

**Semana 22**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**31 de mayo de 2023**

---

*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.*

## Contenido

<b>1. COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS .....</b>	<b>4</b>
A. RESUMEN .....	4
B. TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO Y TASAS OIS .....	5
C. TASAS DE INTERÉS PASIVAS.....	5
D. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS .....	6
E. TASAS DE INTERÉS REALES .....	7
F. TASA PONDERADA DE CAPTACIÓN Y TASA DE COLOCACIÓN TOTAL.....	8
G. TASAS DE INTERÉS DE DEUDA PÚBLICA .....	8
<b>2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN Y SPREADS.....</b>	<b>9</b>
<b>3. LIQUIDEZ PRIMARIA .....</b>	<b>15</b>
<b>4. DEPÓSITOS Y AGREGADOS MONETARIOS .....</b>	<b>17</b>
<b>5. CARTERA.....</b>	<b>20</b>
<b>6. INVERSIONES .....</b>	<b>24</b>
A. INVERSIONES DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO .....	24
<b>8. ACTIVOS EXTERNOS .....</b>	<b>25</b>
A. RESERVAS INTERNACIONALES .....	25
<b>9. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO .....</b>	<b>26</b>
A. ENDEUDAMIENTO EXTERNO DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO – SALDO POR PLAZOS.....	26
<b>10. MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES .....</b>	<b>27</b>
B. TASAS DE INTERÉS DE BANCOS CENTRALES .....	28
C. INFLACIÓN OBSERVADA Y SUS EXPECTATIVAS.....	29
D. PRINCIPALES TASAS DE LOS MERCADOS MONETARIOS INTERNACIONALES .....	29
E. INDICADORES DE PERCEPCIÓN DE RIESGO .....	29
F. MERCADO DE RENTA FIJA.....	31
G. MERCADO DE RENTA VARIABLE .....	31
H. MERCADO CAMBIARIO .....	32
I. PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS .....	33
<b>12. MERCADO CAMBIARIO EN COLOMBIA .....</b>	<b>35</b>
A. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO DE CONTADO .....	35
B. TASAS Y VOLÚMENES DEL MERCADO A FUTURO .....	36
<b>13. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN COLOMBIA .....</b>	<b>37</b>
A. EMISIONES DE DEUDA PÚBLICA .....	37
B. CURVA DE RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA. ....	38
C. COMPRAS NETAS DE DEUDA PÚBLICA.....	39
D. INVERSIONISTAS EXTRANJEROS EN EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA.....	40
E. BONOS DE DEUDA PÚBLICA DENOMINADOS EN DÓLARES .....	40
<b>14. MERCADO DE RENTA VARIABLE EN COLOMBIA.....</b>	<b>41</b>
<b>15. FONDOS DE PENSIONES .....</b>	<b>42</b>
A. INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS .....	42

**ANEXOS ..... 43**

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS ..... 44

MERCADO CAMBIARIO..... 53

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA..... 55

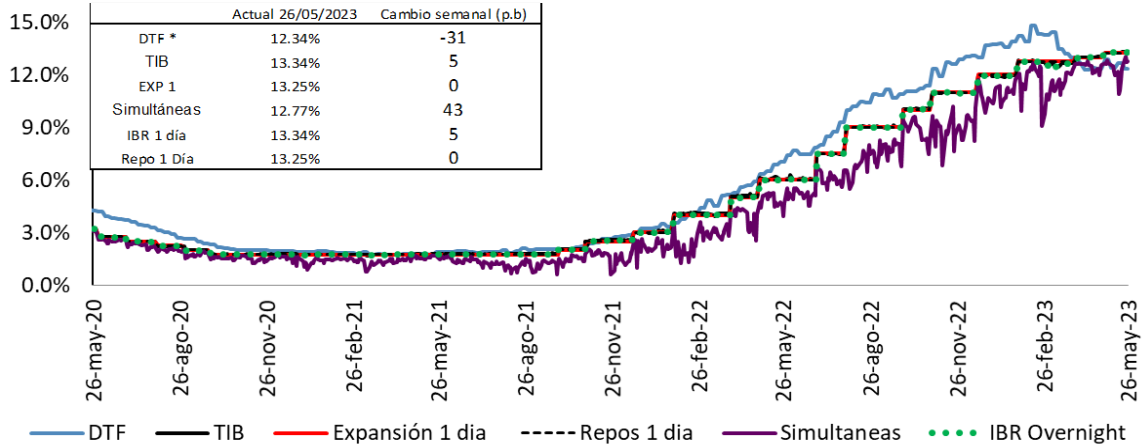
FUENTES DE LA BASE MONETARIA E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO..... 57

COMPOSICIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES ..... 59



**b. Tasas de interés del mercado monetario y tasas OIS**

Tasa de intervención del Banrep, Tasa Interbancaria (TIB), DTF, Tasa de Simultáneas e IBR

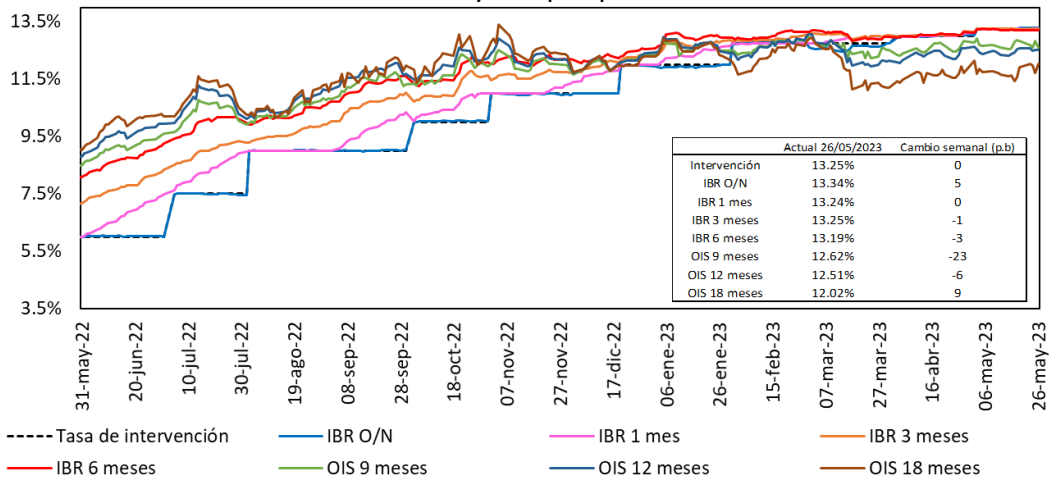


Fuente: Banco de la República. Superintendencia Financiera de Colombia y SEN.

Tasas vigentes para el 26 de mayo de 2023

\* La DTF corresponde a la tasa vigente para la semana entre el 23 y el 26 de mayo de 2023.

**Tasas IBR y OIS por plazos**

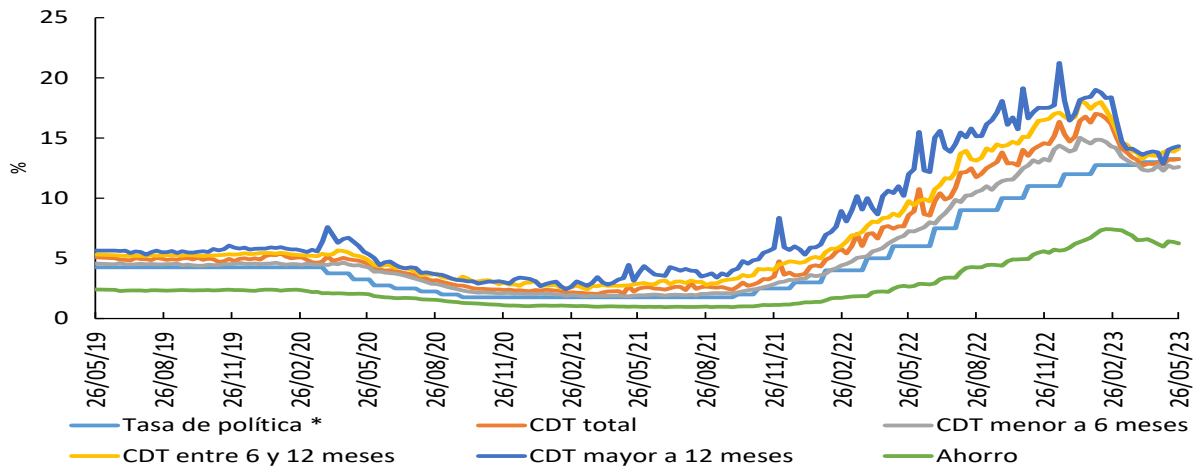


Fuente: Bloomberg, Banrep.

**c. Tasas de interés pasivas**

Tasas de interés pasivas: Ahorro y CDT

(Promedio semanal ponderado por monto)

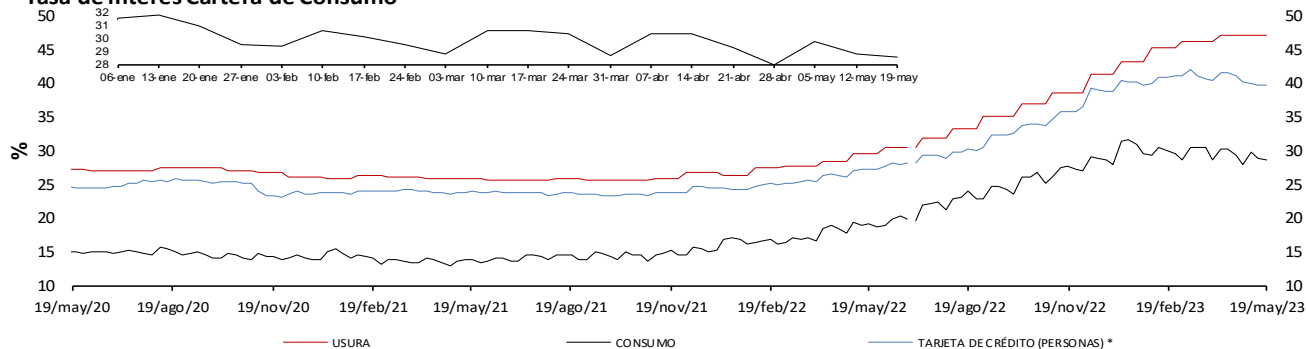


\*Para la tasa de política monetaria, corresponde a la vigente del mes. Información al 24 de marzo

