/12/2019	0.00	184.04	184.04	5277.52	0.00	0.00	5277.52
20/12/2019	0.00	101.54	101.54	4902.70	160.00	0.00	5062.70
27/12/2019	0.00	155.68	155.68	7852.13	0.00	5.50	7857.63
03/01/2020	0.00	92.83	92.83	7918.80	200.00	0.00	8118.80
10/01/2020	0.00	13.11	13.11	6622.30	0.00	0.00	6622.30
17/01/2020	0.00	37.46	37.46	5625.77	0.00	27.00	5652.77
24/01/2020	0.00	147.15	147.15	5892.56	0.00	0.00	5892.56
31/01/2020	0.00	208.48	208.48	7859.11	450.00	0.00	8309.11
07/02/2020	0.00	401.82	401.82	8378.87	0.00	0.00	8378.87
14/02/2020	0.00	135.06	135.06	7220.67	0.00	0.00	7220.67
21/02/2020	0.00	116.21	116.21	6631.70	0.00	0.00	6631.70
28/02/2020	0.00	642.83	642.83	7150.28	0.00	1.00	7151.28
06/03/2020	0.00	37.15	37.15	9828.79	0.00	0.50	9829.29
13/03/2020	0.00	880.85	880.85	8583.08	283.00	170.30	9036.38
20/03/2020	0.00	4353.53	4353.53	14518.72	0.00	0.00	14518.72
27/03/2020	4000.00	7277.67	11277.67	10532.35	10.00	50.00	10592.35
03/04/2020	5420.20	5893.24	11313.44	11466.15	10.00	0.00	11476.15
08/04/2020	9347.90	1544.87	10892.77	12010.23	0.00	190.00	12200.23
17/04/2020	6141.50	1375.51	7517.01	8987.30	0.00	0.00	8987.30
24/04/2020	5916.50	2317.70	8234.20	7748.60	0.00	0.00	7748.60
30/04/2020	5061.00	66.17	5127.17	12059.05	1.70	0.00	12060.75
08/05/2020	1886.00	820.11	2706.11	7299.00	0.00	48.50	7347.50
15/05/2020	7074.70	770.22	7844.92	7721.00	0.00	0.00	7721.00
22/05/2020	7012.20	149.56	7161.76	5359.25	50.00	0.00	5409.25
29/05/2020	2303.50	36.53	2340.03	9887.45	0.00	0.00	9887.45
05/06/2020	1906.00	133.21	2039.21	8623.94	0.00	0.00	8623.94
12/06/2020	1760.10	406.82	2166.92	8258.25	0.00	0.00	8258.25
19/06/2020	1742.00	871.52	2613.52	7448.14	0.00	230.00	7678.14
26/06/2020	1805.00	576.30	2381.30	8816.91	0.00	7.00	8823.91
03/07/2020	2102.10	760.83	2862.93	8187.27	0.00	0.00	8187.27
10/07/2020	1532.00	606.10	2138.10	10268.28	0.00	0.00	10268.28

Montos en miles de millones

<sup>3</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés. El saldo refleja las operaciones adjudicadas vigentes.

## Cuadro 4<sup>4</sup> RESUMEN DE REPOS APROBADOS

1. Expansión Transitoria (millones de pesos \$)			APROBADAS								
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA *	DEMANDA	ABSOLUTA (%)	
Subasta	1 Día	lunes, 06 de jul 2020	10,000,000	4,316,002	2.50%	3.50%	4,316,002	2.50%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	10,000,000	2,576,520	2.50%	3.50%	2,576,520	2.50%	0	-5,156,218	-66.68%
		miércoles, 08 de jul 2020	9,900,000	3,457,070	2.50%	3.50%	3,457,070	2.50%	0	231,671	7.18%
		jueves, 09 de jul 2020	10,000,000	3,555,400	2.50%	3.50%	3,555,400	2.50%	0	-81,250	-2.23%
		viernes, 10 de jul 2020	9,900,000	5,242,480	2.50%	3.50%	5,242,480	2.50%	0	1,997,810	61.57%
<b>TOTAL</b>			<b>49,800,000</b>	<b>19,147,472</b>			<b>19,147,472</b>	<b>2.50%</b>	<b>0</b>	<b>1,308,015.20</b>	<b>7.33</b>
Ventanilla	1 Día	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</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	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Overnight por 1 Día Intradía	1 Día	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	285,000	4.50%	4.50%	285,000	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	0	20,000	4.50%	4.50%	20,000	0.00%	0	18,000	900.00%
		viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>305,000</b>			<b>305,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>303,000.00</b>	<b>15,150.00</b>
Subasta	7 Días	lunes, 06 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-8,000	-100.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	993,500	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	1,000,000	13,200	0.00%	0.00%	13,200	0.00%	0	8,000	153.85%
		viernes, 10 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>4,993,500</b>	<b>13,200</b>			<b>13,200</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	14 Días	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	30 Días	lunes, 06 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	1,000,000	6,500	0.00%	0.00%	6,500	0.00%	0	3,500	116.67%
		jueves, 09 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-37,400	-100.00%
		viernes, 10 de jul 2020	1,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-2,000	-100.00%
<b>TOTAL</b>			<b>5,000,000</b>	<b>6,500</b>			<b>6,500</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(82,900.00)</b>	<b>(92.73)</b>
Subasta	60 Días	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Subasta	90 Días	lunes, 06 de jul 2020	10,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	10,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	10,000,000	100,000	0.00%	0.00%	100,000	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	10,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	10,000,000	100,000	0.00%	0.00%	100,000	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>50,000,000</b>	<b>200,000</b>			<b>200,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Subasta	180 Días	jueves, 09 de jul 2020	1,000,000	5,000	0.00%	0.00%	5,000	0.00%	0	5,000	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>1,000,000</b>	<b>5,000</b>			<b>5,000</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>
Subasta	270 Días	viernes, 10 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-700,000	-100.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	361 Días	jueves, 09 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-200,000	-100.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>				<b>19,677,171.80</b>			<b>19,677,171.80</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

2. Contracción Transitoria (millones de pesos \$)			APROBADAS								
Tipo	Plazo	DIA	CUPO	PRESENTADAS			APROBADAS		EXCESO	VARIACION SEMANAL	
				MONTO	TASA MINIMA	MAXIMA	MONTO	TASA CORTE *	DEMANDA	ABSOLUTA (%)	
Ventanilla	1 Día	lunes, 06 de jul 2020	0	390,739	1.50%	1.50%	390,739	1.50%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	0	1,545,497	1.50%	1.50%	1,545,497	1.50%	0	476,869	44.62%
		miércoles, 08 de jul 2020	0	408,819	1.50%	1.50%	408,819	1.50%	0	-222,214	-35.21%
		jueves, 09 de jul 2020	0	501,645	1.50%	1.50%	501,645	1.50%	0	119,257	31.19%
		viernes, 10 de jul 2020	0	606,097	1.50%	1.50%	606,097	1.50%	0	-154,735	-20.34%
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>3,452,797</b>			<b>3,452,797</b>	<b>1.50%</b>	<b>0</b>	<b>609,916.00</b>	<b>21.45</b>
Subasta	7 Días	lunes, 06 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	2,000,000	170,000	-0.04%	-0.04%	170,000	-0.04%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	2,000,000	940,000	-0.04%	-0.04%	940,000	-0.04%	0	279,900	42.40%
		jueves, 09 de jul 2020	2,000,000	115,000	-0.04%	-0.04%	115,000	-0.04%	0	115,000	0.00%
		viernes, 10 de jul 2020	2,000,000	75,000	-0.04%	-0.04%	75,000	-0.04%	0	-175,000	-70.00%
<b>TOTAL</b>			<b>10,000,000</b>	<b>1,300,000</b>			<b>1,300,000</b>	<b>-0.04%</b>	<b>0</b>	<b>(570,100.00)</b>	<b>(30.49)</b>
Subasta	14 Días	lunes, 06 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		martes, 07 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		miércoles, 08 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		jueves, 09 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	-232,000	-100.00%
		viernes, 10 de jul 2020	2,000,000	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
<b>TOTAL</b>			<b>10,000,000</b>	<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>(232,000.00)</b>	<b>(100.00)</b>
Subasta	30 Días	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	62 Días	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
Subasta	90 Días	lunes, 06 de jul 2020	0	0	0.00%	0.00%	0	0.00%	0	0	0.00%
		<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>TOTAL</b>				<b>4,752,797.00</b>			<b>4,752,797.00</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

\* Tasa Efectiva anual  
Fuente: DFV, DOAM

<sup>4</sup> Incluye operaciones de repos con colateral título de deuda privada y repos con colateral pagarés



## ANEXO 2: AGREGADOS MONETARIOS

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

	junio			septiembre			diciembre			marzo			abril		
	2018	2019	%	2018	2019	%	2018	2019	%	2019	2020	%	2019	2020	%
<b>M3 Privado</b>	<b>413,690</b>	<b>447,211</b>	<b>8.1</b>	<b>412,976</b>	<b>457,876</b>	<b>10.9</b>	<b>443,960</b>	<b>490,163</b>	<b>10.4</b>	<b>438,267</b>	<b>517,753</b>	<b>18.1</b>	<b>440,148</b>	<b>535,307</b>	<b>21.6</b>
Efectivo	54,023	62,108	15.0	54,338	63,559	17.0	65,332	75,252	15.2	59,639	71,951	20.6	59,082	75,164	27.2
<b>PSE</b>	<b>359,667</b>	<b>385,103</b>	<b>7.1</b>	<b>358,639</b>	<b>394,317</b>	<b>9.9</b>	<b>378,628</b>	<b>414,910</b>	<b>9.6</b>	<b>378,628</b>	<b>445,802</b>	<b>17.7</b>	<b>381,066</b>	<b>460,143</b>	<b>20.8</b>
Ctas. Ctes.	34,614	38,039	9.9	35,285	39,156	11.0	41,602	44,798	7.7	38,116	55,477	45.5	38,083	55,551	45.9
CDT	159,069	165,875	4.3	157,621	168,709	7.0	154,464	164,733	6.6	163,520	169,810	3.8	164,134	170,248	3.7
Ahorro	135,010	147,815	9.5	134,855	151,512	12.4	147,945	170,575	15.3	145,763	185,938	27.6	147,217	198,278	34.7
Otros	30,973	33,374	7.8	30,878	34,941	13.2	34,617	34,805	0.5	31,229	34,577	10.7	31,633	36,065	14.0
<b>M3 Público</b>	<b>61,596</b>	<b>65,313</b>	<b>6.0</b>	<b>64,192</b>	<b>64,761</b>	<b>0.9</b>	<b>60,656</b>	<b>54,476</b>	<b>-10.2</b>	<b>64,939</b>	<b>58,892</b>	<b>-9.3</b>	<b>65,871</b>	<b>59,434</b>	<b>-9.8</b>
Ctas. Ctes.	10,486	10,343	-1.4	10,567	10,078	-4.6	10,014	9,040	-9.7	11,080	9,503	-14.2	10,983	9,277	-15.5
CDT	9,437	7,909	-16.2	9,983	7,415	-25.7	7,781	6,154	-20.9	7,791	6,378	-18.1	7,644	6,257	-18.1
Ahorro	32,344	36,852	13.9	33,985	36,481	7.3	31,346	27,737	-11.5	36,098	32,910	-8.8	36,978	32,834	-11.2
Fiduciarios	6,593	7,172	8.8	7,145	7,591	6.2	7,061	6,881	-2.5	7,008	7,248	3.4	7,571	7,950	5.0
Otros	2,735	3,037	11.0	2,511	3,195	27.2	4,455	4,664	4.7	2,962	2,853	-3.7	2,696	3,115	15.6
<b>M3 Total</b>	<b>475,285</b>	<b>512,524</b>	<b>7.8</b>	<b>477,168</b>	<b>522,637</b>	<b>9.5</b>	<b>504,616</b>	<b>544,639</b>	<b>7.9</b>	<b>503,206</b>	<b>576,645</b>	<b>14.6</b>	<b>506,020</b>	<b>594,741</b>	<b>17.5</b>

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

<b>Cartera Bruta</b>	<b>433,553</b>	<b>463,785</b>	<b>7.0</b>	<b>436,643</b>	<b>475,911</b>	<b>9.0</b>	<b>448,776</b>	<b>482,735</b>	<b>7.6</b>	<b>454,336</b>	<b>503,944</b>	<b>10.9</b>	<b>457,757</b>	<b>507,999</b>	<b>11.0</b>
<b>Pública</b>	17,532	18,251	4.1	15,968	19,114	19.7	16,854	20,028	18.8	18,334	21,467	17.1	18,427	22,747	23.4
<b>Privada</b>	416,022	445,534	7.1	420,674	456,796	8.6	431,922	462,708	7.1	436,002	482,477	10.7	439,330	485,252	10.5

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

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

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

**CUADRO 6**  
Portafolio Financiero del Sector Real en ml

(Miles de Millones de pesos)

AÑO	MES	TOTAL SECTOR REAL								
		TOTAL			SECTOR PUBLICO			SECTOR PRIVADO <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	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	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	496,649.6	245,154.5	741,804.0	56,850.0	55,250.7	112,100.7	439,799.5	189,903.7	629,703.3
	marzo	503,206.0	247,638.5	750,844.6	64,938.9	53,222.2	118,161.1	438,267.1	194,416.4	632,683.5
	abril	506,019.5	249,444.3	755,463.8	65,871.2	52,815.5	118,686.8	440,148.3	196,628.7	636,777.0
	mayo	505,505.4	252,914.8	758,420.2	65,518.1	52,983.1	118,501.3	439,987.3	199,931.6	639,918.9
	junio	512,524.4	252,329.9	764,854.3	65,313.0	51,925.4	117,238.4	447,211.4	200,404.5	647,615.9
	julio	515,207.3	253,295.0	768,502.3	64,557.6	52,153.3	116,711.0	450,649.6	201,141.7	651,791.3
	agosto	519,291.3	253,952.5	773,243.8	62,994.2	53,333.7	116,327.9	456,297.1	200,618.8	656,915.9
	septiembre	522,636.9	250,995.1	773,632.0	64,760.7	50,610.2	115,371.0	457,876.2	200,384.8	658,261.0
	octubre	524,938.1	252,288.0	777,226.1	61,820.6	50,718.2	112,538.8	463,117.5	201,569.8	664,687.3
	noviembre	538,815.8	253,788.8	792,604.5	64,895.6	51,982.8	116,878.4	473,920.2	201,806.0	675,726.2
	diciembre	544,639.2	248,922.3	793,561.5	54,476.4	48,052.9	102,529.3	490,162.9	200,869.3	691,032.2
2020	enero	536,307.5	253,541.0	789,848.5	55,269.6	50,142.9	105,412.4	481,037.9	203,398.1	684,436.0
	febrero	543,563.7	255,302.5	798,866.2	56,041.6	50,829.5	106,871.0	487,522.1	204,473.0	691,995.2
	marzo	576,645.0	248,523.2	825,168.2	58,891.7	50,894.5	109,786.2	517,753.2	197,628.7	715,381.9
	abril	594,740.7	247,062.2	841,802.9	59,433.6	49,420.8	108,854.4	535,307.1	197,641.5	732,948.6