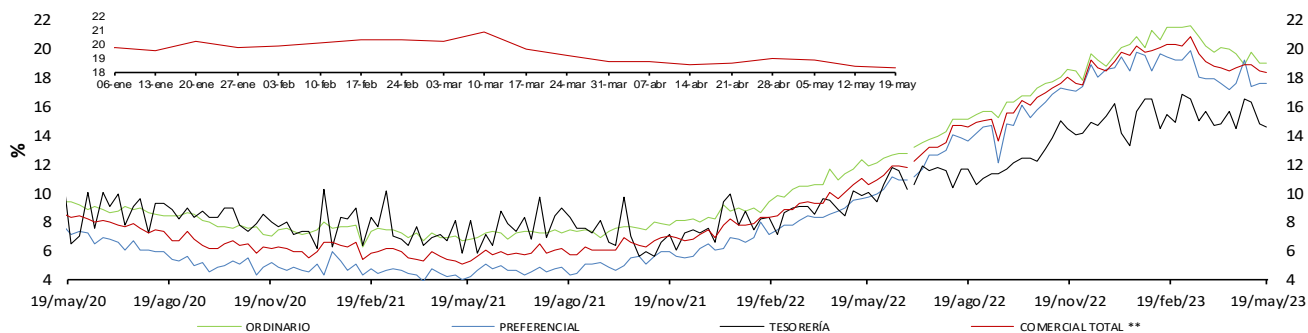
Fuente: Cálculos Banco de la República, Formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## d. Tasas de interés activas

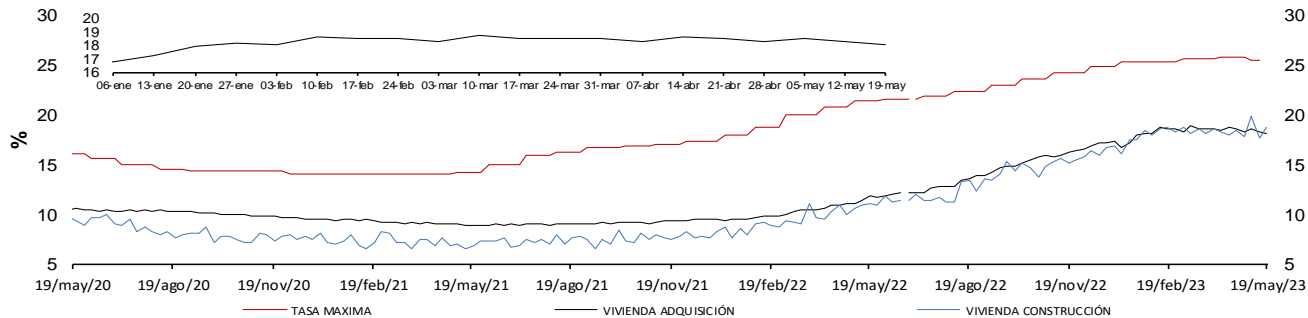
### Tasa de interés Cartera de Consumo



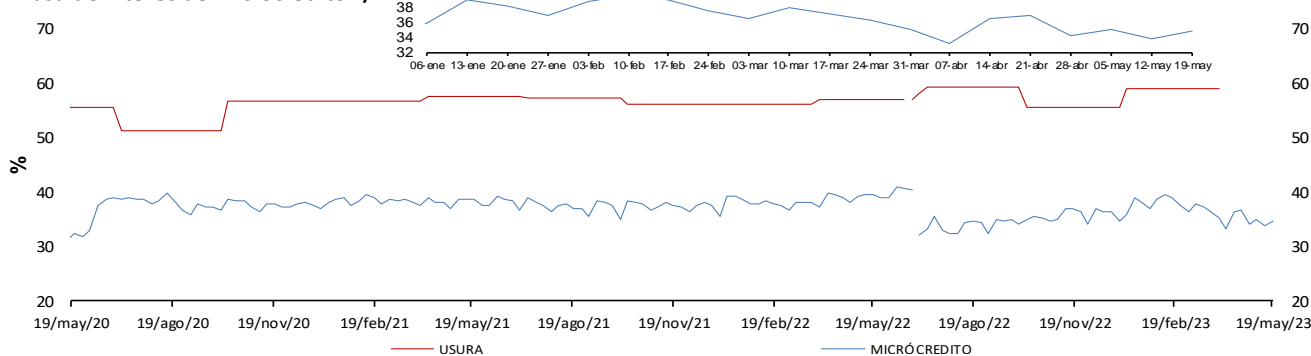
### Tasa de interés Cartera Comercial



### Tasa de interés de Vivienda No VIS



### Tasa de Interés de Microcrédito 1/



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

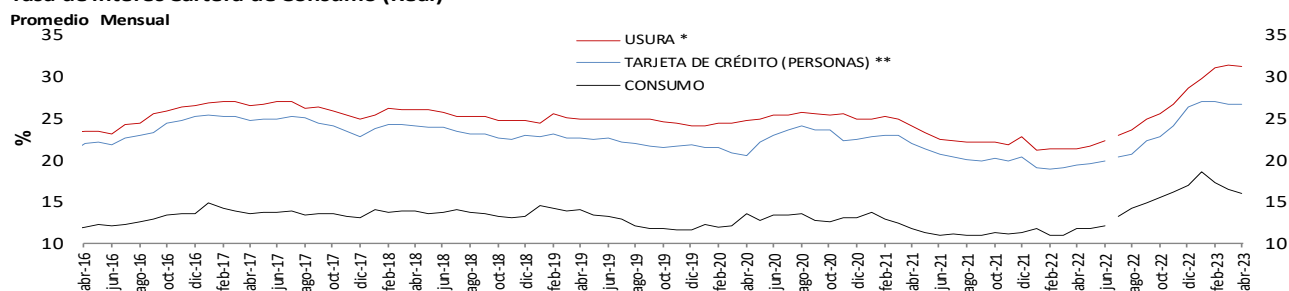
\*\* Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.

1/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de rescudo.

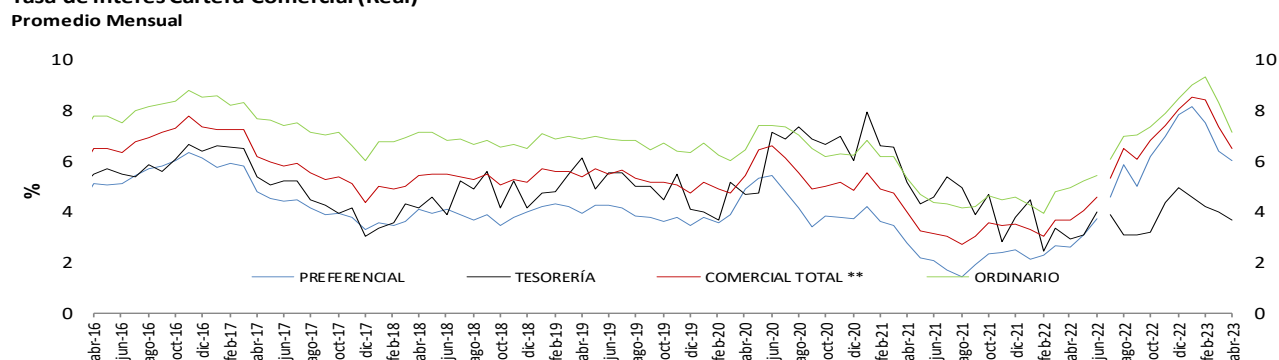
Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## e. Tasas de interés reales

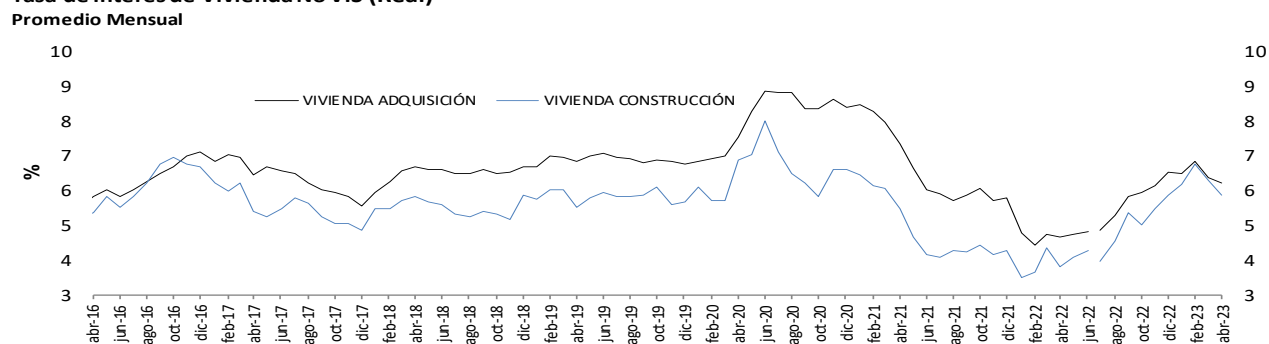
### Tasa de interés Cartera de Consumo (Real) \*



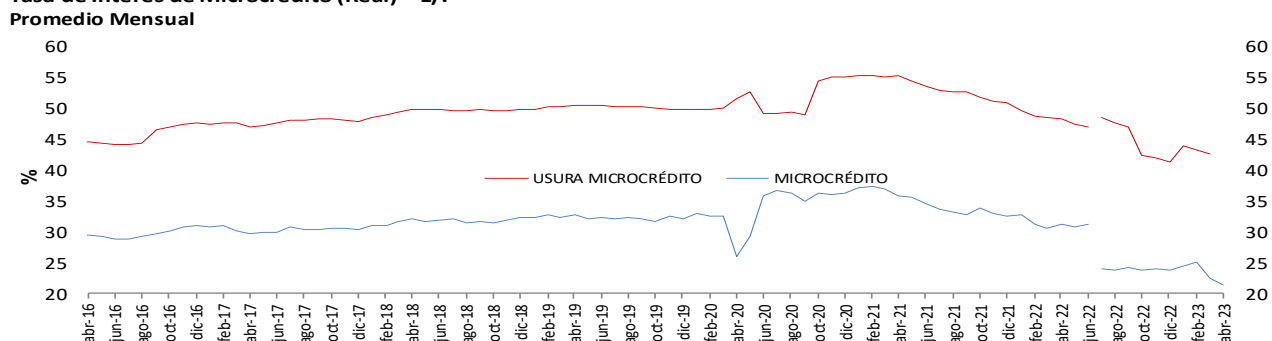
### Tasa de interés Cartera Comercial (Real) \*



### Tasa de interés de Vivienda No VIS (Real) \*



### Tasa de Interés de Microcrédito (Real) \* 1/.



\* IPCs sin alimentos. Información provisional.