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	diciembre	7.3%	7.9%	7.5%	14.8%	-6.4%	4.6%	6.4%	12.6%	8.0%
2018	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	5.2%	19.1%	9.4%	-3.4%	24.6%	8.6%	6.4%	17.6%	9.5%
	marzo	6.1%	18.7%	9.9%	8.1%	24.1%	14.8%	5.8%	17.2%	9.0%
	abril	7.1%	16.5%	10.0%	7.4%	7.5%	7.4%	7.1%	19.1%	10.6%
	mayo	7.7%	12.8%	9.3%	7.7%	-0.4%	3.9%	7.7%	16.9%	10.4%
	junio	7.8%	12.0%	9.2%	6.0%	-1.8%	2.4%	8.1%	16.3%	10.5%
	julio	7.4%	11.8%	8.8%	0.9%	-2.5%	-0.7%	8.4%	16.2%	10.7%
	agosto	8.1%	10.0%	8.7%	-2.2%	0.3%	-1.1%	9.7%	12.9%	10.6%
	septiembre	9.5%	7.1%	8.7%	0.9%	-8.9%	-3.7%	10.9%	12.0%	11.2%
	octubre	9.4%	4.9%	7.9%	-4.7%	-14.1%	-9.2%	11.6%	11.1%	11.5%
	noviembre	9.7%	6.5%	8.7%	-1.3%	-7.2%	-4.0%	11.4%	10.7%	11.2%
	diciembre	7.9%	4.6%	6.9%	-10.2%	-12.8%	-11.4%	10.4%	9.9%	10.3%
2020	enero	9.4%	5.5%	8.1%	-3.4%	-11.0%	-7.2%	11.1%	10.5%	10.9%
	febrero	9.4%	4.1%	7.7%	-1.4%	-8.0%	-4.7%	10.9%	7.7%	9.9%
	marzo	14.6%	0.4%	9.9%	-9.3%	-4.4%	-7.1%	18.1%	1.7%	13.1%
	abril	17.5%	-1.0%	11.4%	-9.8%	-6.4%	-8.3%	21.6%	0.5%	15.1%

<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	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	432,267.0	469,687.0	8.7	19,041.4	16,697.9	-12.3	451,308.4	486,384.9	7.8	6,042.0	5,102.3	-15.6
2	ene-17	432,976.3	470,505.2	8.7	18,662.5	16,793.9	-10.0	451,638.8	487,299.1	7.9	5,980.5	5,057.2	-15.4
3	ene-24	432,826.6	471,200.4	8.9	18,920.1	16,861.6	-10.9	451,746.7	488,062.0	8.0	6,005.3	5,009.4	-16.6
4	ene-31	433,424.1	471,289.8	8.7	18,287.4	17,192.2	-6.0	451,711.5	488,482.1	8.1	5,894.2	5,022.2	-14.8
5	feb-07	433,806.5	471,249.6	8.6	18,361.5	17,266.5	-6.0	452,168.1	488,516.1	8.0	5,892.8	5,065.9	-14.0
6	feb-14	437,372.6	474,507.9	8.5	18,555.6	17,262.1	-7.0	455,928.2	491,770.0	7.9	5,906.8	5,109.7	-13.5
7	feb-21	437,545.6	475,255.2	8.6	18,355.2	17,604.6	-4.1	455,900.8	492,859.8	8.1	5,901.5	5,180.8	-12.2
8	feb-28	438,451.3	476,602.5	8.7	18,003.1	18,255.5	1.4	456,454.4	494,858.1	8.4	5,823.4	5,157.1	-11.4
9	mar-06	438,123.2	476,281.3	8.7	18,334.0	18,597.4	1.4	456,457.2	494,878.7	8.4	5,797.5	5,188.2	-10.5
10	mar-13	439,233.9	478,171.1	8.9	18,100.1	21,862.4	20.8	457,334.0	500,033.6	9.3	5,795.2	5,546.1	-4.3
11	mar-20	440,721.4	482,221.7	9.4	17,990.6	22,986.4	27.8	458,712.0	505,208.2	10.1	5,754.8	5,634.0	-2.1
12	mar-27	441,817.7	484,796.4	9.7	18,339.4	23,780.2	29.7	460,157.1	508,576.6	10.5	5,776.6	5,882.1	1.8
13	abr-03	442,144.9	487,099.5	10.2	18,118.5	23,759.8	31.1	460,263.4	510,859.3	11.0	5,795.7	5,927.0	2.3
14	abr-10	443,300.8	488,592.5	10.2	18,019.0	23,111.7	28.3	461,319.8	511,704.2	10.9	5,795.2	5,946.2	2.6
15	abr-17	443,720.6	489,226.2	10.3	18,368.4	23,875.8	30.0	462,089.0	513,102.0	11.0	5,811.9	6,009.4	3.4
16	abr-24	444,437.9	489,815.2	10.2	18,897.5	24,482.8	29.6	463,335.4	514,297.9	11.0	5,854.6	6,060.3	3.5
17	may-01	444,672.6	490,846.5	10.4	18,798.9	23,740.3	26.3	463,471.5	514,586.8	11.0	5,801.3	6,036.6	4.1
18	may-08	444,762.7	490,620.4	10.3	18,981.9	23,281.2	22.6	463,744.5	513,901.6	10.8	5,797.2	5,996.8	3.4
19	may-15	445,984.1	491,447.5	10.2	19,228.2	23,590.4	22.7	465,212.3	515,037.9	10.7	5,802.6	6,008.7	3.6
20	may-22	446,717.6	491,765.1	10.1	19,625.2	22,723.9	15.8	466,342.7	514,489.0	10.3	5,842.8	6,007.4	2.8
21	may-29	448,641.2	492,749.3	9.8	19,623.6	22,332.8	13.8	468,264.9	515,082.1	10.0	5,810.7	6,005.3	3.3
22	jun-05	448,203.1	492,608.0	9.9	18,991.9	21,121.9	11.2	467,194.9	513,729.9	10.0	5,799.5	5,924.7	2.2
23	jun-12	449,815.9	492,580.6	9.5	18,858.9	22,085.8	17.1	468,674.8	514,666.4	9.8	5,766.0	5,876.8	1.9
24	jun-19	450,656.0	492,775.5	9.3	18,324.0	21,933.3	19.7	468,980.1	514,708.8	9.8	5,742.1	5,875.1	2.3
25	jun-26	451,610.4	492,640.5	9.1	18,165.2	21,902.2	20.6	469,775.6	514,542.7	9.5	5,666.6	5,826.7	2.8
<b>26</b>	<b>jul-03</b>	<b>450,533.3</b>	<b>492,180.2</b>	<b>9.2</b>	<b>18,362.3</b>	<b>21,059.9</b>	<b>14.7</b>	<b>468,895.7</b>	<b>513,240.0</b>	<b>9.5</b>	<b>5,707.6</b>	<b>5,776.3</b>	<b>1.2</b>
27	jul-10	451,221.4			18,217.9			469,439.3			5,710.3		
28	jul-17	452,196.1			18,001.9			470,198.0			5,679.7		
29	jul-24	452,600.7			18,470.1			471,070.8			5,712.5		
30	jul-31	453,298.3			19,233.5			472,531.8			5,714.4		
31	ago-07	453,636.2			19,342.6			472,978.8			5,718.1		
32	ago-14	454,363.1			19,427.8			473,790.9			5,645.3		
33	ago-21	455,250.2			19,443.5			474,693.7			5,718.8		
34	ago-28	456,881.0			19,344.8			476,225.8			5,644.4		
35	sep-04	456,928.6			19,062.2			475,990.8			5,670.4		
36	sep-11	458,622.9			19,158.3			477,781.2			5,708.4		
37	sep-18	459,919.7			19,626.3			479,546.0			5,768.5		
38	sep-25	461,978.4			20,004.4			481,982.8			5,778.3		
39	oct-02	461,701.2			19,145.3			480,846.5			5,581.3		
40	oct-09	462,081.6			19,186.6			481,268.2			5,591.4		
41	oct-16	462,335.2			19,099.2			481,434.4			5,570.5		
42	oct-23	464,312.5			18,710.7			483,023.2			5,510.8		
43	oct-30	465,510.6			18,062.1			483,572.6			5,409.1		
44	nov-06	465,362.6			18,085.7			483,448.3			5,413.3		
45	nov-13	466,686.1			18,601.5			485,287.6			5,437.0		
46	nov-20	468,654.7			18,227.5			486,882.2			5,344.1		
47	nov-27	471,731.2			18,499.3			490,230.5			5,251.8		
48	dic-04	471,462.8			18,199.0			489,661.8			5,305.4		
49	dic-11	471,305.7			17,833.1			489,138.8			5,285.0		
50	dic-18	472,598.8			17,359.9			489,958.6			5,220.3		
51	dic-25	472,906.5			17,004.9			489,911.4			5,162.3		
52	ene-01	470,665.3			16,520.3			487,185.6			5,064.4		

<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 2020	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					
		2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual	2019	2020	Var. % Anual
1	ene-10	220,423.0	229,588.9	4.2	18,416.6	16,043.0	-12.9	133,956.9	155,304.3	15.9	624.4	654.5	4.8	12,447.7	13,106.6	5.3	0.4	0.4	-12.0	65,439.3	71,687.1	9.5
2	ene-17	220,872.8	229,970.3	4.1	18,054.7	16,141.4	-10.6	134,139.1	155,645.5	16.0	607.5	652.1	7.4	12,466.1	13,120.3	5.2	0.4	0.4	-9.2	65,498.3	71,769.1	9.6
3	ene-24	220,054.9	229,858.2	4.5	18,304.5	16,193.3	-11.5	134,633.0	156,329.4	16.1	615.1	667.9	8.6	12,521.4	13,168.6	5.2	0.5	0.4	-28.2	65,617.3	71,844.3	9.5
4	ene-31	219,920.9	228,918.9	4.1	17,685.2	16,513.0	-6.6	135,166.9	157,097.1	16.2	601.7	678.9	12.8	12,572.0	13,248.7	5.4	0.5	0.3	-33.7	65,764.5	72,025.1	9.5
5	feb-07	220,465.1	229,107.0	3.9	17,766.2	16,600.7	-6.6	134,984.9	156,925.0	16.3	594.8	665.4	11.9	12,546.2	13,194.7	5.2	0.5	0.4	-22.1	65,810.4	72,023.0	9.4
6	feb-14	223,522.2	231,505.6	3.6	17,965.9	16,601.0	-7.6	135,376.2	157,684.8	16.5	589.1	660.7	12.2	12,556.0	13,197.5	5.1	0.5	0.4	-32.5	65,918.3	72,120.0	9.4
7	feb-21	223,120.8	231,516.8	3.8	17,769.5	16,951.4	-4.6	135,806.1	158,259.4	16.5	585.2	652.9	11.6	12,589.2	13,236.8	5.1	0.5	0.4	-31.4	66,029.4	72,242.2	9.4
8	feb-28	223,475.7	231,576.7	3.6	17,424.2	17,575.1	0.9	136,166.5	159,213.3	16.9	578.4	680.0	17.6	12,625.0	13,306.6	5.4	0.6	0.4	-36.6	66,184.1	72,505.9	9.6
9	mar-06	223,483.2	231,655.0	3.7	17,747.1	17,921.8	1.0	135,852.1	158,903.3	17.0	586.3	675.3	15.2	12,590.9	13,250.1	5.2	0.6	0.4	-37.3	66,197.0	72,472.9	9.5
10	mar-13	224,109.5	232,948.6	3.9	17,523.1	21,129.5	20.6	136,239.2	159,415.6	17.0	576.4	732.5	27.1	12,593.1	13,241.7	5.2	0.6	0.4	-34.7	66,292.2	72,565.2	9.5
11	mar-20	224,865.4	236,471.5	5.2	17,411.0	22,256.4	27.8	136,838.5	159,840.1	16.8	579.1	729.7	26.0	12,631.4	13,258.6	5.0	0.6	0.4	-36.3	66,386.1	72,651.5	9.4
12	mar-27	225,004.8	239,372.1	6.4	17,740.3	23,060.6	30.0	137,553.9	159,544.6	16.0	598.4	719.1	20.2	12,652.7	13,261.9	4.8	0.6	0.4	-37.8	66,606.3	72,617.9	9.0
13	abr-03	225,558.0	242,179.0	7.4	17,537.0	23,057.0	31.5	137,334.9	159,050.8	15.8	580.9	702.3	20.9	12,618.8	13,217.0	4.7	0.6	0.5	-24.8	66,633.2	72,652.7	9.0
14	abr-10	226,203.0	244,086.1	7.9	17,436.1	22,433.3	28.7	137,784.2	158,648.7	15.1	582.3	678.0	16.4	12,612.9	13,200.5	4.7	0.6	0.4	-27.5	66,700.6	72,657.2	8.9
15	abr-17	226,257.6	245,291.4	8.4	17,773.1	23,192.4	30.5	138,077.5	158,117.6	14.5	594.7	682.8	14.8	12,618.8	13,163.0	4.3	0.6	0.7	4.9	66,766.7	72,654.1	8.8
16	abr-24	226,401.4	246,359.1	8.8	18,266.1	23,791.7	30.3	138,594.5	157,646.5	13.7	630.7	690.4	9.5	12,585.6	13,138.9	4.0	0.6	0.7	4.9	66,805.5	72,670.7	8.8
17	may-01	226,281.8	247,863.6	9.5	18,171.2	23,071.4	27.0	138,748.7	157,177.3	13.3	627.1	668.2	6.5	12,639.3	13,097.4	3.6	0.6	0.8	23.2	67,002.8	72,708.2	8.5
18	may-08	226,115.2	248,522.1	9.9	18,341.7	22,636.6	23.4	138,985.8	156,338.1	12.5	639.5	643.8	0.7	12,602.6	13,056.6	3.6	0.6	0.8	26.2	67,059.1	72,703.5	8.4
19	may-15	226,720.9	249,568.1	10.1	18,592.9	22,947.5	23.4	139,462.6	156,129.1	12.0	634.6	642.1	1.2	12,611.8	13,049.5	3.5	0.7	0.8	17.5	67,188.7	72,700.8	8.2
20	may-22	226,555.1	250,134.4	10.4	18,970.4	22,116.6	16.6	140,163.3	155,850.8	11.2	654.1	606.6	-7.3	12,647.1	13,023.6	3.0	0.7	0.8	16.7	67,352.1	72,756.3	8.0
21	may-29	227,222.6	251,174.8	10.5	18,962.1	21,736.3	14.6	141,091.0	155,655.7	10.3	660.8	595.6	-9.9	12,692.1	13,019.5	2.6	0.7	0.8	20.6	67,635.6	72,899.3	7.8
22	jun-05	227,230.0	251,637.0	10.7	18,350.9	20,561.7	12.0	140,710.2	155,050.8	10.2	640.3	559.4	-12.6	12,620.3	12,974.4	2.8	0.6	0.8	22.0	67,642.6	72,945.8	7.8
23	jun-12	228,296.9	251,677.7	10.2	18,216.6	21,499.9	18.0	141,147.4	154,912.3	9.8	641.6	585.1	-8.8	12,618.3	12,950.4	2.6	0.7	0.8	14.5	67,753.3	73,040.2	7.8
24	jun-19	228,547.3	251,708.6	10.1	17,701.4	21,357.3	20.7	141,571.0	155,017.9	9.5	621.9	575.2	-7.5	12,647.0	12,942.2	2.3	0.7	0.8	13.6	67,890.7	73,106.9	7.7
25	jun-26	228,387.5	251,395.9	10.1	17,526.6	21,320.6	21.6	142,396.7	155,109.2	8.9	637.9	580.8	-9.0	12,692.8	12,946.6	2.0	0.7	0.8	19.2	68,133.4	73,188.7	7.4
<b>26</b>	<b>jul-03</b>	<b>227,737.2</b>	<b>251,396.7</b>	<b>10.4</b>	<b>17,724.2</b>	<b>20,505.1</b>	<b>15.7</b>	<b>142,041.2</b>	<b>154,586.2</b>	<b>8.8</b>	<b>637.5</b>	<b>554.0</b>	<b>-13.1</b>	<b>12,632.7</b>	<b>12,940.9</b>	<b>2.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>18.4</b>	<b>68,122.2</b>	<b>73,256.4</b>	<b>7.5</b>
27	jul-10	227,953.9			17,574.0			142,447.8			643.2			12,617.0		0.6				68,202.7		
28	jul-17	228,342.1			17,371.0			142,859.0			630.2			12,662.8		0.6				68,332.2		
29	jul-24	227,823.5			17,816.6			143,573.2			652.8			12,713.7		0.6				68,490.3		
30	jul-31	227,589.6			18,562.1			144,247.6			670.7			12,761.4		0.7				68,699.7		
31	ago-07	227,906.3			18,658.2			144,290.1			683.7			12,714.4		0.7				68,725.4		
32	ago-14	228,061.1			18,745.1			144,722.2			682.1			12,720.0		0.6				68,859.7		
33	ago-21	228,114.5			18,763.3			145,385.9			679.6			12,741.1		0.6				69,008.8		
34	ago-28	228,243.5			18,657.7			146,470.9			686.6			12,854.4		0.5				69,312.2		
35	sep-04	228,610.8			18,400.4			146,178.8			661.3			12,800.0		0.5				69,339.0		
36	sep-11	229,424.1			18,496.3			146,911.1			661.5			12,808.5		0.5				69,479.1		
37	sep-18	229,878.6			18,963.6			147,561.5			662.2			12,844.5		0.5				69,635.2		
38	sep-25	230,898.2			19,318.2			148,357.4			685.7			12,919.2		0.5				69,803.6		
39	oct-02	230,210.0			18,472.0			148,620.0			672.8			12,892.9		0.5				69,978.3		
40	oct-09	229,950.1			18,501.2			149,183.7			685.0			12,875.2		0.5				70,072.6		
41	oct-16	229,627.7			18,417.3			149,625.1			681.4			12,875.2		0.5				70,207.1		
42	oct-23	230,369.2			18,030.7			150,608.9			679.5			12,942.5		0.4				70,391.9		
43	oct-30	230,534.4			17,404.6			151,392.9			657.0			13,002.5		0.4				70,580.8		
44	nov-06	230,347.9			17,422.8			151,498.0			662.6			12,944.6		0.4				70,572.1		
45	nov-13	231,072.4			17,921.7			152,034.3			679.4			12,931.8		0.4				70,647.6		
46	nov-20	232,151.9			17,546.4			152,778.1			680.7			12,962.1		0.4				70,762.6		
47	nov-27	233,516.6			17,793.3			154,077.3			705.5			13,042.1		0.4				71,095.3		
48	dic-04	233,275.5			17,504.7			154,075.8			693.9			12,991.5		0.4				71,120.0		
49	dic-11	232,425.2			17,149.8			154,616.8			682.8			12,989.7		0.4				71,274.0		
50	dic-18	232,788.0			16,710.2			155,076.0			649.3			13,247.9		0.4				71,486.9		
51	dic-25	232,292.4			16,361.6			155,675.3			642.9			13,239.4		0.4				71,699.4		
52	ene-01	230,509.1			15,881.4			155,262.1			638.5			13,189.2		0.4				71,704.9		

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 2020	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>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	1,916.6	1,563.7	8.84	8.85	764.2	726.0	10.99	10.37	1,132.7	802.6	7.38	7.51	19.8	35.1	8.83	7.97
2	ene-17	2,330.3	2,381.8	9.36	9.11	1,247.6	1,284.4	10.61	10.25	1,050.4	1,027.6	7.86	7.78	32.3	69.8	10.24	7.79
3	ene-24	1,929.9	3,014.7	9.77	8.27	1,185.1	1,286.6	10.84	10.15	682.7	1,671.0	8.01	6.88	62.0	57.1	8.89	6.99
4	ene-31	2,989.5	3,571.5	9.38	8.72	1,551.1	1,729.0	10.73	10.31	1,335.7	1,762.8	7.97	7.21	102.7	79.7	7.28	7.33
5	feb-07	2,506.5	2,196.2	9.16	9.03	1,367.0	1,246.2	10.36	10.20	1,089.1	934.9	7.71	7.49	50.4	15.1	7.98	8.08
6	feb-14	5,000.7	4,764.5	8.52	8.06	2,157.1	2,304.1	9.79	9.41	2,787.5	2,414.2	7.53	6.78	56.2	46.3	9.35	7.52
7	feb-21	2,319.2	3,209.8	9.35	8.31	1,276.0	1,524.0	10.63	9.95	1,005.8	1,654.6	7.75	6.82	37.4	31.2	8.67	7.52
8	feb-28	3,560.1	4,516.6	9.20	8.39	1,809.4	2,182.7	10.59	9.68	1,657.0	2,218.7	7.79	7.21	93.8	115.2	7.31	6.75
9	mar-06	2,030.0	2,374.3	9.53	8.87	1,134.3	1,325.9	10.79	10.06	860.8	1,021.3	7.91	7.32	34.9	27.1	8.41	9.29
10	mar-13	2,920.6	3,787.9	9.03	8.25	1,429.8	1,769.1	10.50	9.42	1,418.8	1,875.0	7.50	7.08	72.0	143.8	10.23	9.08
11	mar-20	3,108.3	6,534.7	9.08	7.90	1,593.3	1,984.0	10.31	9.34	1,443.6	4,385.9	7.70	7.24	71.4	164.7	9.41	8.21
12	mar-27	3,933.5	4,635.7	8.81	8.01	1,779.5	1,679.7	10.37	9.07	2,056.5	2,927.4	7.51	7.41	97.6	28.5	7.75	7.32
13	abr-03	2,712.9	4,963.8	8.99	8.16	1,213.6	1,464.0	10.75	9.51	1,452.1	3,450.9	7.52	7.59	47.2	49.0	8.62	8.15
14	abr-10	3,398.9	2,865.6	8.53	8.41	1,543.4	622.5	10.04	9.41	1,748.1	2,113.6	7.13	8.16	107.4	129.5	9.59	7.65
15	abr-17	1,572.8	2,623.9	9.31	8.13	869.4	1,035.8	10.51	9.22	632.5	1,542.1	7.64	7.44	71.0	46.0	9.51	6.61
16	abr-24	3,241.3	2,543.2	8.81	8.13	1,498.8	1,138.1	10.37	9.08	1,654.5	1,369.6	7.32	7.36	88.1	35.5	10.26	6.91
17	may-01	2,936.4	2,907.8	9.32	8.20	1,456.8	1,224.1	10.70	9.14	1,333.4	1,670.1	7.98	7.52	146.2	13.6	7.86	7.68
18	may-08	2,166.0	1,999.7	9.45	8.94	1,292.7	1,159.8	10.53	10.08	824.0	827.9	7.77	7.38	49.2	12.0	9.03	6.62
19	may-15	2,692.4	1,952.0	9.27	8.59	1,414.1	1,018.2	10.55	9.46	1,200.8	931.7	7.75	7.64	77.5	2.1	9.38	10.51
20	may-22	2,484.8	1,893.9	9.23	8.34	1,420.7	1,001.4	10.46	9.41	989.1	870.8	7.49	7.15	75.0	21.8	8.91	6.53
21	may-29	4,311.1	2,118.6	8.71	8.40	2,017.3	1,169.4	10.21	9.19	2,135.6	943.1	7.38	7.42	158.2	6.1	7.63	7.04
22	jun-05	2,877.3	2,105.3	8.88	8.23	1,070.4	1,200.5	10.27	8.88	1,750.1	881.4	8.02	7.29	56.8	23.4	9.17	10.08
23	jun-12	2,896.8	1,848.9	9.20	8.03	1,573.6	1,026.3	10.45	9.11	1,267.4	731.4	7.63	6.56	55.9	91.2	9.72	7.58
24	jun-19	3,384.0	1,669.6	8.91	8.17	1,671.6	988.5	10.28	8.93	1,638.3	653.1	7.47	6.95	74.1	28.0	9.77	10.09
25	jun-26	4,935.0	2,064.9	8.64	7.99	2,106.8	1,288.4	10.24	8.63	2,683.8	738.4	7.41	6.80	144.4	38.1	8.14	9.12
<b>26</b>	<b>jul-03</b>	<b>1,826.5</b>	<b>2,138.8</b>	<b>9.60</b>	<b>7.76</b>	<b>1,008.4</b>	<b>1,125.9</b>	<b>10.73</b>	<b>8.73</b>	<b>755.6</b>	<b>979.2</b>	<b>8.05</b>	<b>6.58</b>	<b>62.5</b>	<b>33.7</b>	<b>10.18</b>	<b>9.96</b>
27	jul-10	2,504.3		9.32		1,371.5		10.23		1,056.8		8.11		75.9		9.79	
28	jul-17	2,900.7		9.00		1,436.6		10.42		1,370.8		7.47		93.3		9.43	
29	jul-24	2,707.7		9.01		1,381.3		10.35		1,252.3		7.51		74.1		9.31	
30	jul-31	3,425.5		8.90		1,976.8		10.22		1,319.1		7.04		129.6		7.59	
31	ago-07	2,341.4		8.64		1,014.3		10.50		1,261.9		7.07		65.2		10.15	
32	ago-14	2,971.4		8.96		1,394.6		10.44		1,502.2		7.58		74.6		9.03	
33	ago-21	2,673.2		8.70		1,258.4		10.38		1,359.5		7.09		55.3		9.93	
34	ago-28	4,237.4		8.71		2,219.9		10.14		1,875.2		7.15		142.3		6.78	
35	sep-04	2,311.1		8.91		1,197.5		10.38		1,068.9		7.26		44.7		8.62	
36	sep-11	2,898.3		8.87		1,491.7		10.14		1,330.7		7.47		75.9		8.28	
37	sep-18	3,569.4		8.57		1,794.7		9.74		1,672.1		7.25		102.6		9.44	
38	sep-25	4,202.5		8.55		2,142.4		9.91		1,972.9		7.11		87.2		7.56	
39	oct-02	3,910.7		8.44		1,910.3		10.39		1,850.5		6.53		150.0		7.08	
40	oct-09	2,694.9		8.97		1,426.0		10.32		1,183.3		7.37		85.6		8.58	
41	oct-16	2,314.5		9.00		1,250.4		10.33		985.9		7.27		78.2		9.57	
42	oct-23	4,073.1		8.19		1,616.9		9.94		2,365.4		7.00		90.8		8.06	
43	oct-30	3,456.2		9.08		1,997.4		10.28		1,304.2		7.42		154.6		7.46	
44	nov-06	1,843.2		9.01		1,070.3		10.09		694.0		7.34		78.9		9.03	
45	nov-13	3,001.6		8.61		1,314.4		10.12		1,615.3		7.32		72.0		9.90	
46	nov-20	3,121.6		8.57		1,414.9		9.99		1,581.9		7.23		124.7		9.25	
47	nov-27	5,353.1		8.44		2,418.9		9.80		2,802.7		7.26		131.5		8.40	
48	dic-04	3,271.6		8.32		1,396.2		10.20		1,795.7		6.84		79.7		8.94	
49	dic-11	4,282.3		8.25		1,812.4		10.08		2,388.4		6.87		81.4		7.97	
50	dic-18	5,325.6		8.16		2,389.0		9.56		2,841.1		6.99		95.6		7.78	
51	dic-25	4,324.1		8.48		1,870.8		10.11		2,249.8		7.29		203.6		6.67	
52	ene-01	1,820.1		8.79		876.3		10.44		896.8		7.14		47.0		9.32	

1/ Incluye leasing financiero

2/ Promedio ponderado por monto de las tasas 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>	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	724	1,042	19.16	16.99	592	683	27.27	25.89
2	ene-17	1,142	1,581	18.76	16.63	640	764	27.07	25.61
3	ene-24	1,452	1,848	18.34	15.88	610	760	26.91	25.46
4	ene-31	1,811	2,790	17.83	15.35	659	740	26.83	25.36
5	feb-07	1,271	1,801	18.65	16.09	607	724	27.24	25.71
6	feb-14	1,420	2,090	18.11	15.95	593	710	26.96	25.48
7	feb-21	1,765	2,185	17.69	15.83	601	727	27.13	25.48
8	feb-28	2,151	3,069	17.26	14.99	676	730	27.18	25.27
9	mar-06	1,252	1,840	18.31	15.83	645	753	26.78	25.38
10	mar-13	1,432	1,955	18.10	15.97	633	718	26.77	24.87
11	mar-20	1,546	1,865	17.63	15.84	671	716	26.49	24.61
12	mar-27	2,052	838	16.98	15.47	652	293	26.39	22.89
13	abr-03	1,335	774	18.24	15.83	690	301	26.39	22.26
14	abr-10	1,449	229	17.98	16.50	668	218	26.50	22.46
15	abr-17	971	309	17.87	16.53	557	277	26.94	23.86
16	abr-24	1,755	574	17.42	18.17	701	300	26.55	24.68
17	may-01	1,751	501	17.18	16.01	682	276	26.52	24.75
18	may-08	1,353	386	17.98	15.29	698	344	26.64	24.72
19	may-15	1,596	466	17.49	15.18	715	328	26.66	24.68
20	may-22	1,750	576	16.90	15.17	725	362	26.42	24.58
21	may-29	2,671	855	16.44	14.78	701	330	26.22	24.47
22	jun-05	1,150	628	17.70	15.17	655	371	26.68	24.60
23	jun-12	1,513	722	17.41	15.12	713	384	26.44	24.60
24	jun-19	1,666	689	17.01	15.02	788	482	26.47	24.65
25	jun-26	2,296	902	16.10	14.78	749	458	26.31	24.67
<b>26</b>	<b>jul-03</b>	<b>1,219</b>	<b>838</b>	<b>17.45</b>	<b>14.98</b>	<b>737</b>	<b>461</b>	<b>26.65</b>	<b>24.89</b>
27	jul-10	1,660		17.17		752		26.31	
28	jul-17	1,895		16.82		751		26.13	
29	jul-24	2,111		16.28		710		26.13	
30	jul-31	2,518		16.14		738		25.72	
31	ago-07	1,385		16.77		707		26.33	
32	ago-14	1,839		16.57		646		26.06	
33	ago-21	1,781		16.09		690		26.08	
34	ago-28	3,168		14.93		745		25.23	
35	sep-04	1,839		15.96		734		25.41	
36	sep-11	2,146		15.66		735		25.58	
37	sep-18	2,144		15.60		748		25.53	
38	sep-25	2,833		15.09		768		26.04	
39	oct-02	2,319		15.61		804		25.95	
40	oct-09	2,032		16.05		783		25.65	
41	oct-16	1,699		16.11		713		25.87	
42	oct-23	2,596		15.31		781		25.19	
43	oct-30	2,841		14.86		773		25.11	
44	nov-06	1,516		15.86		709		26.23	
45	nov-13	1,653		15.94		731		26.02	
46	nov-20	1,957		15.67		737		25.46	
47	nov-27	3,143		14.81		930		25.46	
48	dic-04	1,883		15.82		988		25.96	
49	dic-11	1,932		15.67		842		25.70	
50	dic-18	2,288		15.32		912		25.84	
51	dic-25	1,842		15.15		847		26.23	
52	ene-01	1,132		15.93		663		26.32	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto. No incluye avances ni compras a 1 mes.