\*\*A partir de la publicación con corte se sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR des de octubre /2020

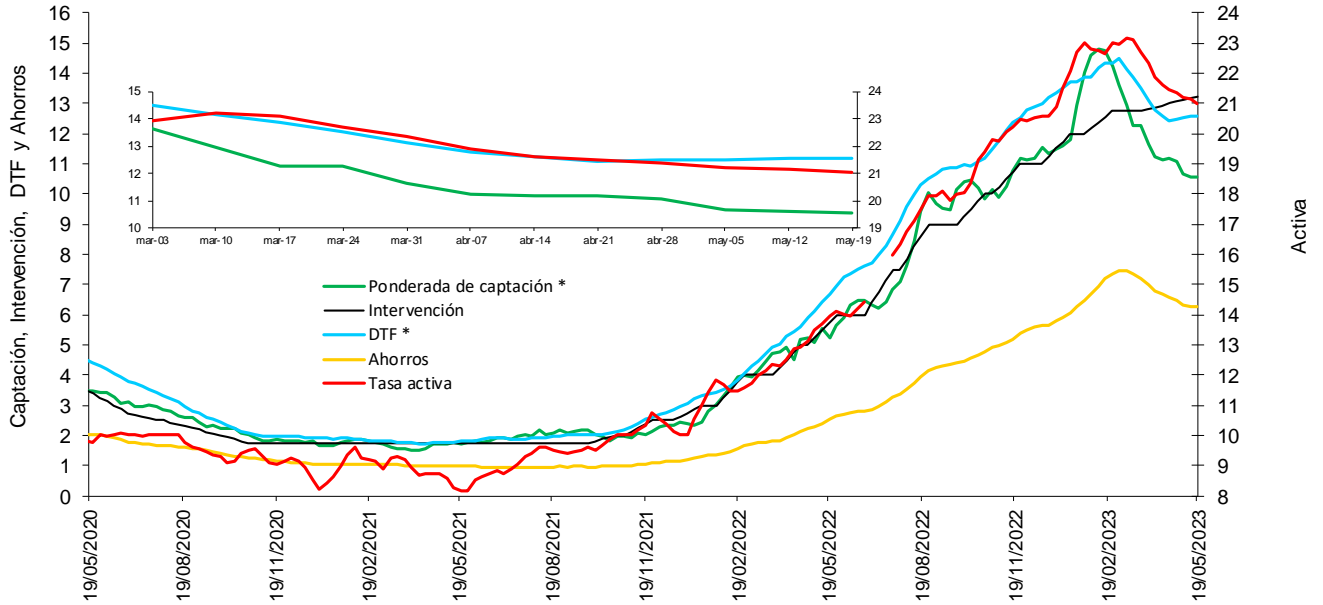
1/ A partir de a bril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

Fuente: Superintendencia financiera de Colombia (formato 088 hasta el 24/06/2022 y formato 414 desde el 01/07/2022) y cálculos Banco de la República.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

**f. Tasa ponderada de captación y tasa de colocación total.**

Tasa activa, ponderada de captación, de intervención, DTF y ahorros  
Promedio 4 semanas



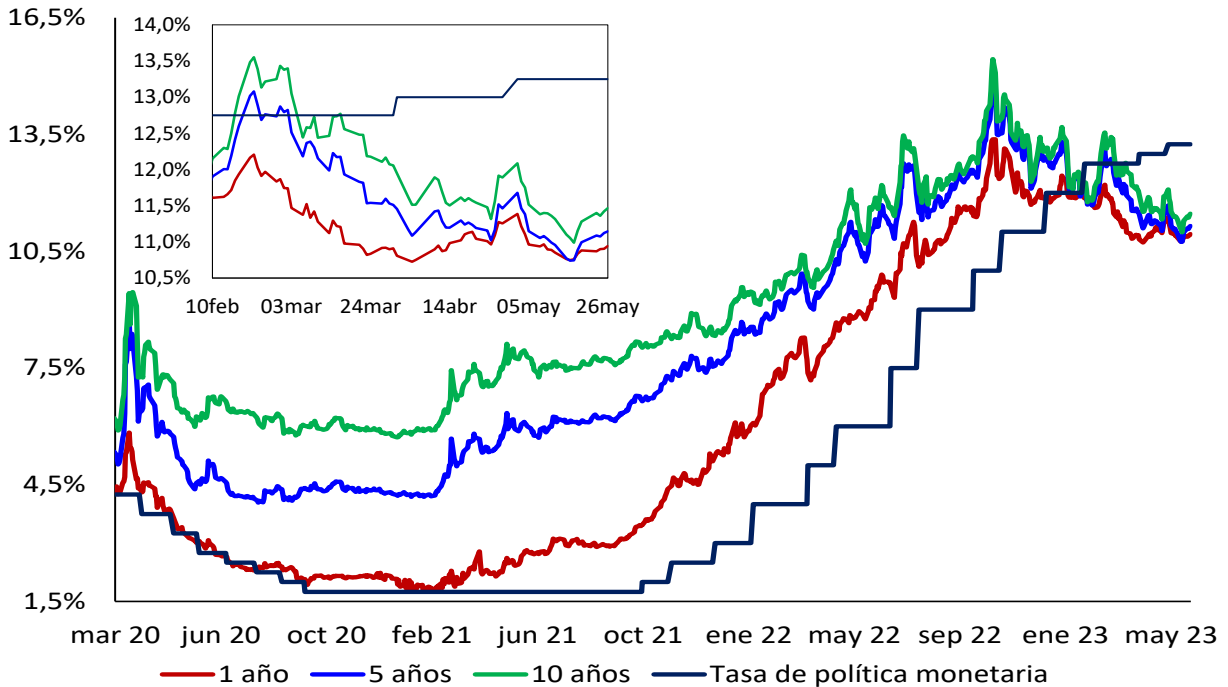
\* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

**g. Tasas de interés de deuda pública**

Tasas cero cupón TES en pesos y tasa de política monetaria



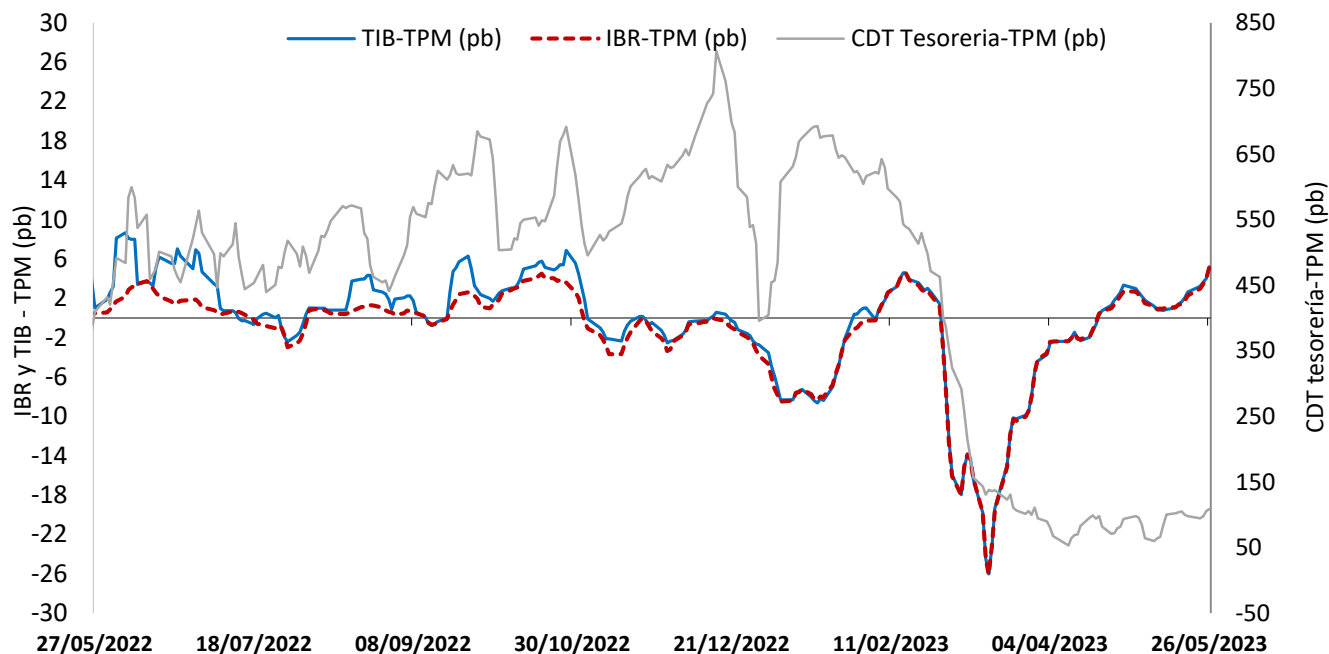
.Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados



## 2. Margen de intermediación y spreads

### Spread IBR, TIB y CDT a través de tesorería frente a la tasa de referencia

Promedio 5 días

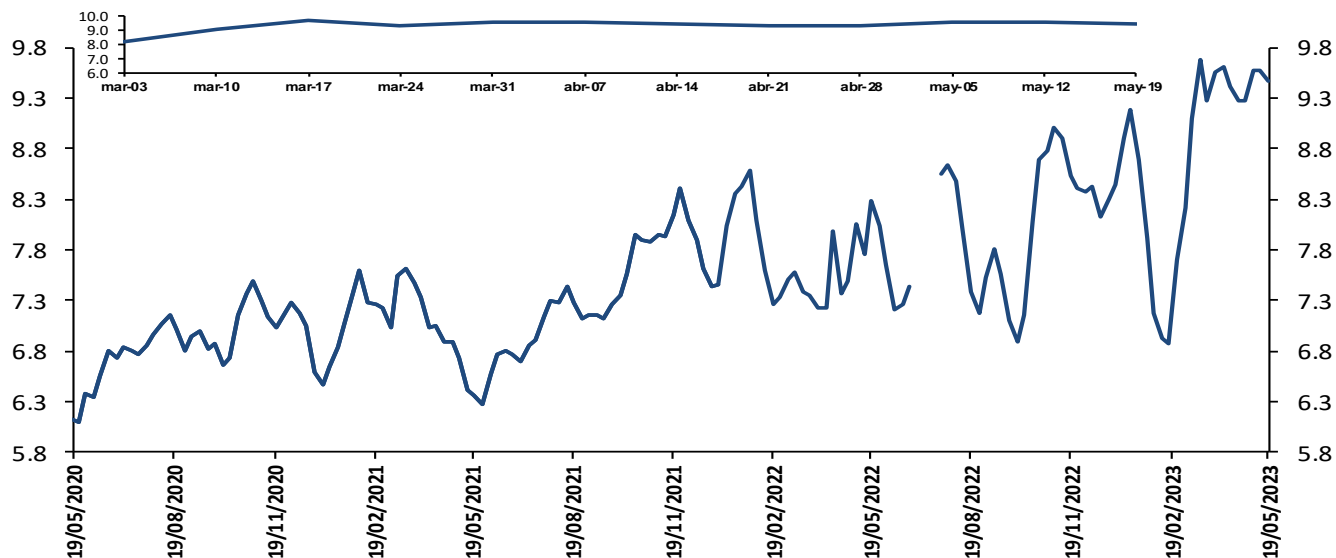


El IBR y la TIB corresponden al plazo de 1 día. La tasa de CDT a través de tesorería no se discrimina por plazo.