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													
Microcrédito						Hipotecaria <sup>2</sup>							
Semana	Fecha 2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>3</sup>		Construcción				Adquisición			
		2019	2020	2019	2020	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>	
						2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	ene-10	78	73	38.08	37.99	16	6	10.09	10.03	131	141	10.26	10.41
2	ene-17	129	139	37.39	38.16	51	31	9.34	9.25	222	256	10.35	10.32
3	ene-24	144	148	36.81	37.46	87	43	9.06	9.32	239	236	10.40	10.43
4	ene-31	161	209	35.73	36.36	60	67	9.61	9.94	354	493	10.42	10.44
5	feb-07	96	95	37.92	37.63	50	33	9.42	9.74	169	177	10.46	10.52
6	feb-14	133	144	37.38	37.47	58	59	9.47	9.15	224	231	10.43	10.50
7	feb-21	139	161	37.06	37.04	68	38	9.30	9.30	246	254	10.47	10.52
8	feb-28	161	173	35.90	35.97	62	72	9.44	8.96	405	441	10.38	10.42
9	mar-06	91	129	37.40	36.55	74	60	10.04	9.36	177	174	10.38	10.54
10	mar-13	131	143	37.07	37.38	55	61	9.43	9.05	241	234	10.41	10.44
11	mar-20	141	133	36.48	37.39	95	80	9.33	8.95	247	224	10.47	10.40
12	mar-27	137	24	35.90	31.86	79	64	9.22	9.23	442	99	10.44	10.37
13	abr-03	107	8	36.72	26.72	42	62	9.51	9.78	175	108	10.34	10.60
14	abr-10	129	3	37.42	22.36	105	7	8.91	10.13	220	28	10.34	10.13
15	abr-17	91	6	37.61	29.18	27	14	9.33	9.23	159	57	10.37	10.20
16	abr-24	116	7	36.70	31.24	141	25	8.85	9.54	274	83	10.39	10.47
17	may-01	121	12	35.90	31.87	58	18	9.05	9.89	360	130	10.41	10.26
18	may-08	106	18	37.90	31.47	60	16	9.67	9.03	188	73	10.45	10.44
19	may-15	126	33	37.02	31.32	68	15	9.02	9.61	262	121	10.44	10.42
20	may-22	138	39	36.75	32.35	59	19	9.33	9.35	287	138	10.55	10.51
21	may-29	183	45	35.37	31.78	76	29	9.13	8.83	552	259	10.50	10.37
22	jun-05	59	39	36.43	32.84	89	27	9.79	9.57	128	157	10.57	10.48
23	jun-12	126	64	37.36	37.61	102	35	9.02	9.65	235	180	10.44	10.27
24	jun-19	135	72	36.77	38.62	48	28	9.27	9.90	266	141	10.49	10.46
25	jun-26	144	95	35.73	38.81	59	39	9.22	9.02	455	184	10.52	10.31
<b>26</b>	<b>jul-03</b>	<b>90</b>	<b>101</b>	<b>35.99</b>	<b>38.65</b>	<b>58</b>	<b>47</b>	<b>9.92</b>	<b>8.78</b>	<b>153</b>	<b>178</b>	<b>10.47</b>	<b>10.28</b>
27	jul-10	120		37.35		77		9.58		221		10.44	
28	jul-17	142		36.99		79		9.05		275		10.47	
29	jul-24	134		36.32		73		9.10		290		10.51	
30	jul-31	155		35.34		83		9.07		481		10.41	
31	ago-07	83		37.34		55		8.94		158		10.45	
32	ago-14	134		37.35		63		9.54		254		10.42	
33	ago-21	112		36.82		58		9.15		250		10.47	
34	ago-28	183		35.76		104		9.46		540		10.40	
35	sep-04	108		36.43		52		9.41		185		10.40	
36	sep-11	126		37.07		58		9.39		261		10.39	
37	sep-18	136		36.64		65		9.14		297		10.38	
38	sep-25	158		35.74		84		9.67		433		10.38	
39	oct-02	136		35.00		47		9.66		375		10.38	
40	oct-09	122		37.18		55		9.17		236		10.37	
41	oct-16	112		36.70		37		9.60		242		10.49	
42	oct-23	149		36.23		96		9.61		328		10.38	
43	oct-30	178		35.30		79		9.85		480		10.44	
44	nov-06	79		37.86		38		9.25		128		10.46	
45	nov-13	112		37.50		72		8.73		168		10.44	
46	nov-20	141		37.20		50		9.46		229		10.40	
47	nov-27	194		35.90		89		9.24		583		10.42	
48	dic-04	130		36.64		49		9.56		222		10.39	
49	dic-11	142		37.15		76		9.52		282		10.46	
50	dic-18	158		37.07		113		9.22		400		10.43	
51	dic-25	112		36.01		58		9.01		424		10.39	
52	ene-01	80		35.75		3		10.30		287		10.43	

1/ Incluye leasing financiero.

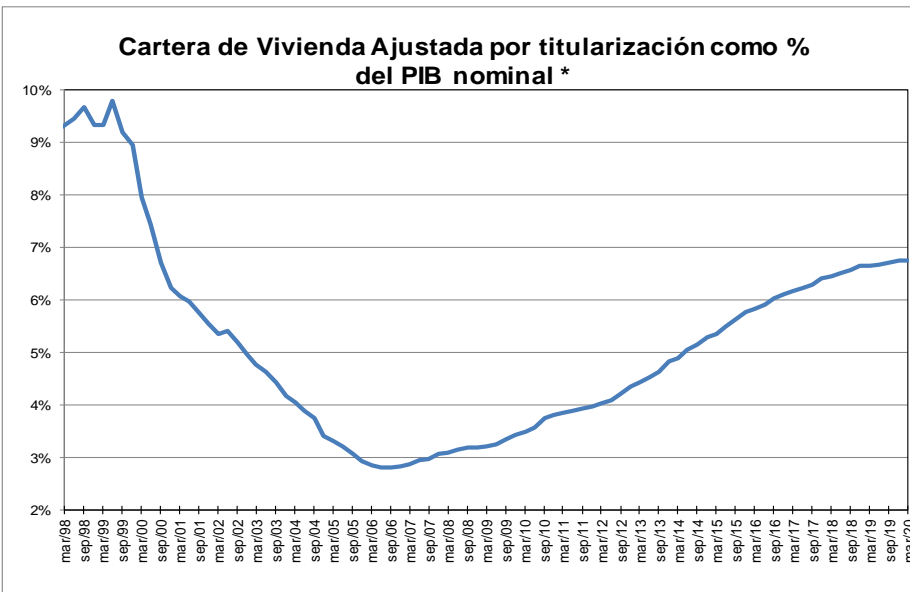
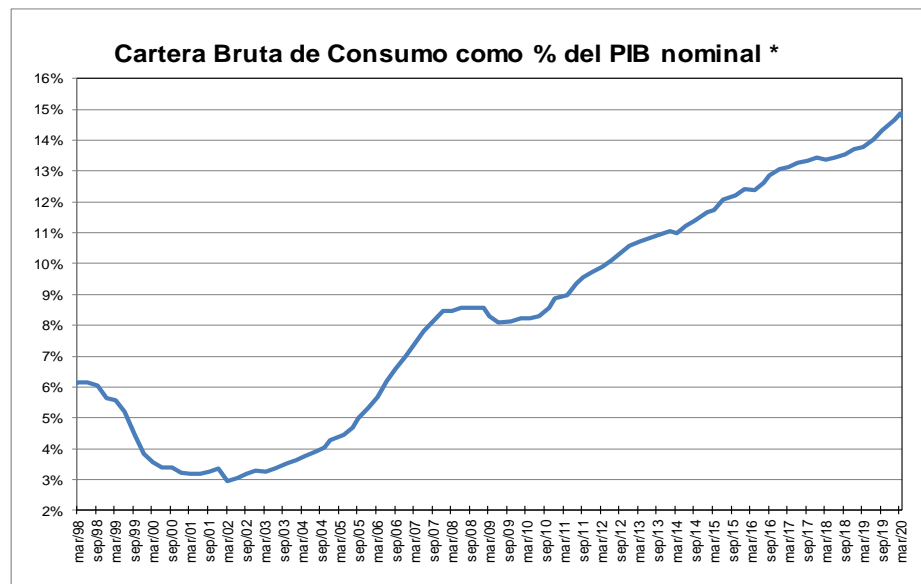
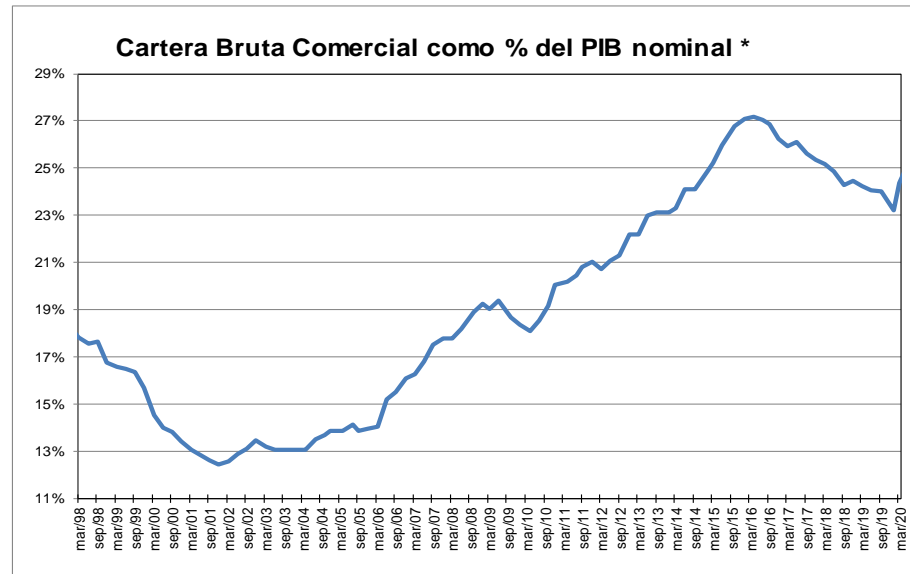
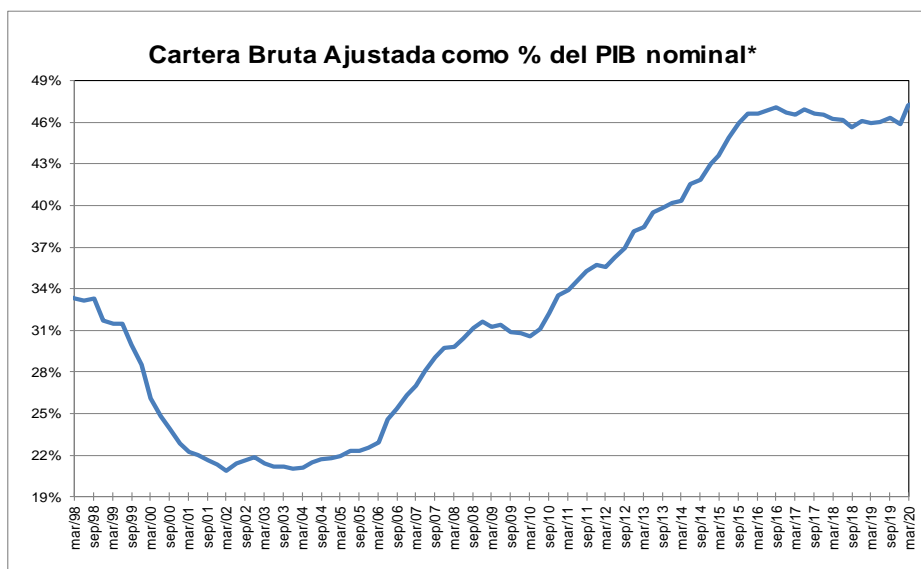
2/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

3/ Promedio ponderado por monto

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

Fuente: Formato 088 de la Superintendencia Financiera.

GRAFICO 1

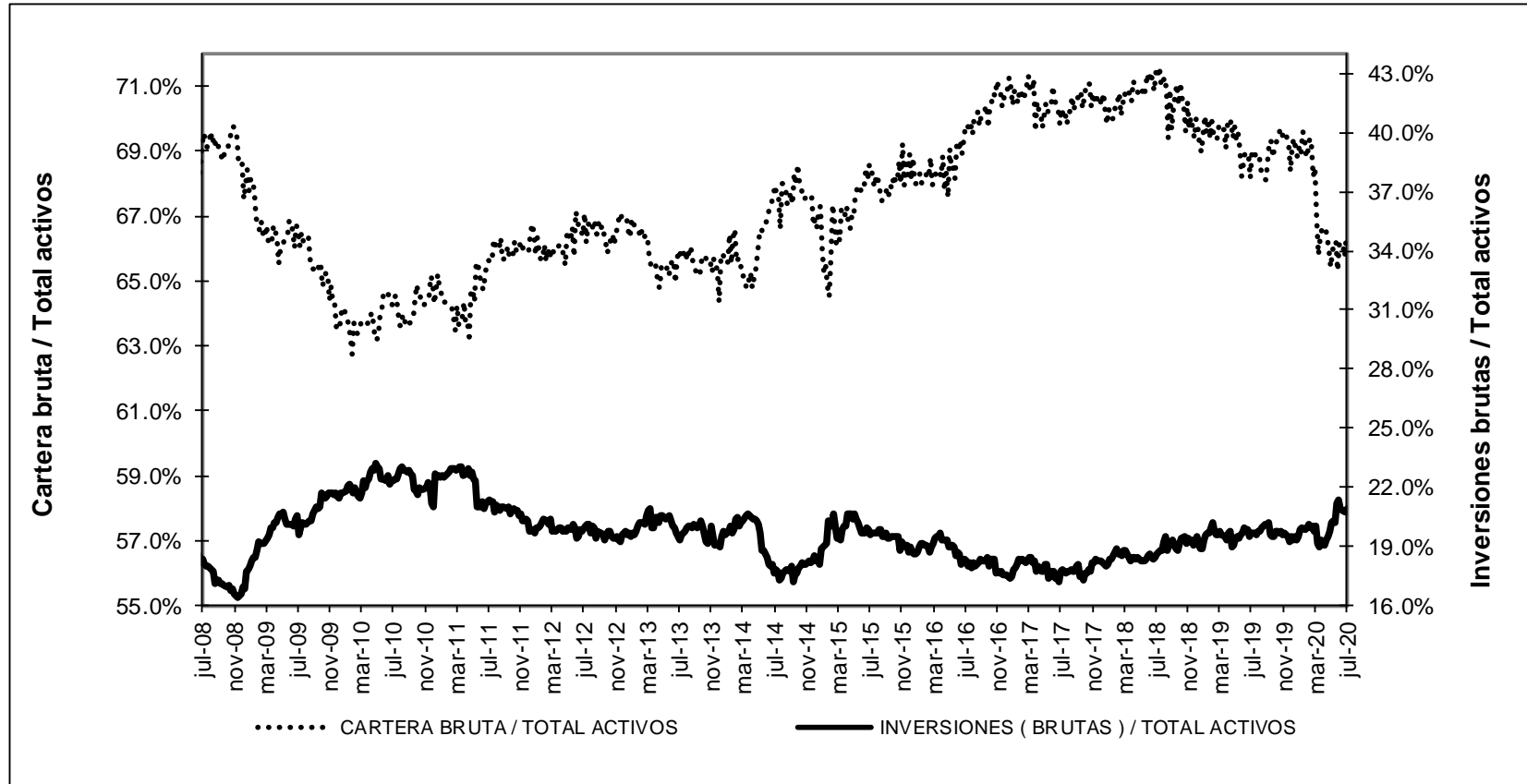


\* Corresponde a cartera en moneda total. El PIB se refiere al nominal sin desestacionalizar.

Fuente: A partir de 2002 Formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y ajustes del BR. Antes balances mensuales. El PIB del I trimestre de 2020 corresponde a estimaciones del Banco de la República.



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



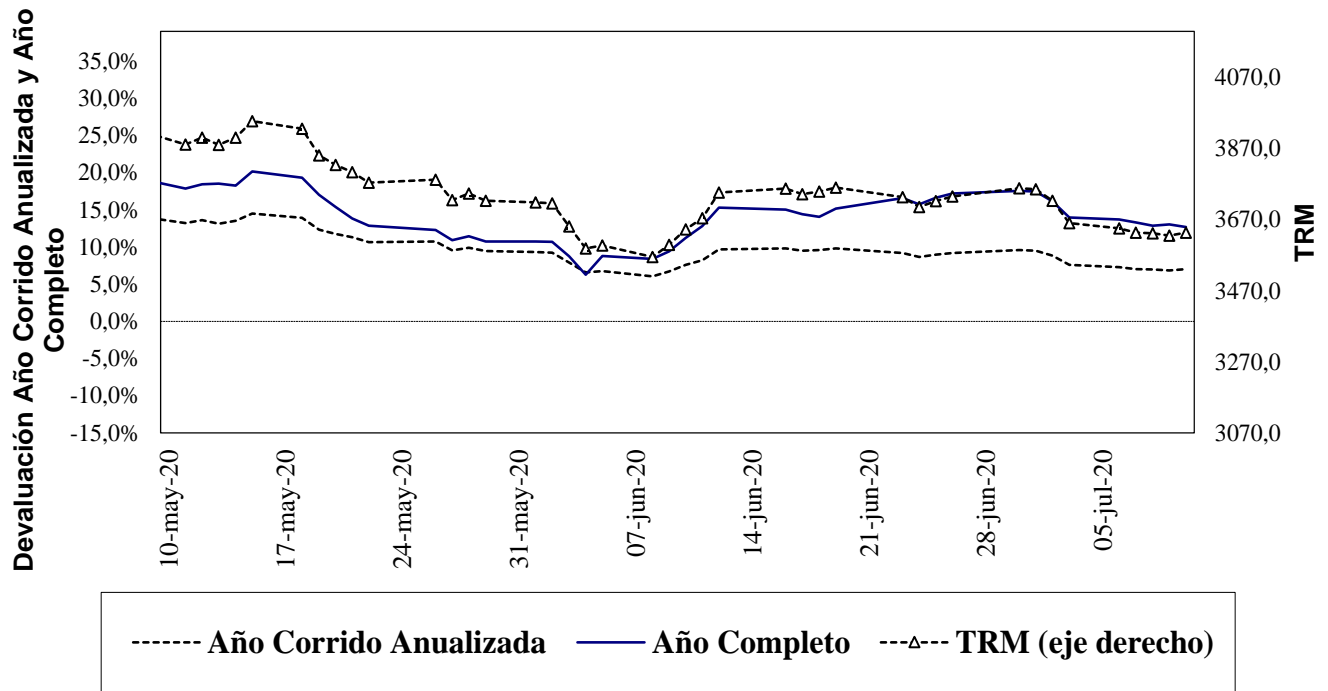
\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 4. MERCADO CAMBIARIO

Gráfico 1

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

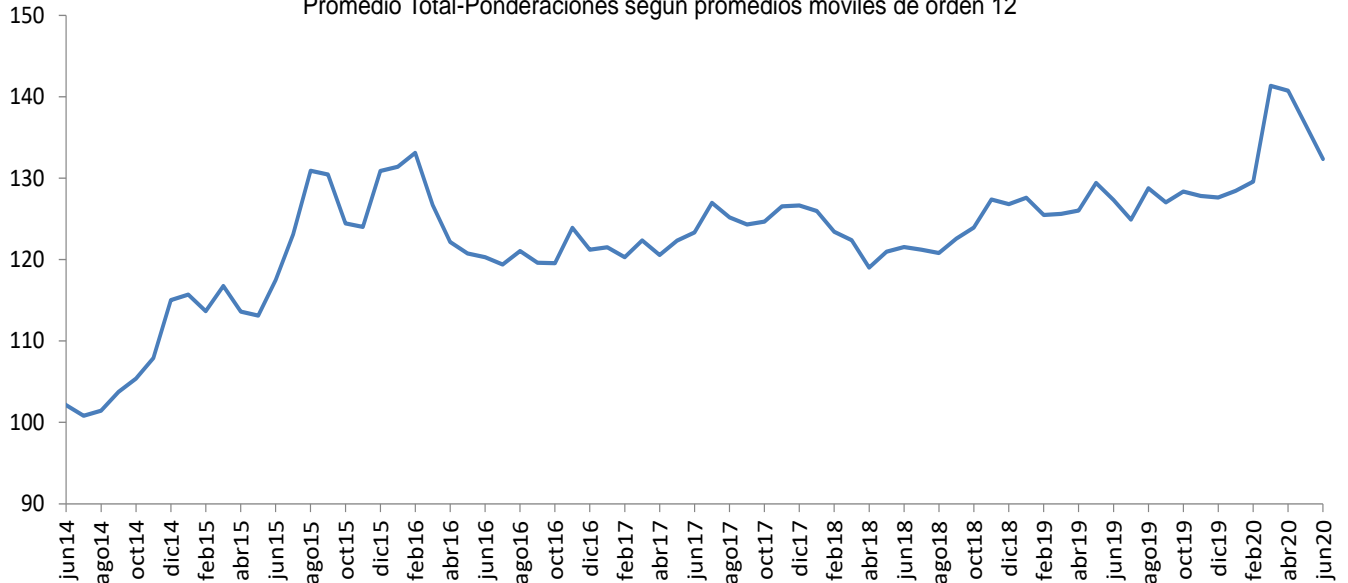


Fuente: Superfinanciera, Banco de la República

Gráfico 2<sup>5</sup>

### Índice de Tasa de Cambio Real Promedio

Promedio Total-Ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banco de la República

<sup>5</sup> El índice de la tasa de cambio real (ITCR) es un precio relativo que compara el valor de una canasta de bienes para dos países distintos y los expresa en la misma moneda. Este cálculo se lleva a cabo mediante un promedio geométrico ponderado de los niveles de relación entre Colombia y sus principales socios comerciales.

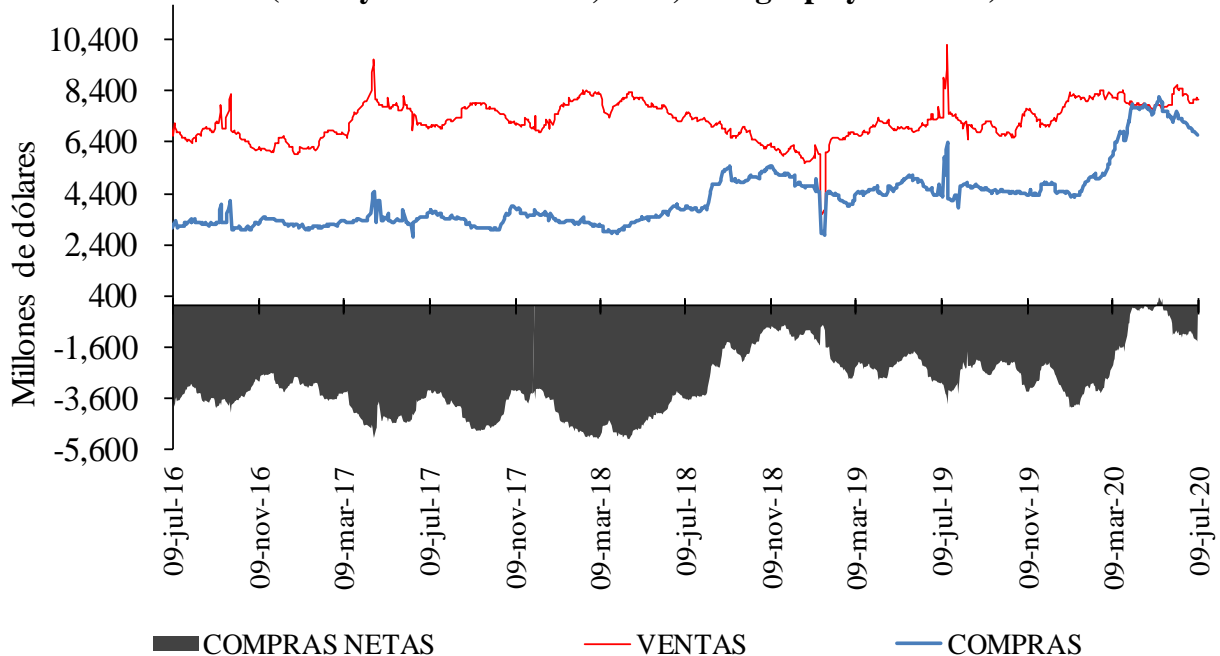
ANEXO 5: MERCADO FORWARD<sup>6</sup>

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	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Interbancario	Resto	Fondos Pensiones	Intragrupo y Offshore	Resto	
9-jun-20	\$ 7,543	\$ 11,220	\$ 12,038	\$ 7,605	\$ 1,381	\$ 17,734	\$ 12,137	\$ 8,626	\$ 6,162	-\$ 6,513	-\$ 1,022	-\$ 1,373
10-jun-20	\$ 7,423	\$ 11,295	\$ 11,918	\$ 7,455	\$ 1,185	\$ 17,903	\$ 11,976	\$ 8,528	\$ 6,238	-\$ 6,608	-\$ 1,072	-\$ 1,442
11-jun-20	\$ 7,428	\$ 10,721	\$ 11,682	\$ 7,459	\$ 1,115	\$ 17,677	\$ 11,741	\$ 8,442	\$ 6,312	-\$ 6,956	-\$ 983	-\$ 1,627
12-jun-20	\$ 7,455	\$ 10,326	\$ 11,540	\$ 7,356	\$ 1,094	\$ 17,350	\$ 11,607	\$ 8,498	\$ 6,361	-\$ 7,024	-\$ 1,142	-\$ 1,805
15-jun-20	\$ 7,455	\$ 10,321	\$ 11,540	\$ 7,356	\$ 1,116	\$ 17,348	\$ 11,607	\$ 8,476	\$ 6,339	-\$ 7,027	-\$ 1,120	-\$ 1,808
16-jun-20	\$ 7,373	\$ 10,341	\$ 11,372	\$ 7,245	\$ 1,098	\$ 17,331	\$ 11,440	\$ 8,480	\$ 6,275	-\$ 6,990	-\$ 1,235	-\$ 1,949
17-jun-20	\$ 6,952	\$ 10,653	\$ 11,220	\$ 7,268	\$ 1,103	\$ 17,594	\$ 11,281	\$ 8,365	\$ 5,849	-\$ 6,941	-\$ 1,098	-\$ 2,189
18-jun-20	\$ 6,655	\$ 10,206	\$ 10,630	\$ 7,152	\$ 1,110	\$ 16,944	\$ 10,690	\$ 8,232	\$ 5,545	-\$ 6,739	-\$ 1,080	-\$ 2,274
19-jun-20	\$ 7,058	\$ 10,467	\$ 10,685	\$ 7,155	\$ 1,537	\$ 17,548	\$ 10,750	\$ 8,258	\$ 5,521	-\$ 7,081	-\$ 1,103	-\$ 2,663
22-jun-20	\$ 7,058	\$ 10,457	\$ 10,685	\$ 7,155	\$ 1,537	\$ 17,546	\$ 10,750	\$ 8,258	\$ 5,521	-\$ 7,089	-\$ 1,103	-\$ 2,671
23-jun-20	\$ 7,132	\$ 10,948	\$ 10,853	\$ 7,104	\$ 1,550	\$ 17,885	\$ 10,918	\$ 8,267	\$ 5,582	-\$ 6,937	-\$ 1,163	-\$ 2,518
24-jun-20	\$ 7,313	\$ 11,105	\$ 10,732	\$ 7,074	\$ 1,655	\$ 18,075	\$ 10,797	\$ 8,184	\$ 5,658	-\$ 6,970	-\$ 1,109	-\$ 2,422
25-jun-20	\$ 6,826	\$ 10,724	\$ 9,991	\$ 6,990	\$ 1,175	\$ 17,842	\$ 10,052	\$ 8,095	\$ 5,651	-\$ 7,119	-\$ 1,105	-\$ 2,573
26-jun-20	\$ 6,874	\$ 10,758	\$ 10,192	\$ 6,938	\$ 1,200	\$ 18,052	\$ 10,227	\$ 7,932	\$ 5,675	-\$ 7,294	-\$ 994	-\$ 2,614
29-jun-20	\$ 6,874	\$ 10,754	\$ 10,192	\$ 6,938	\$ 1,200	\$ 18,052	\$ 10,227	\$ 7,932	\$ 5,675	-\$ 7,298	-\$ 994	-\$ 2,617
30-jun-20	\$ 6,872	\$ 10,564	\$ 10,081	\$ 6,875	\$ 1,173	\$ 17,808	\$ 10,116	\$ 7,947	\$ 5,699	-\$ 7,244	-\$ 1,072	-\$ 2,617
1-jul-20	\$ 6,879	\$ 10,592	\$ 9,942	\$ 6,874	\$ 1,174	\$ 17,844	\$ 9,997	\$ 7,951	\$ 5,705	-\$ 7,252	-\$ 1,077	-\$ 2,624
2-jul-20	\$ 6,900	\$ 10,297	\$ 9,621	\$ 6,838	\$ 1,176	\$ 17,406	\$ 9,679	\$ 8,007	\$ 5,724	-\$ 7,109	-\$ 1,169	-\$ 2,554
3-jul-20	\$ 6,923	\$ 10,543	\$ 9,783	\$ 6,818	\$ 1,204	\$ 17,639	\$ 9,841	\$ 8,078	\$ 5,719	-\$ 7,096	-\$ 1,260	-\$ 2,636
6-jul-20	\$ 7,031	\$ 10,247	\$ 9,663	\$ 6,772	\$ 1,200	\$ 17,422	\$ 9,721	\$ 8,090	\$ 5,831	-\$ 7,175	-\$ 1,318	-\$ 2,661
7-jul-20	\$ 7,049	\$ 10,338	\$ 9,819	\$ 6,781	\$ 1,206	\$ 17,613	\$ 9,877	\$ 8,116	\$ 5,843	-\$ 7,276	-\$ 1,335	-\$ 2,768
8-jul-20	\$ 7,019	\$ 10,756	\$ 9,813	\$ 6,687	\$ 1,213	\$ 17,998	\$ 9,869	\$ 8,077	\$ 5,806	-\$ 7,242	-\$ 1,391	-\$ 2,827
9-jul-20	\$ 7,363	\$ 10,344	\$ 9,686	\$ 6,693	\$ 1,671	\$ 17,826	\$ 9,746	\$ 8,088	\$ 5,693	-\$ 7,482	-\$ 1,395	-\$ 3,184