FUENTE: Banco de la República, cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia

### Margen de intermediación (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



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

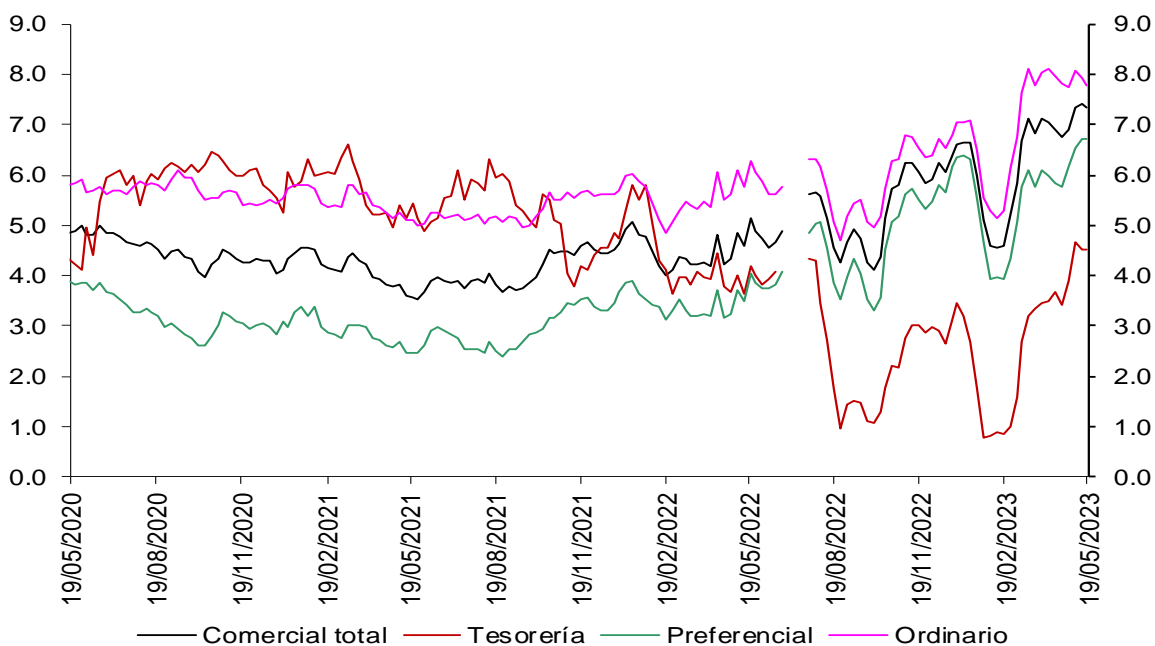
Donde  $i_{activa}$  es la tasa de colocación total del sistema del BR e  $i_{pasiva}$  es la tasa ponderada de captación.

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

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Margen de intermediación de la cartera comercial (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas

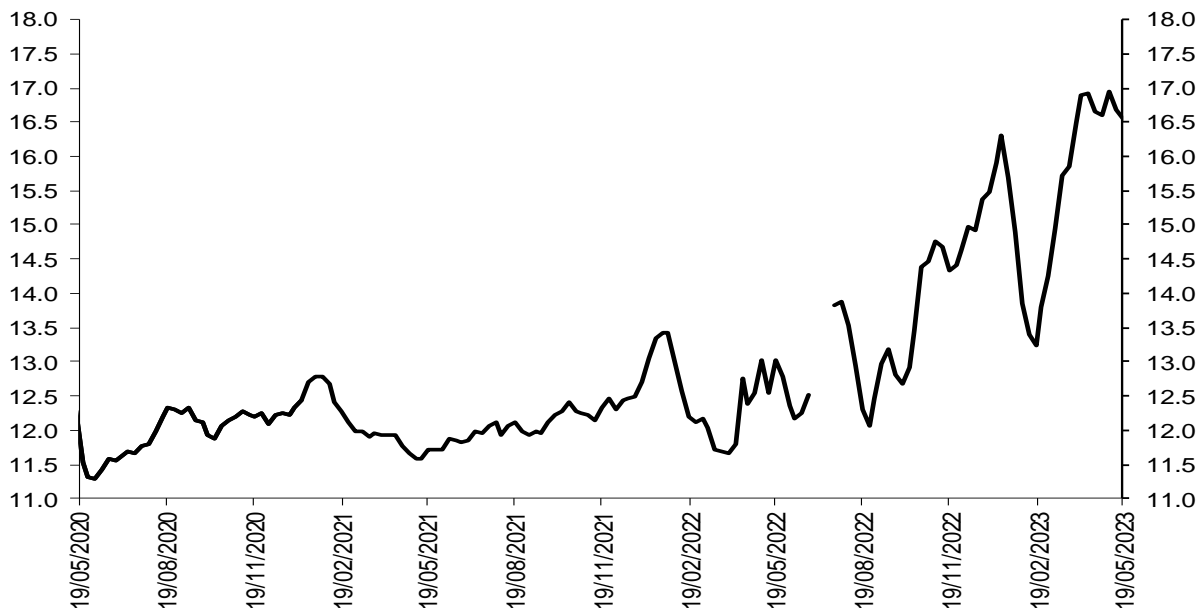


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Margen de intermediación de la cartera de consumo (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



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

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Margen de intermediación de la cartera de adquisición de vivienda (Sin VIS) (puntos porcentuales)

Promedio 4 semanas



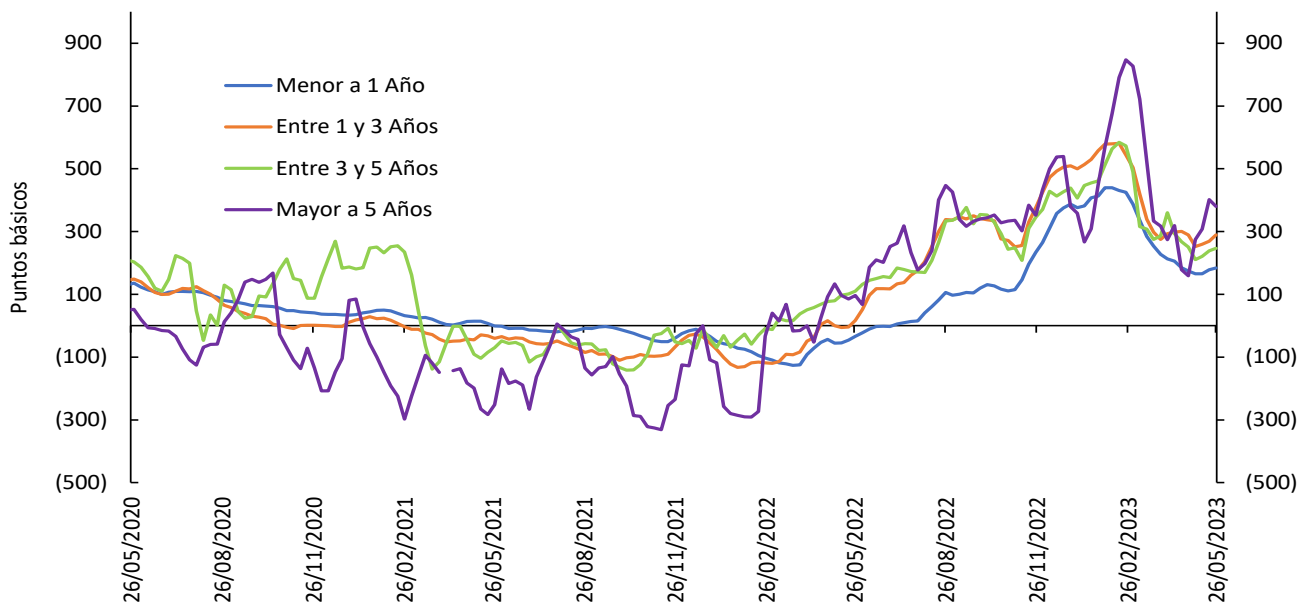
Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Spread de las tasas de captación a través de CDT frente a las tasas de los TES

Spread Tasa CDT por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas



Las tasas de CDTs incluyen únicamente CDTs desmaterializados, por lo que difieren de las obtenidas a partir del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El promedio de 4 semanas se calcula con la información disponible.  
Fuente: Banco de la República, cálculos con información de Deceval.

## Spreads Tasas de captación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)		Variación (pb)					
Fecha		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
26-may-23							
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>CDT*</b>							
Menor igual a 1 año	184	6	9	(241)	(204)	218	
De 1 a 3 años	289	20	(0)	(255)	(221)	272	
De 3 a 5 años	247	8	(3)	(326)	(192)	137	
Mayor a 5 años	380	(21)	221	(467)	1	284	
<b>Spread: Tasa de interés CDT - Tasa OIS (puntos básicos)**</b>							
<b>CDT*</b>							
Menor igual a 1 año	5	(3)	(20)	(331)	(327)	33	
De 1 a 3 años	329	0	(40)	(331)	(315)	221	
De 3 a 5 años	503	(2)	(30)	(398)	(272)	152	
Mayor a 5 años	745	(31)	194	(520)	(63)	327	
<b>Memo item (Información semanal - Promedio 4 semanas)</b>							
Tasa de interés CDT (%)		Monto semanal	Variación (pb)				
		mm de pesos	1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Menor igual a 1 año	13.20	1829.14	5	19	(306)	(244)	564
De 1 a 3 años	13.58	1135.92	11	(15)	(366)	(370)	358
De 3 a 5 años	13.34	257.85	4	(18)	(447)	(365)	157
Mayor a 5 años	15.30	10.79	(26)	204	(567)	(147)	315

Las tasas de CDT's incluyen únicamente CDT's desmaterializados, por lo que difieren de las obtenidas a partir del formato 441 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El promedio de 4 semanas se calcula con la información disponible.

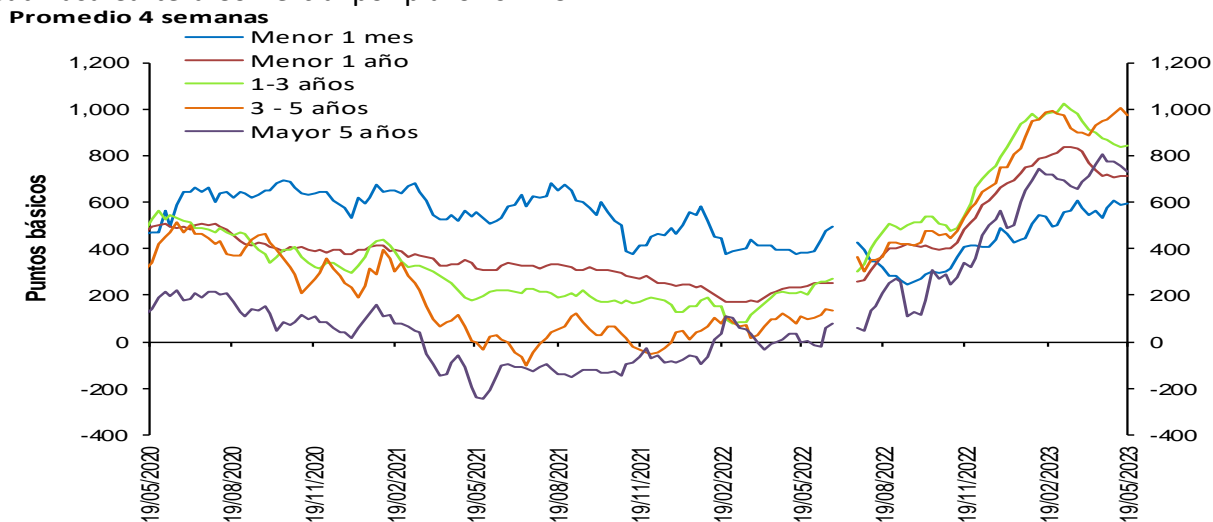
Fuente: Banco de la República, cálculos con información de Deceval.

\*Plazos: menor igual a 1 año (< 360 días), de 1 a 3 años (≥360 y ≤1095 días), de 3 a 5 años (>1095 y ≤1825 días) y mayor a 5 años (>1825 días)

\*\*Los plazos de las tasas OIS son 6 meses, 2 años, 4 años y 5 años respectivamente

## Spread de las tasas de colocación frente a las tasas de los TES

### Spread Tasa Cartera Comercial por plazo vs. TES

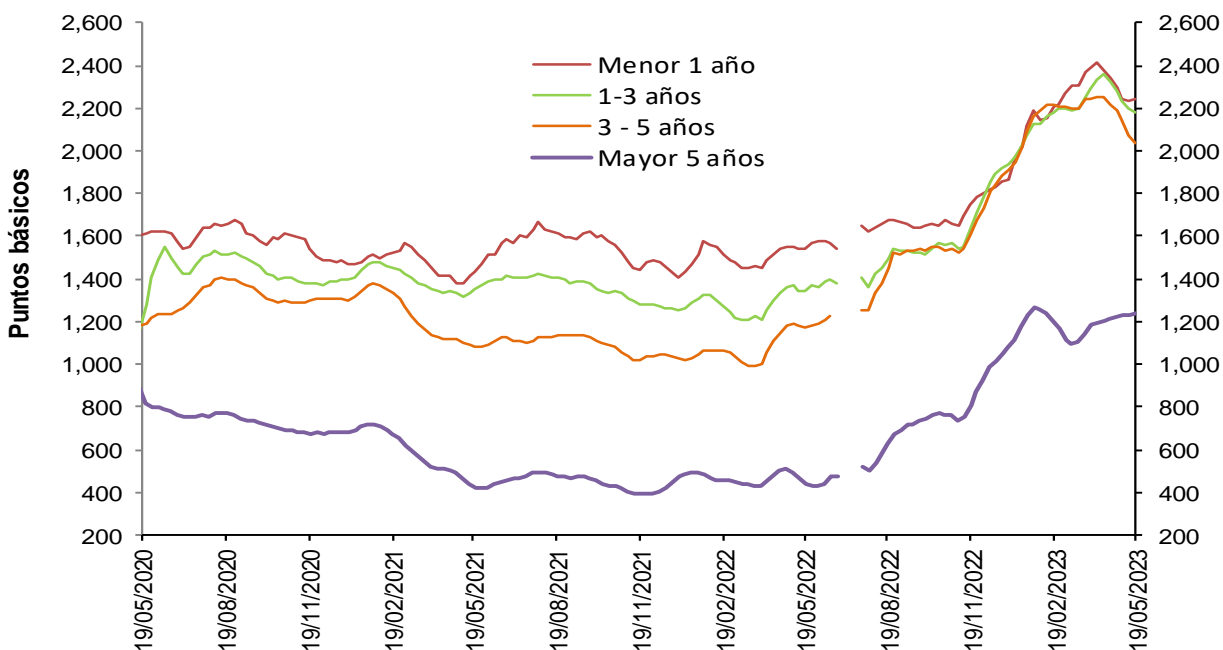


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Spread Tasa Cartera Consumo por plazo vs. TES

Promedio 4 semanas

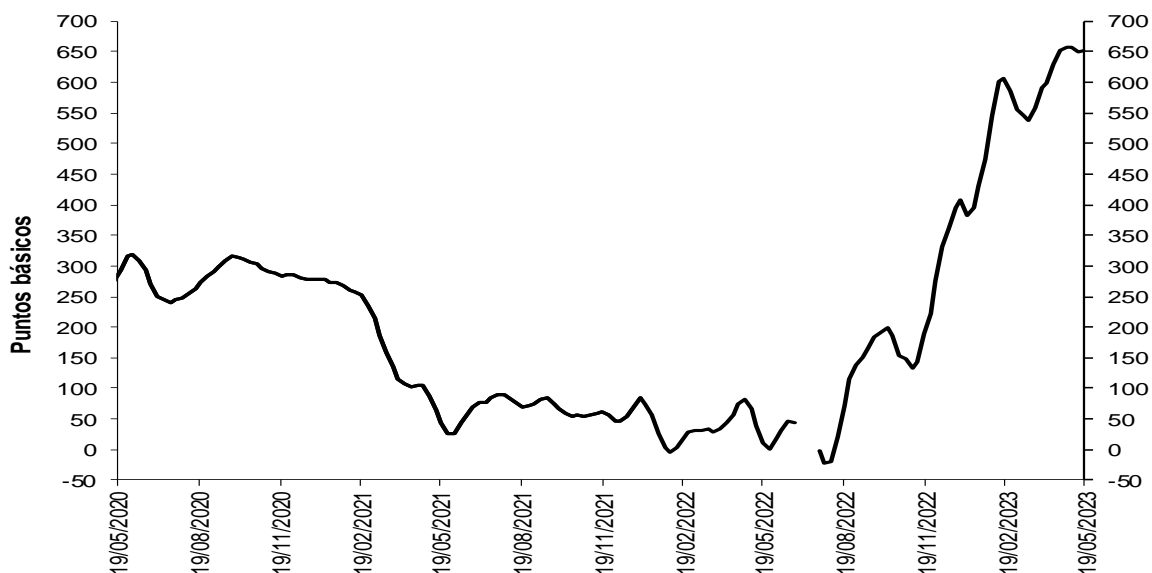


Fuentes: Banco de la República. Cálculos con información de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Spread Tasa Cartera de adquisición de vivienda (Sin VIS) – TES 15 años

Promedio 4 semanas



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

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Spreads Tasas de colocación vs. TES y OIS

(Información semanal - Promedio 4 semanas)

	Fecha 19-may-23	Variación (pb)				
		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	595.1	6.20	62.64	56.17	107.87	n.d.
Menor 1 año	709.6	(0.78)	(2.71)	(85.24)	45.72	n.d.
De 1 - 3 años	841.2	5.06	(33.01)	(135.48)	46.55	n.d.
De 3 - 5 años	970.2	(31.67)	23.22	(17.38)	221.48	n.d.
Mayor 5 años	733.7	(23.16)	(71.22)	15.35	172.65	n.d.
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	2,245.9	13.04	(94.83)	39.68	376.99	n.d.
De 1 - 3 años	2,177.6	(18.88)	(150.98)	(4.62)	239.75	n.d.
De 3 - 5 años	2,035.2	(40.95)	(181.75)	(182.60)	123.39	n.d.
Mayor 5 años	1,240.3	8.52	24.82	35.32	161.90	n.d.
<b>Vivienda</b>						
Mayor 15 años	652.0	1.62	0.46	45.95	243.83	n.d.
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa OIS* (puntos básicos)</b>						
<b>Comercial</b>						
Menor 1 año	529.3	(11.68)	(20.46)	(164.65)	(68.81)	n.d.
De 1 - 3 años	898.3	(6.12)	(59.11)	(191.92)	(30.61)	n.d.
De 3 - 5 años	1,235.3	(39.03)	(0.82)	(67.91)	150.40	n.d.
Mayor 5 años	1,107.1	(30.17)	(102.06)	(4.39)	117.30	n.d.
<b>Consumo</b>						
Menor 1 año	2,065.7	2.14	(112.59)	(39.74)	262.46	n.d.
De 1 - 3 años	2,234.7	(30.05)	(177.08)	(61.06)	162.59	n.d.
De 3 - 5 años	2,300.2	(48.30)	(205.79)	(233.13)	52.30	n.d.
Mayor 5 años	1,613.8	1.50	(6.03)	15.59	106.55	n.d.

### Memo Item (Información semanal - Promedio 4 semanas)

	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	15.6	154	0.80	60.13	(17.95)	23.39	n.d.
Menor 1 año	18.5	3,136	(3.17)	16.10	(142.87)	6.36	n.d.
De 1 - 3 años	19.2	1,000	(6.71)	(37.41)	(235.12)	(94.33)	n.d.
De 3 - 5 años	20.6	310	(42.77)	7.33	(119.30)	52.73	n.d.
Mayor 5 años	18.9	433	(33.90)	(93.66)	(51.97)	29.97	n.d.
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	33.8	24	10.66	(76.03)	(17.96)	337.63	n.d.
De 1 - 3 años	32.6	106	(30.64)	(155.38)	(104.26)	98.87	n.d.
De 3 - 5 años	31.3	479	(52.04)	(197.64)	(284.52)	(45.37)	n.d.
Mayor 5 años	23.9	663	(2.22)	2.38	(32.00)	19.22	n.d.
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	18.3	212	(10.19)	(21.59)	(6.21)	117.66	n.d.