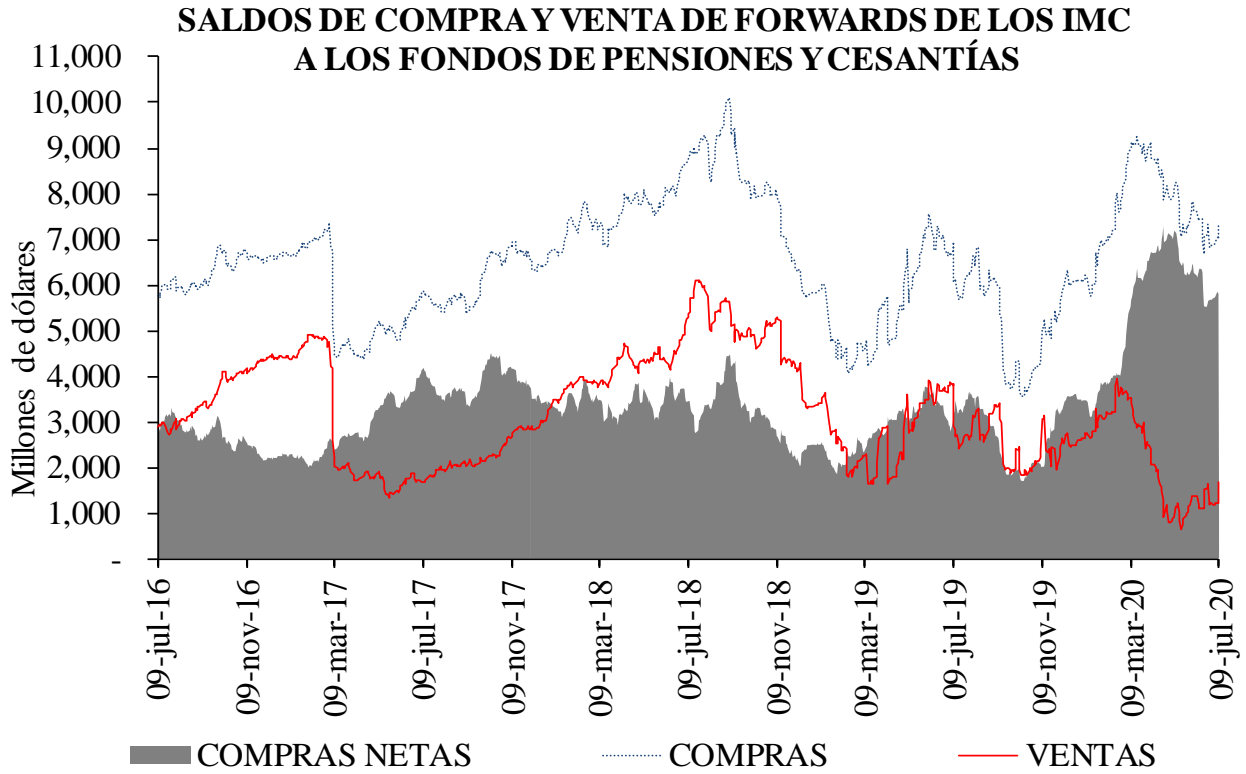
Gráfico 1

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

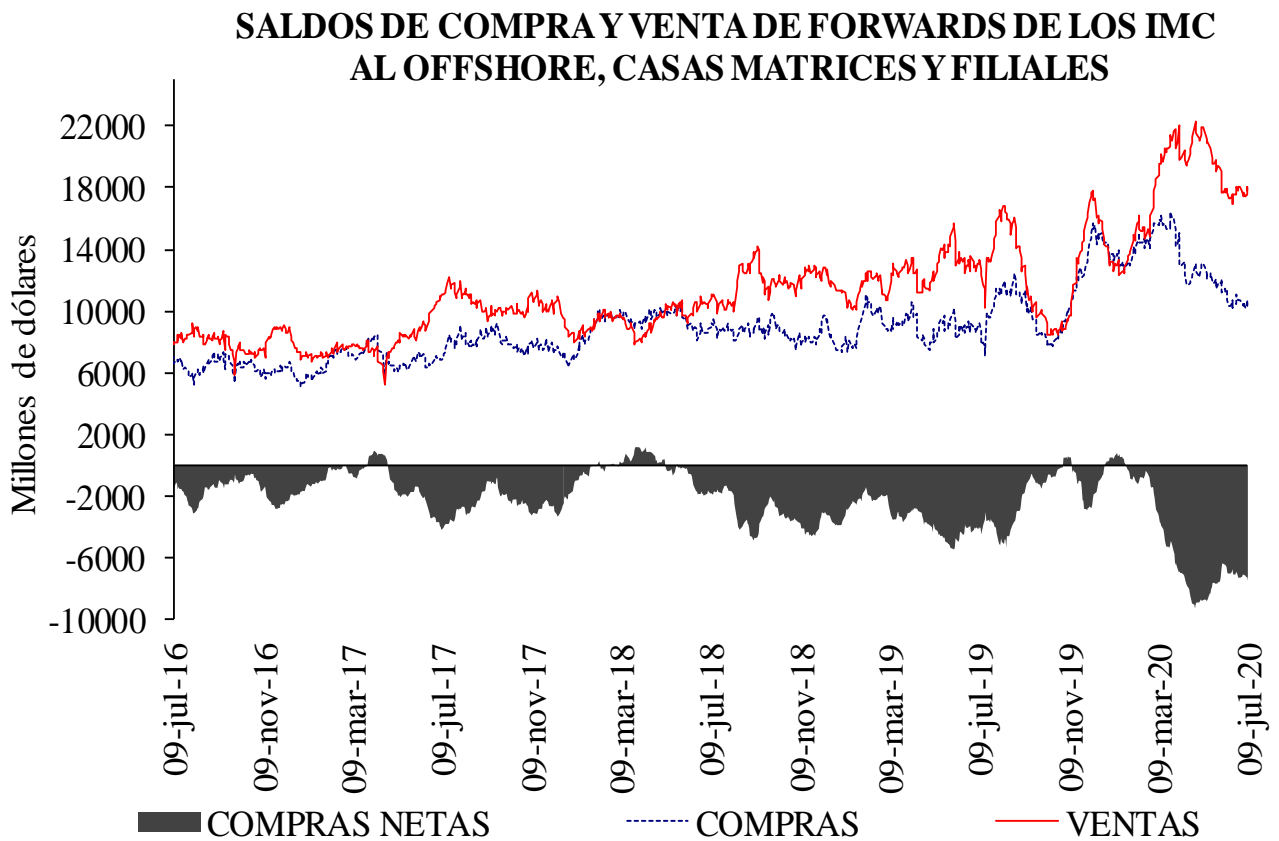


<sup>6</sup> Las operaciones y posiciones de derivados de los IMC no incluyen las de las sociedades comisionistas de bolsa.

**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	-1.00%	5.02%	0.73%	0.56%	1.08%	1.18%
15-35	-0.35%	2.41%	1.22%	1.41%	1.14%	1.53%
36-60	0.54%	2.15%	1.27%	1.62%	1.07%	1.18%
61-90	0.83%	2.21%	1.24%	1.57%	1.06%	1.38%
91-180	0.73%	2.40%	1.16%	1.25%	1.10%	1.38%
>180	0.98%	2.73%	1.12%	1.09%	1.17%	0.00%
Total	-0.13%	2.51%	0.98%	1.27%	1.10%	1.40%

\*\*IG: Intragruppo

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					
	09-jul-20		16-jul-20		23-jul-20	
	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom	No.Obs.	Tasa Prom
02-jul-20	123	3,708.70	120	3,713.10	n.d.	n.d.
09-jul-20	98	3,642.39	138	3,632.67	80	3,641.16

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

Cuadro 6

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DEL BR									
	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20
Fin de mes	\$ 3,370.11	\$ 3,433.18	\$ 3,381.79	\$ 3,389.03	\$ 3,256.60	\$ 3,390.47	\$ 3,800.08	\$ 3,944.79	\$ 3,914.54	\$ 3,659.18
dic-20	\$ 3,273.59	\$ 3,309.02	\$ 3,310.33	\$ 3,331.75	\$ 3,298.85	\$ 3,325.46	\$ 3,585.15	\$ 3,775.13	\$ 3,792.67	\$ 3,703.05
dic-21	-	-	-	-	\$ 3,289.75	\$ 3,294.49	\$ 3,452.56	\$ 3,585.79	\$ 3,611.27	\$ 3,586.86

## 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
07-jul-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	249,999,900,000	244,337,402,265	97.735	2.520	
23-jun-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	243,625,000,000	97.450	2.730	
16-jun-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	243,222,500,000	97.289	2.850	
09-jun-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	243,025,000,000	97.210	2.878	
02-jun-20	10-mar-20	09-mar-21	364 días	250,000,000,000	244,397,500,000	97.759	2.999	
08-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	195,800,000,000	208,235,258,000	106.351	5.330	5.75
03-jul-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2	275,809,300,000	288,303,461,290	104.530	5.622	5.75
24-jun-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	345,557,000,000	360,865,175,100	104.430	5.615	5.75
19-jun-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		5.487	5.75
10-jun-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años	166,014,500,000	174,658,875,015	105.207	5.449	5.75
05-jun-20	03-nov-19	03-nov-27	8 años/2		0		5.174	5.75
08-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	400,439,100,000	441,764,415,120	110.320	6.680	7.25
03-jul-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2	175,670,800,000	191,073,615,744	108.768	6.837	7.25
24-jun-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	219,900,000,000	239,134,653,000	108.747	6.820	7.25
19-jun-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.503	7.25
10-jun-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años	201,768,500,000	225,341,113,855	111.683	6.479	7.25
05-jun-20	18-oct-18	18-oct-34	16 años/2		0		6.285	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
10-jul-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años <sup>72</sup>	328,102,000	307,667,807	93.772	3.140	2.25
01-jul-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	413,504,000	387,457,383	93.701	3.140	2.25
26-jun-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2	102,130,000	95,381,250	93.392	3.177	2.25
17-jun-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	171,575,000	160,201,293	93.371	3.170	2.25
12-jun-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años/2		0		2.986	2.25
03-jun-20	18-abr-19	18-abr-29	10 años	276,000,000	261,921,240	94.899	2.948	2.25
26-jun-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	6,086,000	5,821,502	95.654	3.503	3.00
17-jun-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	7,500,000	7,282,050	97.094	3.350	3.00
12-jun-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2		0		3.144	3.00
03-jun-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años	54,611,000	54,294,802	99.421	3.110	3.00
29-may-20	25-mar-13	25-mar-33	20 años/2	45,000,000	0		3.032	3.00
10-jul-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	27,080,000	28,301,037	104.509	3.498	3.75
01-jul-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	172,504,000	180,085,551	104.395	3.500	3.75
26-jun-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2	10,186,000	10,618,396	104.245	3.508	3.75
17-jun-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	438,500,000	456,890,690	104.194	3.505	3.75
12-jun-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años/2		0		3.333	3.75
03-jun-20	25-feb-19	25-feb-37	18 años	141,000,000	150,702,210	106.881	3.287	3.75
10-jul-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	586,975,000	590,966,430	100.680	3.725	3.75
01-jul-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	786,811,000	791,453,185	100.590	3.725	3.75
26-jun-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2	233,610,000	234,705,631	100.469	3.729	3.75
17-jun-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	297,000,000	298,125,630	100.379	3.729	3.75
12-jun-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años/2		0		3.490	3.75
03-jun-20	16-jun-17	16-jun-49	32 años	422,000,000	457,080,860	108.313	3.490	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	7.250.000	9.086.000	7.250.000	31,5%
Cupo en Administración Vigente 2020			23.000.000	
Saldo por Colocar			15.750.000	68,5%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 10 de julio de 2020.

Tipo	Denominaciones Originales				Pesos (\$ mm)				Part. %
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenidas	Forzosa	Total	
Tasa Fija Pesos (millones)	9.635.898	3.786.678	113.873	13.536.448	9.636	3.787	114	13.536	73%
Tasa Variable Pesos (millones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
UVR (millones)	13.053	4.926,7	0	17.979,6	3.582	1.352	0	4.934	27%
USD (millones)	0	0,0	0	0	0	0	0	0	0%
(1) Total Colocado					13.218	5.139	114	18.471	49,8%
Participación Porcentual					72%	28%	1%		
(2) Cupo de Administración para año 2020								37.106	100,0%
Saldo por Colocar (2) - (1)								18.635	50,2%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

Datos al 10 de julio de 2020.

## Cuadro 3

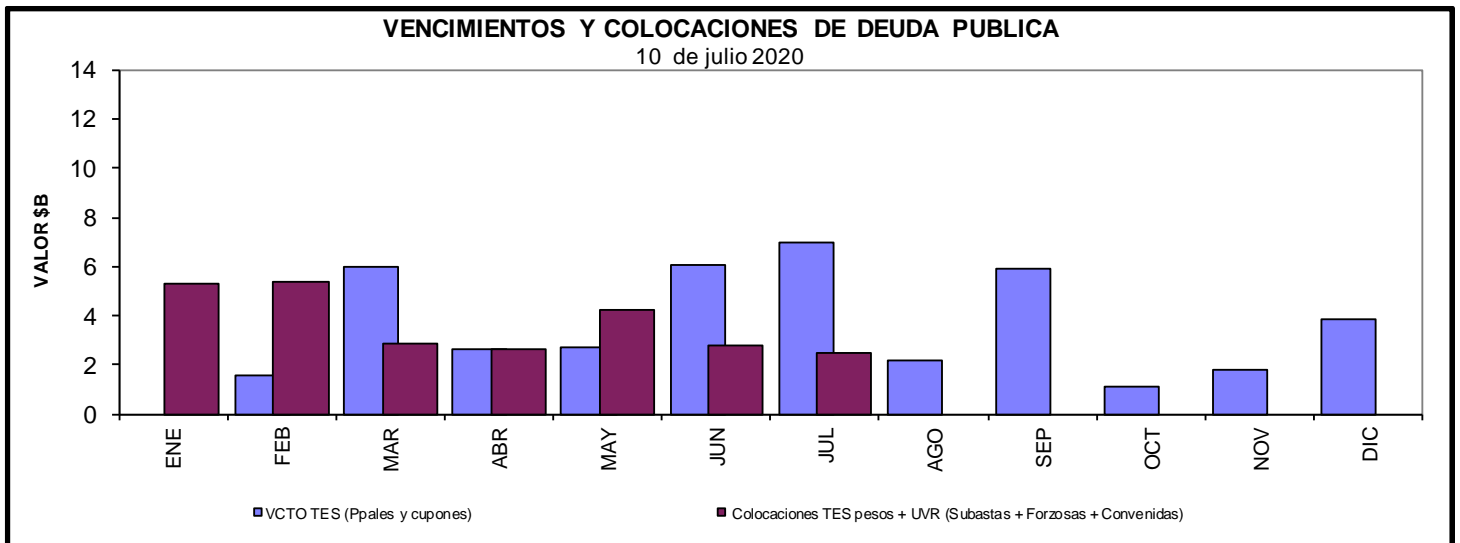
Proyección de vencimientos de TES denominados en pesos					
TES EN PESOS (miles de millones de pesos)	CONCEPTO	TOTAL SEMANA	SECTOR FINANCIERO (1)	FOGAFIN	OTROS
SEMANA DEL 12 DE JULIO AL 18 DE JULIO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 19 DE JULIO AL 25 DE JULIO	CAPITAL	\$ 3.993,63	\$ 1.743,27	\$ 41,74	\$ 2.208,62
	INTERESES (2)	\$ 3.017,22	\$ 614,87	\$ 97,57	\$ 2.304,78
SEMANA DEL 26 DE JULIO AL 1 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 2 DE AGOSTO AL 8 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
SEMANA DEL 9 DE AGOSTO AL 15 DE AGOSTO	CAPITAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	INTERESES (2)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores

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

(2) Incluye Cupones e Intereses

## Gráfico 1



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

		Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2020		Vence después			
Denominación	Plazo	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
PESOS	<365 Días	\$ 12'248.6	3.7%	\$ 4'100.0	1.2%	\$ 16'348.6	4.9%
	1	\$ -	0.0%	\$ 33'486.5	10.1%	\$ 33'486.5	10.1%
	4	\$ -	0.0%	\$ 25'779.2	7.8%	\$ 25'779.2	7.8%
	5	\$ -	0.0%	\$ 19'952.8	6.0%	\$ 19'952.8	6.0%
	6	\$ -	0.0%	\$ 28'779.0	8.7%	\$ 28'779.0	8.7%
	7	\$ -	0.0%	\$ 40'257.3	12.2%	\$ 40'257.3	12.2%
	10	\$ -	0.0%	\$ 19'279.1	5.8%	\$ 19'279.1	5.8%
	11	\$ -	0.0%	\$ 20'041.0	6.1%	\$ 20'041.0	6.1%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15'523.2	4.7%	\$ 15'523.2	4.7%
	<b>Total</b>		<b>\$ 12'248.6</b>	<b>3.7%</b>	<b>\$ 207'198.2</b>	<b>62.6%</b>	<b>\$ 219'446.8</b>
UVR	<365 Días	\$ -	0.0%	\$ 13'645.4	4.1%	\$ 13'645.4	4.1%
	2	\$ -	0.0%	\$ 28'745.3	8.7%	\$ 28'745.3	8.7%
	4	\$ -	0.0%	\$ 10'829.5	3.3%	\$ 10'829.5	3.3%
	6	\$ -	0.0%	\$ 18'144.7	5.5%	\$ 18'144.7	5.5%
	8	\$ -	0.0%	\$ 930.7	0.3%	\$ 930.7	0.3%
	12	\$ -	0.0%	\$ 11'592.1	3.5%	\$ 11'592.1	3.5%
	14	\$ -	0.0%	\$ 15'994.8	4.8%	\$ 15'994.8	4.8%
	16	\$ -	0.0%	\$ 7'536.8	2.3%	\$ 7'536.8	2.3%
	28	\$ -	0.0%	\$ 3'884.1	1.2%	\$ 3'884.1	1.2%
	<b>Total</b>		<b>\$ -</b>	<b>0.0%</b>	<b>\$ 111'303.3</b>	<b>33.7%</b>	<b>\$ 111'303.3</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 12'248.6</b>	<b>3.7%</b>	<b>\$ 318'501.5</b>	<b>96.3%</b>	<b>\$ 330'750.1</b>	<b>100.0%</b>

\* Datos actualizados al 10 jul 2020

Fuente: Banco de la República

**Cuadro 7**

**Montos Negociados Mercado Secundario TES**

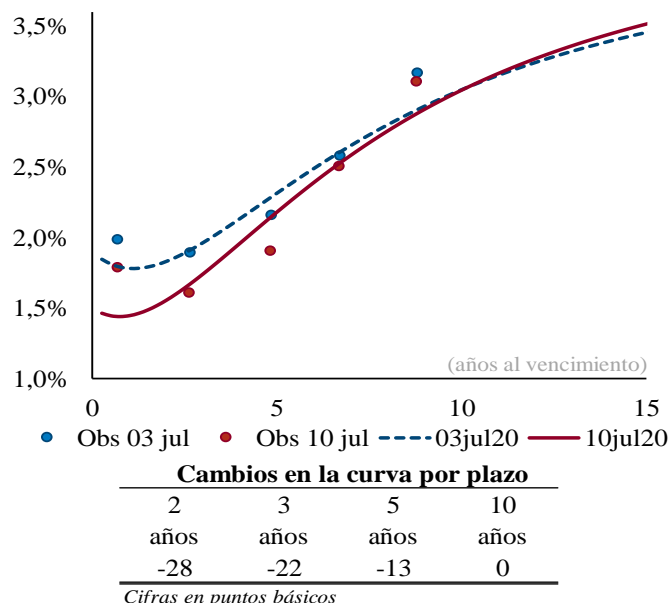
Miles de millones de pesos

	SEN					MEC				
	TF	DOL	IPC	UVR	Total	TF	DOL	IPC	UVR	Total
Promedio Diario										
Semana Actual	966,20	0,00	0,00	1,09	967,29	1.267,86	0,00	0,00	0,77	1.268,63
Semana Anterior	1.075,63	0,00	0,00	0,68	1.076,31	1.069,55	0,00	0,00	0,33	1.069,88
Diferencia	-109,43	0,00	0,00	0,41	-109,01	198,32	0,00	0,00	0,44	198,75
Trimestre Anterior	561,38	0,00	0,00	1,47	562,84	598,33	0,00	0,00	1,36	599,69
Diferencia	404,83	0,00	0,00	-0,37	404,45	669,53	0,00	0,00	0,17	668,94

Fuente: BVC. Datos al 10 de julio del 2020



**Gráfico 2\***  
**Curvas UVR Spot**  
**03 jul 2020 y 10 jul 2020**



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

**Cuadro 8**

**Expectativas de inflación**

Plazo	Inflación Anual /1	DTF /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			10-jul	3-jul	pbs.	26-jun	pbs.
3 Meses	3.96%	4.47%	1.16%	1.00%	15.95	0.98%	17.06
6 Meses	4.04%	4.47%	1.21%	1.06%	15.42	1.05%	16.04
9 Meses	4.15%	4.51%	1.27%	1.12%	14.90	1.12%	15.01
12 Meses	3.96%	4.50%	1.32%	1.18%	14.39	1.18%	13.99

/1 Según encuesta trimestral de expectativas de Abril del 2020

/2 Diferencia en Curva Spot

/3 Fuente: Banco de la República

**Cuadro 9**

**Bonos República de Colombia**

BONOS EN DOLARES	jul-21	mar-23	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	sep-37	ene-41	feb-44	sep-45	may-49	may-51
Spread Actual	141	179	212	238	233	241	263	247	252	333	319	307	291	284	271
Spread Semana Anterior	154	179	209	237	234	239	257	243	247	323	306	296	280	273	264
Diferencia Semana Anterior	-13	0	3	1	-1	2	6	4	5	10	13	11	11	11	7
Precio Actual	103	102	105	120	109	106	110	99	100	137	125	121	114	118	101
Precio Semana Anterior	103	102	105	120	109	106	110	99	99	137	125	120	114	118	101
Diferencia Semana Anterior	6	2	-6	-4	24	20	0	24	33	-16	-27	2	-1	7	24
Rendimiento Actual	1.6	2.0	2.4	2.6	2.7	2.9	3.2	3.1	3.2	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	4.1
Rendimiento Semana Anterior	1.7	2.0	2.4	2.6	2.8	2.9	3.2	3.1	3.2	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	4.1
Diferencia Semana Anterior	-1.20	-0.10	0.00	-0.20	-0.50	-0.40	0.00	-0.30	-0.30	0.10	0.10	0.00	0.00	0.00	-0.10

Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda. La diferencia de la semana anterior se hizo con respecto a los del 1 de Julio.

## 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>06-jul</b>	51,837	1.129,47	0,37%
<b>07-jul</b>	96,474	1.131,84	0,58%
<b>08-jul</b>	103,114	1.153,54	2,51%
<b>09-jul</b>	119,198	1.143,10	1,59%
<b>10-jul</b>	73,650	1.147,78	2,00%

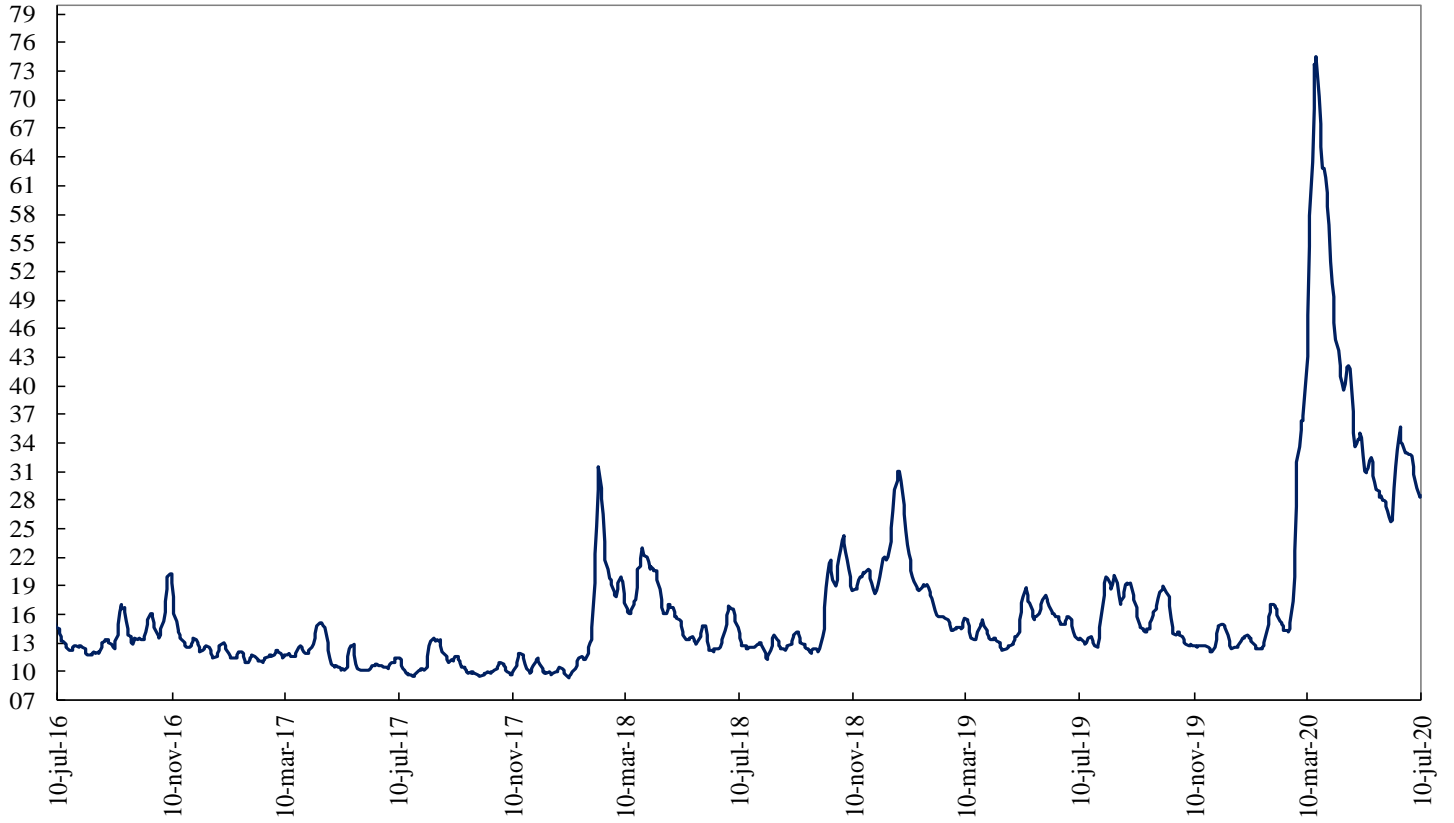
\* Millones de pesos

\*\*Variacion respecto utlimo dato semana anterior

Fuente: BVC.

## ANEXO 8: MERCADOS INTERNACIONALES

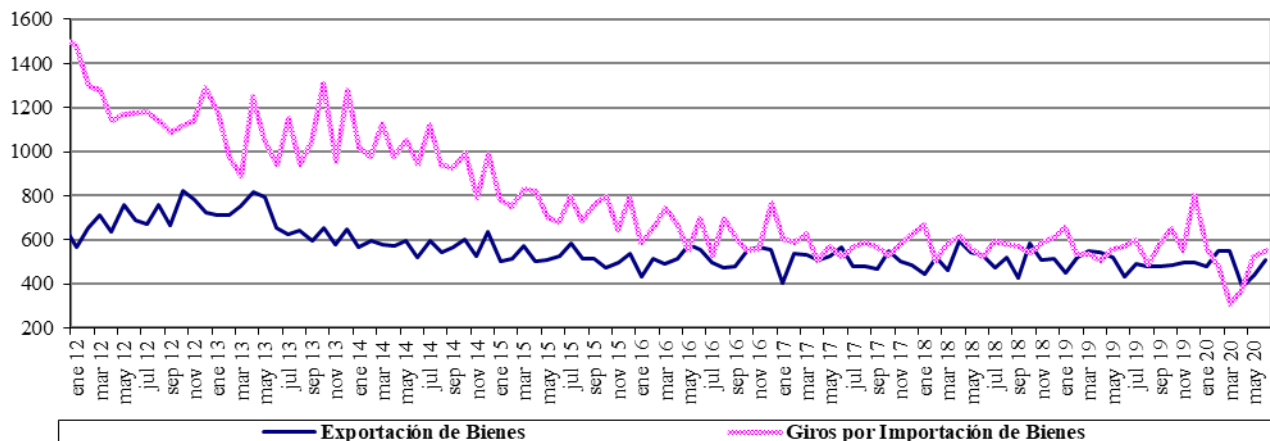
Gráfico 1  
INDICE VIX (Promedio móvil 5 días)