\*Para el cálculo del Spread se utilizaron los plazos intermedios, menor a 1 año con OIS a 6 meses y mayor a 5 años con OIS a 5 años.

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

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

### 3. Liquidez primaria

#### Base Monetaria factores de demanda

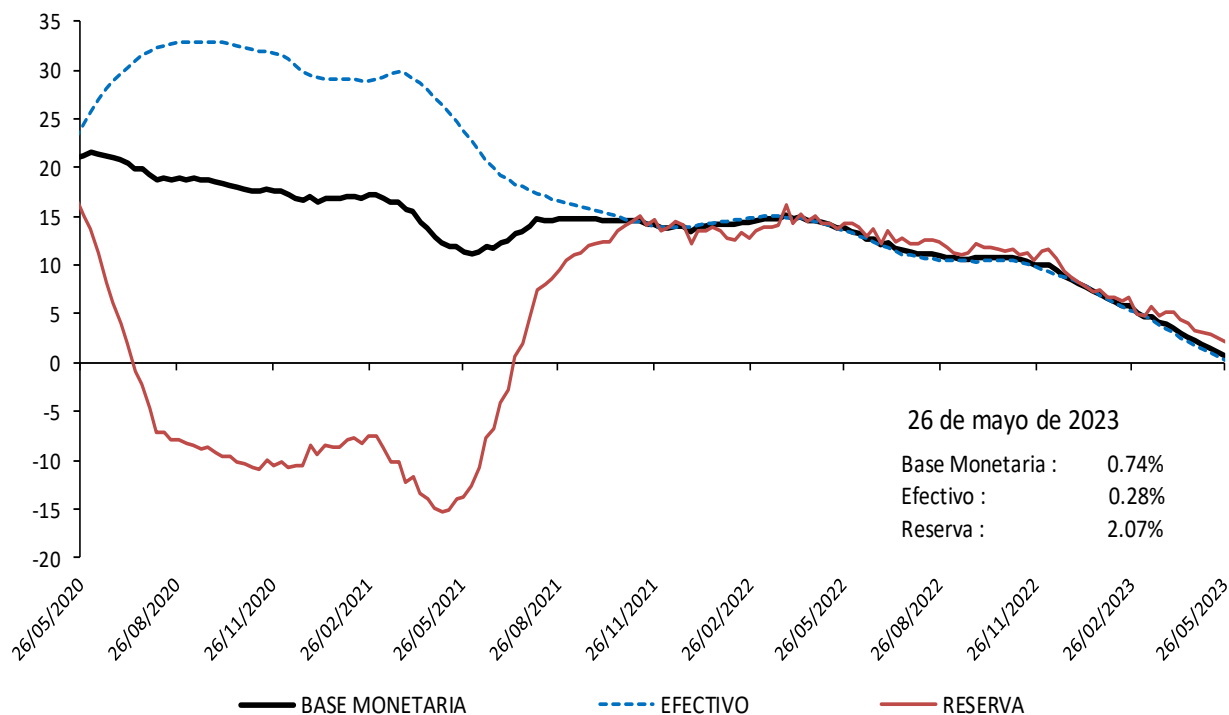
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 26 2023	VARIACIONES							
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>BASE MONETARIA</b>	138,219	-1,785	-1.3	-2,970	-2.1	-16,526	-10.7	-2,466	-1.8
Efectivo	101,509	-862	-0.8	-1,155	-1.1	-14,655	-12.6	-2,370	-2.3
Reserva	36,710	-923	-2.5	-1,815	-4.7	-1,871	-4.8	-96	-0.3

Información provisional

Fuente: Banco de la República, cálculos con información del Banco de la República y del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Base monetaria, efectivo y reserva Promedio 13 semanas (Variación porcentual anual)

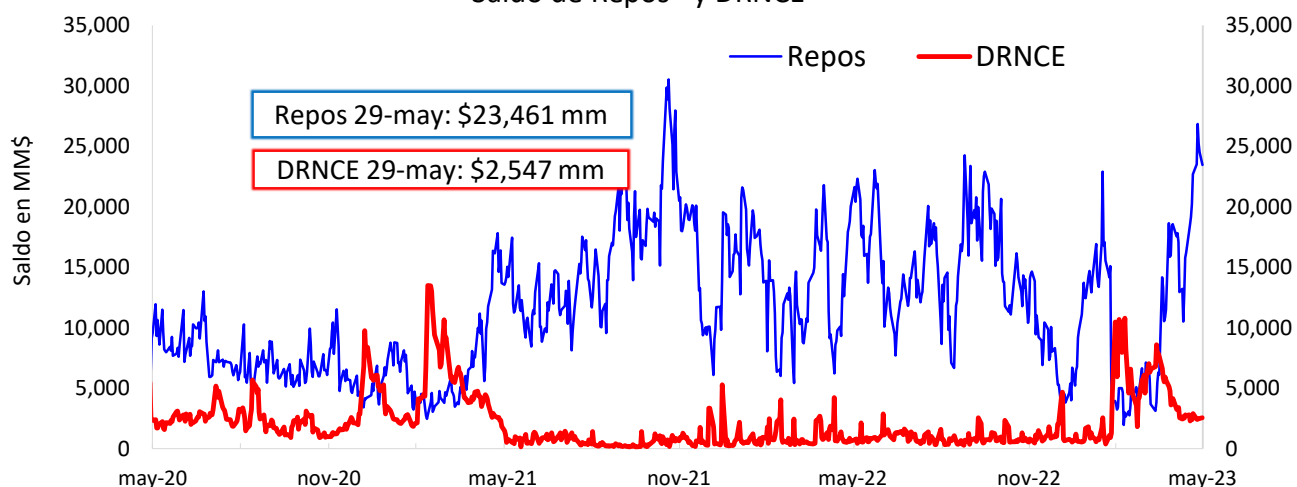


Información provisional

Fuente: Banco de la República, cálculos con información del Banco de la República y del Formato 281 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Base monetaria factores de oferta

### Saldo de Repos\* y DRNCE\*\*



\* 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.

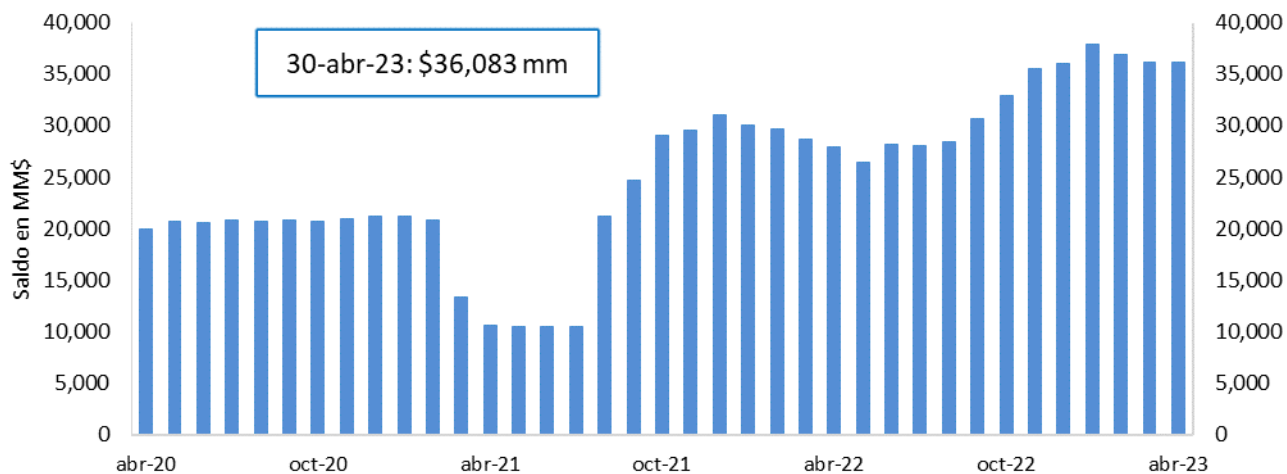
### Saldo disponible de la TGN en el BR\*



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

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

### Saldo de TES a precios de mercado en poder del BR



FUENTE: Banco de la República.



## 4. Depósitos y agregados monetarios

### Agregados monetarios

#### Oferta monetaria ampliada 1/

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a mayo 19 2023	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3* (1+2)</b>	<b>762,893</b>	<b>-3,928</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3,986</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3,358</b>	<b>-0.4</b>	<b>-7,415</b>	<b>-1.0</b>	<b>55,448</b>	<b>7.8</b>
<b>1. Efectivo</b>	<b>102,371</b>	<b>-726</b>	<b>-0.7</b>	<b>-68</b>	<b>-0.1</b>	<b>-5,063</b>	<b>-4.7</b>	<b>-13,793</b>	<b>-11.9</b>	<b>-1,112</b>	<b>-1.1</b>
<b>2. Depósitos*</b>	<b>660,521</b>	<b>-3,202</b>	<b>-0.5</b>	<b>-3,918</b>	<b>-0.6</b>	<b>1,705</b>	<b>0.3</b>	<b>6,377</b>	<b>1.0</b>	<b>56,560</b>	<b>9.4</b>
2.1. Cuenta Corriente	65,223	-2,104	-3.1	-5,522	-7.8	-3,522	-5.1	-8,119	-11.1	-11,594	-15.1
2.2. Ahorros	263,356	-1,769	-0.7	1,765	0.7	-17,423	-6.2	-34,019	-11.4	-26,338	-9.1
2.3. CDT + Bonos*	305,283	1,309	0.4	2,444	0.8	17,942	6.2	45,554	17.5	93,127	43.9
2.3.1 CDT menor a 18 meses*	177,197	590	0.3	1,726	1.0	10,646	6.4	30,950	21.2	73,119	70.3
2.3.2 CDT mayor a 18 meses*	96,971	761	0.8	1,251	1.3	7,845	8.8	15,975	19.7	24,361	33.5
2.3.3 Bonos*	31,115	-42	-0.1	-534	-1.7	-549	-1.7	-1,371	-4.2	-4,353	-12.3
2.4. Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	18,050	-227	-1.2	-2,590	-12.5	5,117	39.6	8,003	79.7	2,796	18.3
2.5. Otros depósitos a la Vista	8,609	-413	-4.6	-14	-0.2	-409	-4.5	-5,043	-36.9	-1,431	-14.3
2.6 Repos con el Sector Real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. CDT+ Bonos en poder del Banco de la República</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>	<b>-196</b>	<b>-</b>	<b>-530</b>	<b>-</b>
TOTAL DEPÓSITOS (2 + 3)**	660,521	-3,202	-0.5	-3,918	-0.6	1,685	0.3	6,181	0.9	56,030	9.3
<b>4. M1 (1 + 2.1)</b>	<b>167,594</b>	<b>-2,830</b>	<b>-1.7</b>	<b>-5,590</b>	<b>-3.2</b>	<b>-8,585</b>	<b>-4.9</b>	<b>-21,912</b>	<b>-11.6</b>	<b>-12,706</b>	<b>-7.0</b>
<b>5. M2 (2.2 + 2.3.1 + 2.3.2 + 4)</b>	<b>705,118</b>	<b>-3,247</b>	<b>-0.5</b>	<b>-848</b>	<b>-0.1</b>	<b>-7,517</b>	<b>-1.1</b>	<b>-9,004</b>	<b>-1.3</b>	<b>58,435</b>	<b>9.0</b>
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1 + Ahorros	430,950	-4,599	-1.1	-3,826	-0.9	-26,008	-5.7	-55,930	-11.5	-39,045	-8.3
Depósitos en poder del público sin fiduciarios*	642,471	-2,976	-0.5	-1,328	-0.2	-3,411	-0.5	-1,626	-0.3	53,764	9.1
M3 sin fiduciarios*	744,842	-3,702	-0.5	-1,396	-0.2	-8,475	-1.1	-15,418	-2.0	52,652	7.6
	<b>Variaciones anualizadas</b>	<b>Semanal</b>		<b>Ultimas 4 semanas</b>		<b>Ultimas 13 semanas</b>					
	M3*	-23.4		-6.6		-1.7					
	Efectivo	-30.8		-0.9		-17.6					
	Depósitos*	-22.2		-7.4		1.0					
	M1	-58.1		-34.7		-18.1					
	M1 + Ahorros	-42.4		-10.9		-20.9					
	Dep. sin Fiduciarios*	-21.4		-2.6		-2.1					
	M3 sin Fiduciarios*	-22.7		-2.4		-4.4					

1/ Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

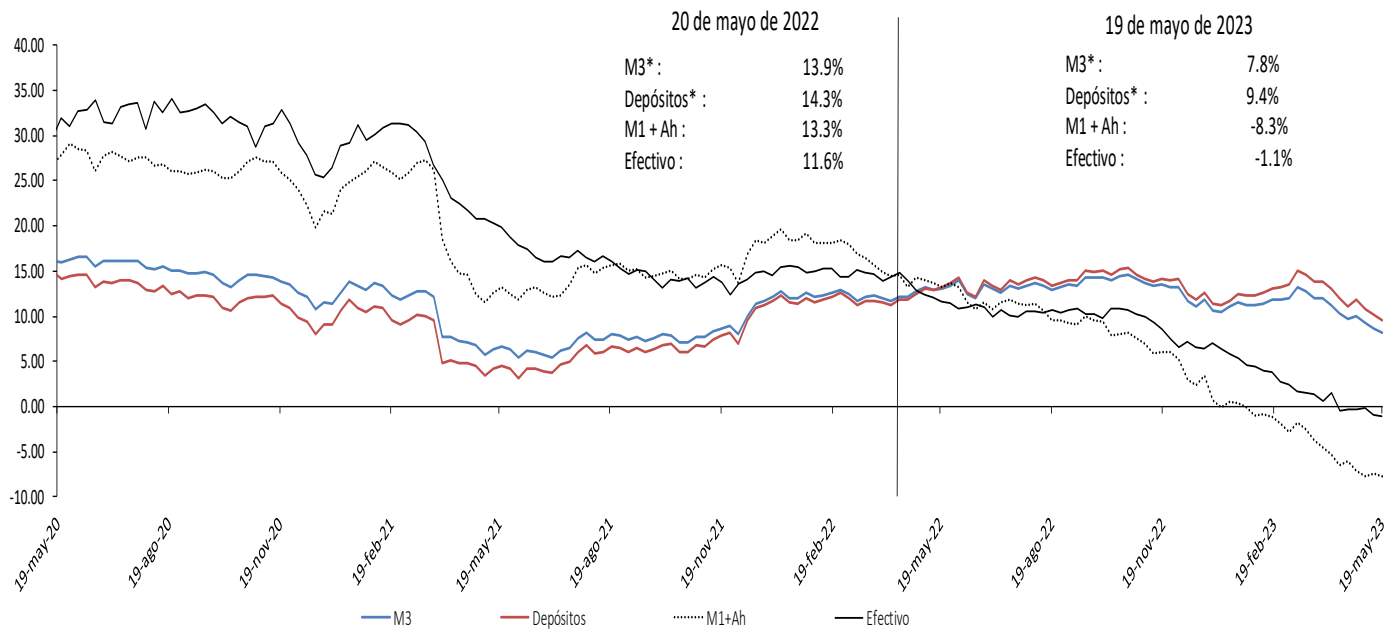
\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

\*\*Incluye los CDTs y bonos en poder del Banco de la República

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

## M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo

Variaciones anuales (%) de datos semanales



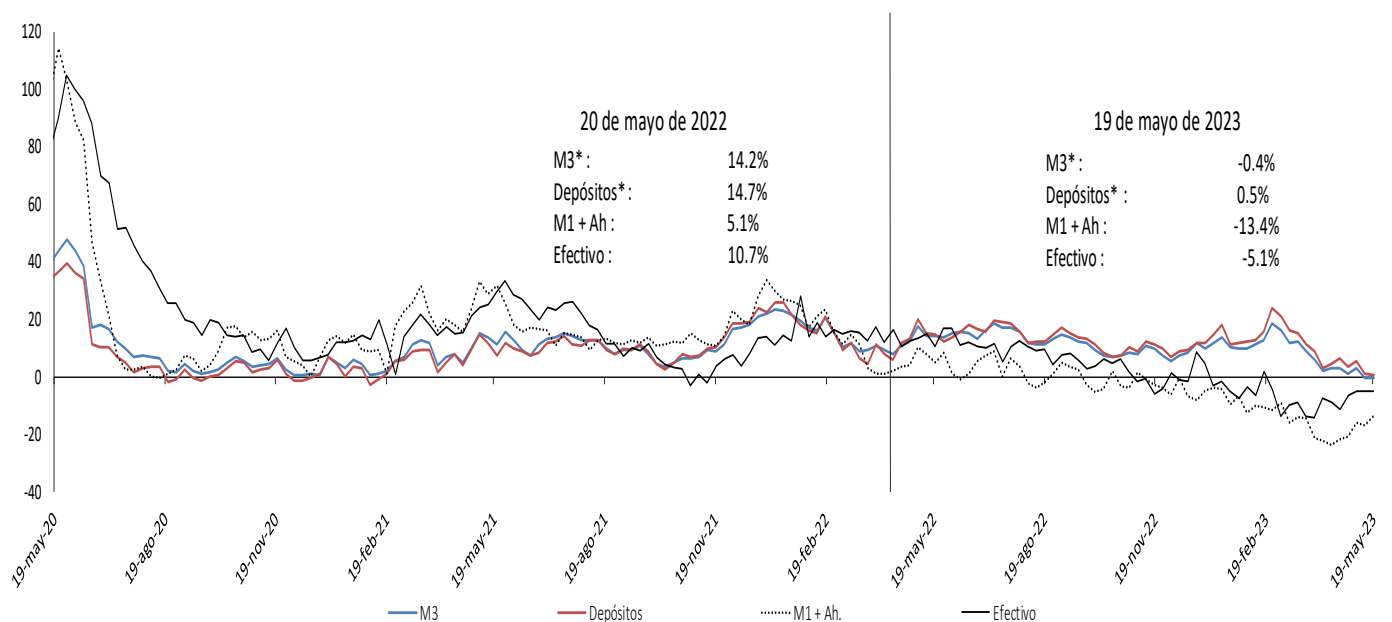
Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

## M3, Depósitos, M1+Ahorro y Efectivo serie desestacionalizada\*

Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



Incluye FDN a partir del corte del 2 de octubre de 2020, tras la emisión de bonos por parte de dicha entidad dirigida al público en general. No contiene los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

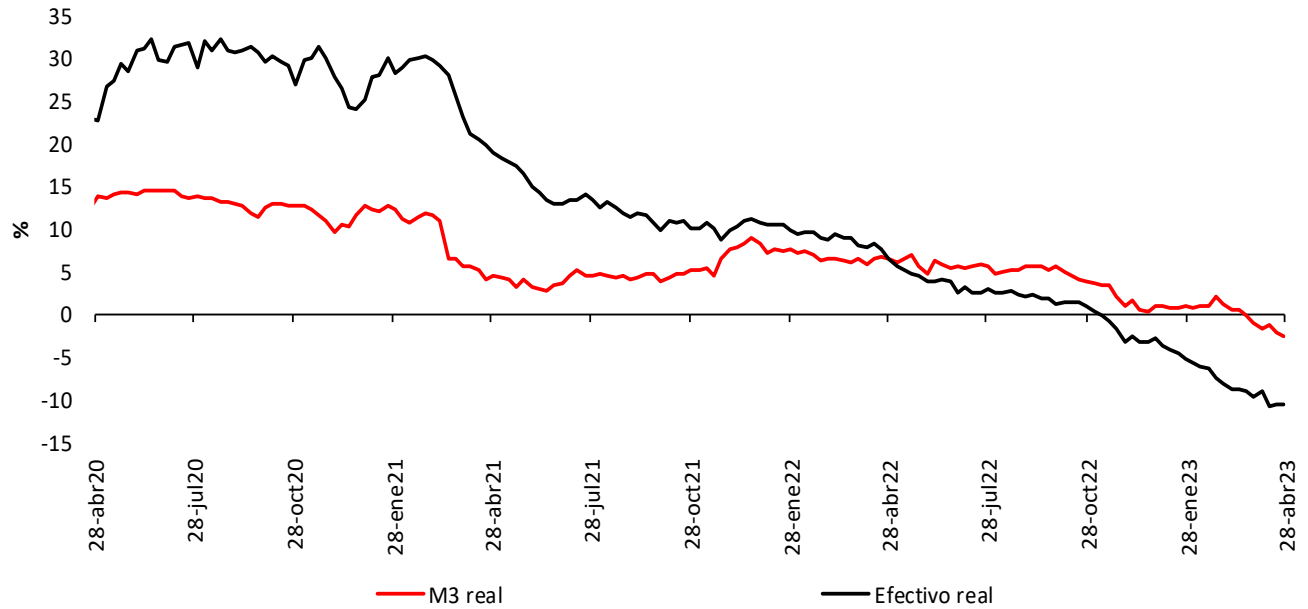
\* A partir de las estadísticas con corte a ago 28 /2020 se excluyeron los CDT y los bonos en poder del Banco de la República, y se reprocesó la serie desde mar 27/2020 hasta la fecha.