Fuente: Bloomberg

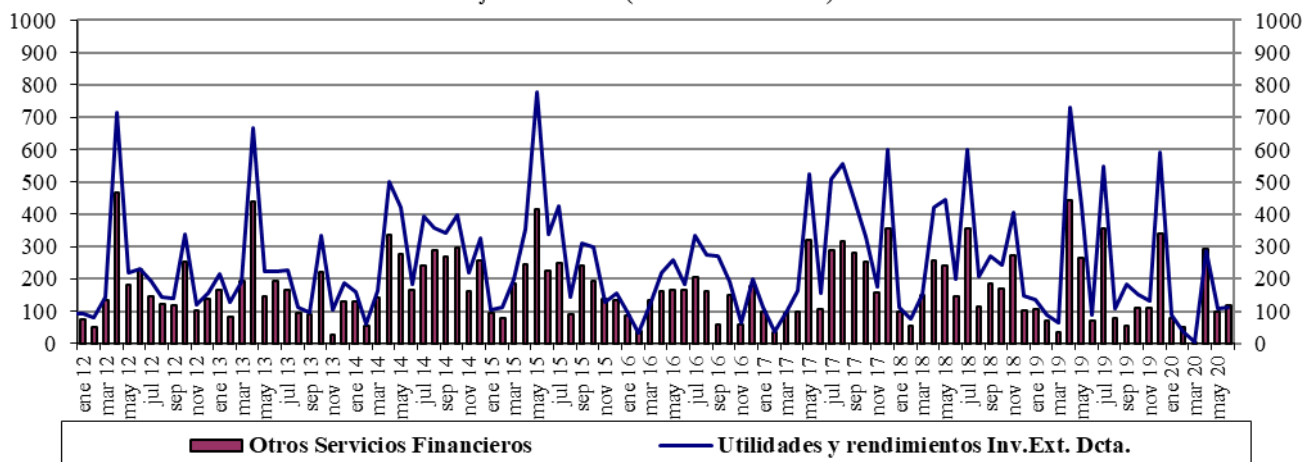
## ANEXO 9: FLUJOS CAMBIARIOS

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



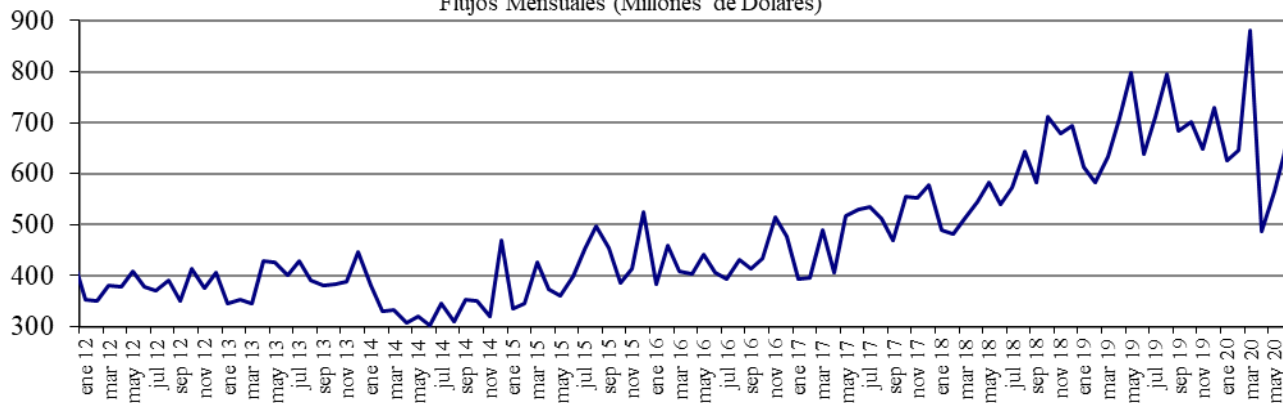
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



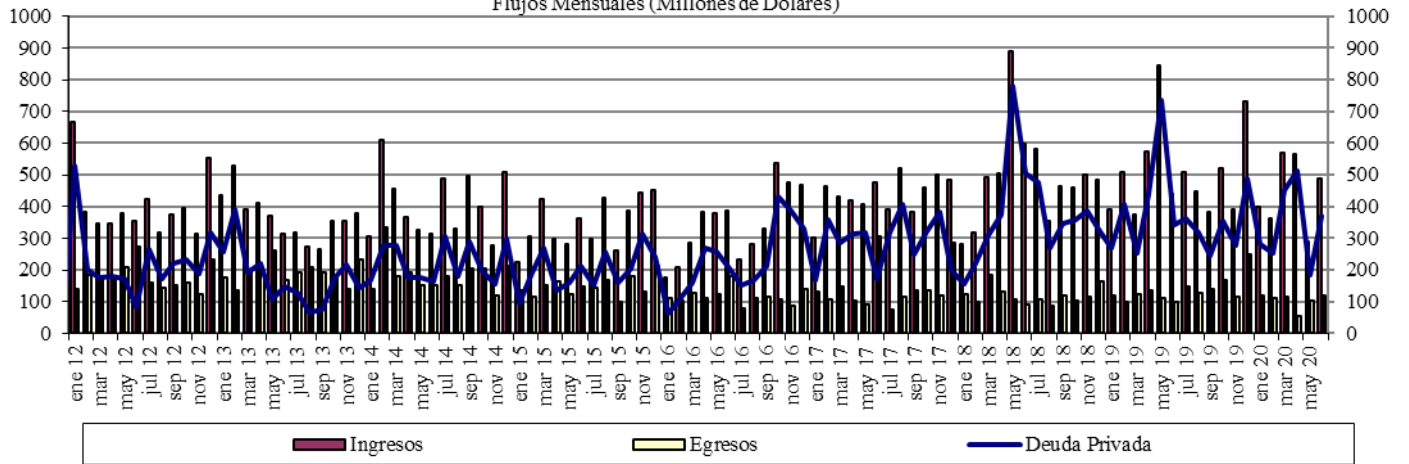
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

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



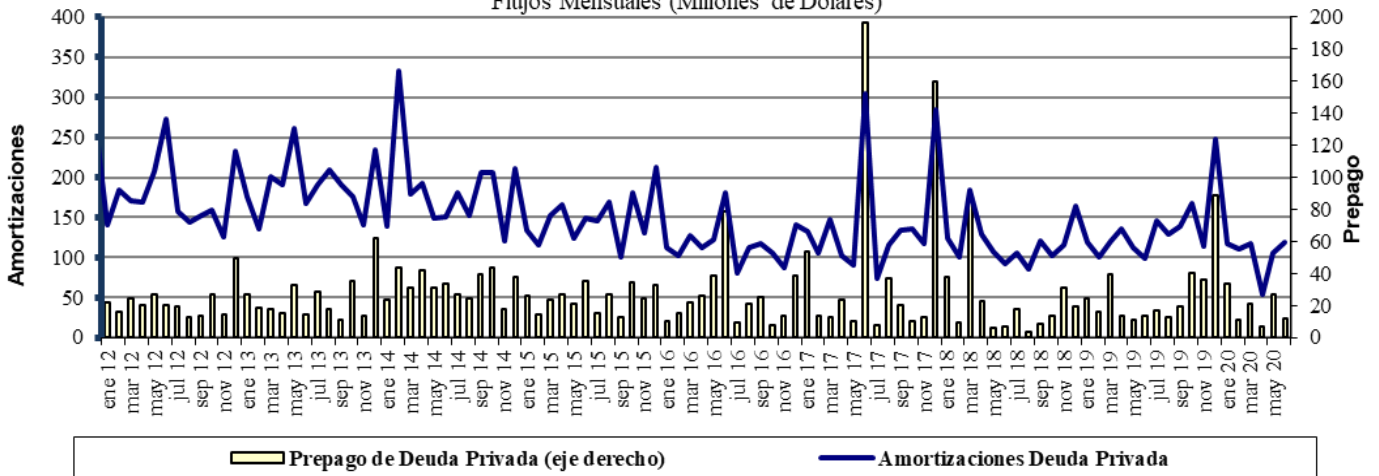
Fuente : Balanza Cambiaria - Banco de la República

**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	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	
<b>I. Gobierno</b>	<b>-448</b>	<b>-7,046</b>	<b>-10,887</b>	<b>-6,513</b>	<b>-10,122</b>	<b>-13,569</b>	<b>-13,753</b>	<b>-10,987</b>	<b>-3,954</b>	<b>-6,513</b>	<b>-2,700</b>	<b>-2,147</b>	<b>3,070</b>	<b>7,094</b>	<b>15,327</b>	<b>13,012</b>	<b>3,079</b>	<b>9,817</b>	
Traslado utilidades en pesos	761	761	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	2,015	6,998	6,998	6,998	6,998	
Depósitos en el Banco de la República	-1,209	-7,807	-12,903	-8,529	-12,138	-15,584	-15,769	-13,003	-5,970	-8,529	-4,715	-4,162	1,054	5,079	8,329	6,014	-3,918	2,819	
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>-5,255</b>	<b>-3,697</b>	<b>-2,272</b>	<b>-2,298</b>	<b>-2,322</b>	<b>-448</b>	<b>834</b>	<b>792</b>	<b>960</b>	<b>7,473</b>	<b>7,415</b>	<b>7,665</b>	<b>8,913</b>	<b>8,075</b>	<b>8,622</b>	<b>9,372</b>	<b>9,279</b>	<b>6,676</b>	
Compras definitivas	735	2,297	3,735	3,735	3,735	5,610	7,000	7,000	7,000	8,500	8,500	8,500	9,747	8,938	9,499	10,336	10,336	7,802	
Ventas definitivas	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	-5,054	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vencimiento <sup>2/</sup>	-936	-939	-953	-978	-1,003	-1,003	-1,112	-1,153	-985	-1,027	-1,084	-834	-834	-863	-877	-964	-1,057	-1,126	
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>7,655</b>	<b>8,044</b>	<b>9,081</b>	<b>3,182</b>	<b>11,676</b>	<b>15,781</b>	<b>11,221</b>	<b>7,565</b>	<b>1,401</b>	<b>2,585</b>	<b>-1,353</b>	<b>-515</b>	<b>-8,009</b>	<b>-6,746</b>	<b>-13,284</b>	<b>-2,328</b>	<b>-13,162</b>	<b>-13,356</b>	
Expansión <sup>3/</sup>	7,896	7,936	9,125	3,274	11,649	16,154	11,094	7,576	1,631	2,280	-1,551	-528	-8,137	-6,212	-1,097	2,641	-10,870	-11,044	
Contracción <sup>4/</sup>	-241	108	-43	-93	27	-373	127	-11	-229	305	197	13	128	-534	-12,187	-4,969	-2,292	-2,311	
<b>IV. Divisas <sup>5/</sup></b>	<b>2,559</b>	<b>6,917</b>	<b>7,970</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,028</b>	<b>9,027</b>	<b>9,027</b>	<b>7,749</b>	<b>6,469</b>	<b>2,111</b>	<b>-600</b>	<b>-1,658</b>	<b>7,874</b>	<b>7,874</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	2,559	3,802	4,854	5,913	5,913	5,913	5,913	5,913	5,913	5,912	5,912	4,634	3,354	2,111	1,058	0	0	0	
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	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	3,116	0	0	0	7,865	7,865	
FX swaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,658	-1,658	8	8	
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>6/</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,247</b>	<b>8,380</b>	<b>7,951</b>	<b>7,525</b>
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5,259	8,669	8,669	8,669	
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Vencimiento <sup>2/</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-13	-288	-718	-1,144	
<b>VI. Otros <sup>7/</sup></b>	<b>1,589</b>	<b>1,559</b>	<b>1,425</b>	<b>1,558</b>	<b>2,762</b>	<b>1,631</b>	<b>1,769</b>	<b>1,691</b>	<b>1,857</b>	<b>1,737</b>	<b>1,741</b>	<b>1,620</b>	<b>1,750</b>	<b>1,713</b>	<b>1,532</b>	<b>1,044</b>	<b>1,395</b>	<b>905</b>	
<b>Variación total de la Base</b>	<b>6,100</b>	<b>5,777</b>	<b>5,316</b>	<b>4,957</b>	<b>11,021</b>	<b>12,423</b>	<b>9,099</b>	<b>8,089</b>	<b>9,292</b>	<b>14,309</b>	<b>14,131</b>	<b>14,373</b>	<b>12,193</b>	<b>12,248</b>	<b>16,843</b>	<b>27,822</b>	<b>16,415</b>	<b>19,441</b>	
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>90,830</b>	<b>89,357</b>	<b>89,772</b>	<b>88,165</b>	<b>93,088</b>	<b>95,499</b>	<b>94,309</b>	<b>93,374</b>	<b>93,681</b>	<b>97,658</b>	<b>100,827</b>	<b>112,454</b>	<b>103,023</b>	<b>101,604</b>	<b>106,615</b>	<b>115,987</b>	<b>109,504</b>	<b>114,940</b>	

<sup>1/</sup> Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

<sup>2/</sup> Incluye cupon y principal.

<sup>3/</sup> Incluye repos a un día, *overnight* y a mediano plazo.

<sup>4/</sup> Incluye contracción a un día y a plazo.

<sup>5/</sup> No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

<sup>6/</sup> Este valor corresponde a la expansión o contracción monetaria generada por las compras o ventas de títulos de deuda privada, por tanto, no coincide con el valor nominal de los mismos.

<sup>7/</sup> Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG del Banco. Además, se incluye la contracción y/o expansión monetaria generada por la liquidación de las operaciones en el mercado cambiario pactadas a través de contratos NDF por el BR.

Fuente : Banco de la República.

**Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República en el mercado de contado**  
(Millones de Dólares)

Concepto	2020						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Acumulado Ene-Jun
<b>Compras</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,399.7	0.0	2,399.7
<b>Opciones Put</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Acumulación de Reservas Internacionales	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
<b>Subastas de Compra Directa</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Intervención Discrecional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	399.7	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	2,000.0	0.0	2,000.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Opciones Call</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Para Desacumulación de Reservas Internacionales	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
<b>FX Swaps</b>	0.0	0.0	399.7	0.0	0.0	0.0	399.7
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras Netas en el mercado de contado</b>	0.0	0.0	-399.7	0.0	2,399.7	0.0	2,000.0

Fuente: Banco de la República

**Operaciones de Compra - Venta de Divisas del Banco de la República a través de contratos forward con cumplimiento financiero**  
(Millones de Dólares)

Concepto	2020						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Acumulado Ene-Jun
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0.0	0.0	1,297.4	1,977.9	1,668.1	1,351.4	6,294.8

Fuente: Banco de la República

## ANEXO 11: COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

**Cuadro 1. COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES \***  
**2019-2020**

Descripción	(Millones de US\$)							
	31-dic-19		30-jun-20		10-jul-20		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>53,174</b>	100.00%	<b>56,629</b>	100.00%	<b>56,719</b>	100.00%	<b>90</b>	<b>3,545</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	158	0.30%	154	0.27%	155	0.27%	1	-3
Inversiones	49,550	93.18%	50,600	89.35%	54,220	95.59%	3,620	4,670
-Portafolio directo	35,053	65.92%	37,124	65.56%	40,737	71.82%	3,613	5,684
-Portafolio en administración	14,496	27.26%	13,475	23.80%	13,483	23.77%	7	-1,014
Valores por cobrar venta de inversiones	797	1.50%	3,543	6.26%	1	0.00%	-3,542	-797
Oro	679	1.28%	237	0.42%	239	0.42%	2	-440
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	679	1.28%	237	0.42%	239	0.42%	2	-440
Fondo Monetario Internacional	1,447	2.72%	1,534	2.71%	1,544	2.72%	10	97
-DEGs	884	1.66%	854	1.51%	859	1.51%	5	-25
-Posición de reserva	564	1.06%	681	1.20%	685	1.21%	4	121
Fondo Latinoamericano de Reservas	540	1.02%	559	0.99%	559	0.99%	0	19
-Aportes	520	0.98%	539	0.95%	539	0.95%	0	19
-Pesos Andinos	20	0.04%	20	0.04%	20	0.04%	0	0
Convenios Internacionales	1	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	-1
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO (a)</b>	<b>7</b>	0.01%	<b>6</b>	0.01%	<b>6</b>	0.01%	<b>0</b>	<b>-1</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	7	0.01%	6	0.01%	6	0.01%	0	-1
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>53,167</b>	99.99%	<b>56,623</b>	99.99%	<b>56,714</b>	99.99%	<b>90</b>	<b>3,547</b>

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

\*\* 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, y a partir del 17 de diciembre de 2019, la totalidad de los recursos en moneda extranjera del Gobierno en el Banco de la República se contabilizan por fuera del balance del Banco, por tanto no hacen parte de las reservas internacionales. El 4 de mayo de 2020 el Banco de la República aumentó las reservas internacionales mediante la compra directa de USD 2.000 millones al Gobierno Nacional.

Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República