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

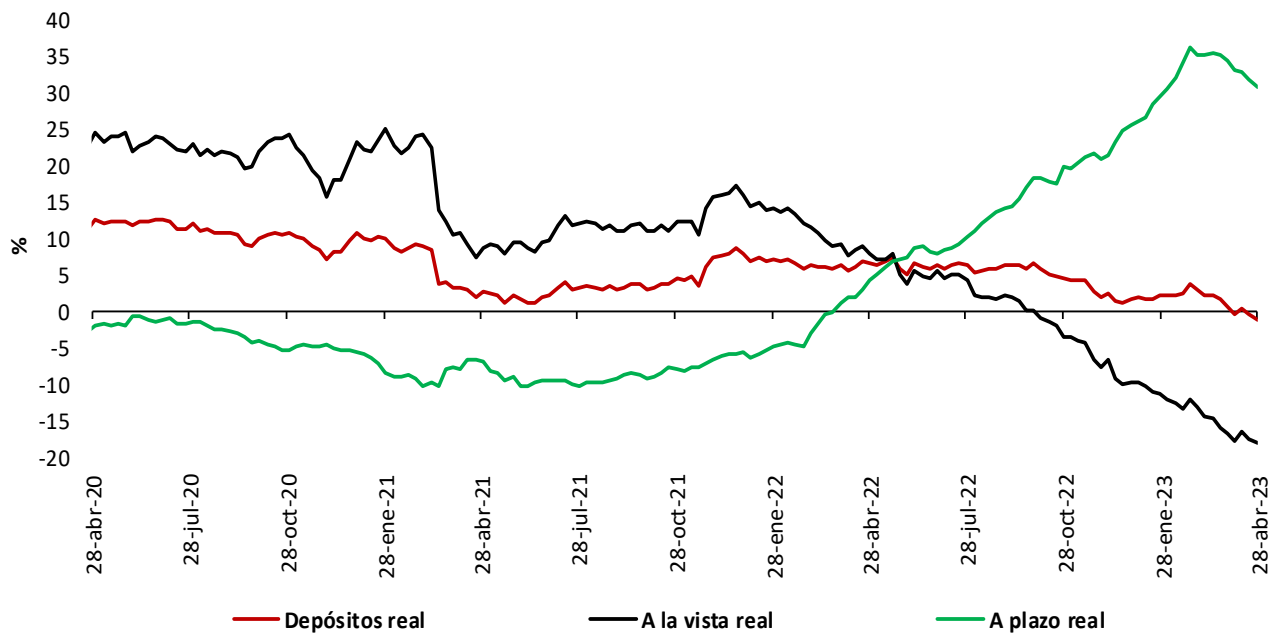
\* Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL.

## Variación anual real de los agregados monetarios

### Variación % real anual del efectivo y M3 \*\*



### Variación % real anual de los depósitos\*\* y sus componentes



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

\*\*A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la canasta del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

\*\*No incluye CDT y bonos en poder del Banco de la República.

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

## 5. Cartera

### Cartera de los establecimientos de crédito

#### Cartera bruta de los establecimientos de crédito\*

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo a mayo 19 2023	Participación %	Variaciones									
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual	
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%
Legal	<b>Cartera ajustada</b>	<b>641,223</b>	<b>100.0</b>	<b>1,293</b>	<b>0.2</b>	<b>4,292</b>	<b>0.7</b>	<b>6,620</b>	<b>1.0</b>	<b>10,436</b>	<b>1.7</b>	<b>63,049</b>	<b>10.9</b>
	Comercial 1/	313,730	48.9	1,018	0.3	3,969	1.3	5,491	1.8	9,196	3.0	35,045	12.6
	Consumo	211,529	33.0	128	0.1	-197	-0.1	-533	-0.3	-1,038	-0.5	16,584	8.5
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	98,499	15.4	77	0.1	296	0.3	1,045	1.1	1,495	1.5	9,199	10.3
	Microcrédito 4/	17,465	2.7	71	0.4	224	1.3	617	3.7	783	4.7	2,222	14.6
	<b>Memo Item</b>												
	Adquisición de vivienda	96,160	15.1	77	0.1	321	0.3	1,129	1.2	1,613	1.7	9,692	11.2
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	<b>Total cart. ajustada m/l</b>				<b>11.1</b>		<b>9.1</b>		<b>4.2</b>		<b>4.4</b>		
				Comercial	18.4	18.0	7.3	8.0					
			Consumo	3.2	-1.2	-1.0	-1.3						
			Adquisición de vivienda	4.2	4.0	4.4	4.1						
			Microcredito	23.4	18.3	15.5	12.7						
Extranjera	Total cartera en M. E.	20,351		92	0.5	87	0.4	-1,916	-8.6	-1,619	-7.4	3,140	18.2
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	4,494		55	1.2	14	0.3	-33	-0.7	-74	-1.6	180	4.2
	<b>Variaciones Anualizadas m/e</b>			<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	Expresada en pesos			26.6		5.7		-30.2		-18.0			
Expresada en dólares			90.6		4.2		-2.9		-4.1				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>661,573</b>	<b>100.0</b>	<b>1,385</b>	<b>0.2</b>	<b>4,379</b>	<b>0.7</b>	<b>4,704</b>	<b>0.7</b>	<b>8,817</b>	<b>1.4</b>	<b>66,189</b>	<b>11.1</b>
	Comercial	333,306	50.4	1,122	0.3	4,047	1.2	3,640	1.1	7,670	2.4	38,181	12.9
	Consumo	212,304	32.1	116	0.1	-188	-0.1	-598	-0.3	-1,131	-0.5	16,587	8.5
	Adquisición de vivienda ajustada 2/	98,499	14.9	77	0.1	296	0.3	1,045	1.1	1,495	1.5	9,199	10.3
	Microcrédito 4/	17,465	2.6	71	0.4	224	1.3	617	3.7	783	4.7	2,222	14.6
	<b>Variaciones Anualizadas</b>			<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 semanas</b>		<b>Últimas 13 semanas</b>		<b>Año Corrido</b>			
	<b>Total cart. ajustada m/t</b>				<b>11.5</b>		<b>9.0</b>		<b>2.9</b>		<b>3.6</b>		
				Comercial	19.2	17.2	4.5	6.2					
				Consumo	2.9	-1.1	-1.1	-1.4					
				Adquisición de vivienda	4.2	4.0	4.4	4.1					
			Microcredito	23.4	18.3	15.5	12.7						

#### Cartera neta M/T de los establecimientos de crédito\*

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

<b>Total cartera neta ml ajustada 3/</b>	601,471		1,364	0.2	3,898	0.7	5,643	0.9	7,380	1.2	59,641	11.0
<b>Total cartera en M. E.</b>	20,334		92	0.5	88	0.4	-1,914	-8.6	-1,616	-7.4	3,187	18.6
<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>621,805</b>		<b>1,456</b>	<b>0.2</b>	<b>3,986</b>	<b>0.6</b>	<b>3,729</b>	<b>0.6</b>	<b>5,764</b>	<b>0.9</b>	<b>62,829</b>	<b>11.2</b>

\* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

2/ Incluye ajuste por titularización de adquisición de vivienda

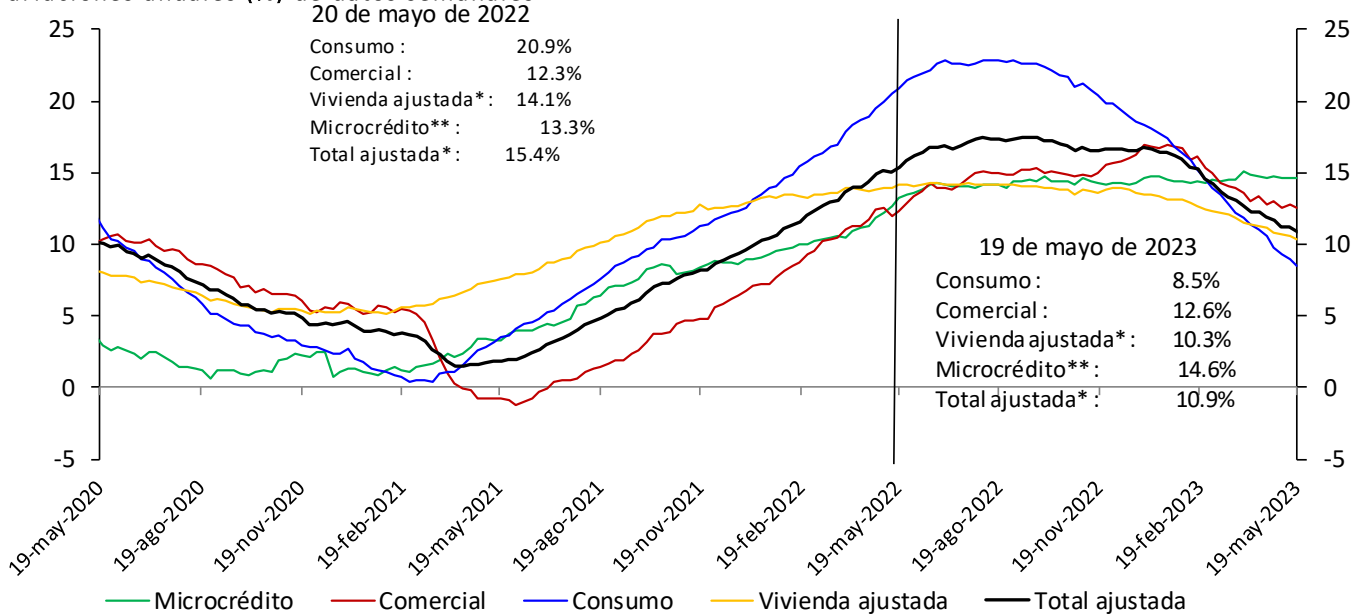
3/ A partir de las estadísticas con corte dic 4/2020 no se desagrega la cartera neta por modalidad debido a la inclusión en el formato 281 de la cuenta de provisión general (creada a partir de la C.E 022/2020 de la Superintendencia Financiera de Colombia).

4/ A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

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

## Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

### Variaciones anuales (%) de datos semanales



\*Incluye ajuste por titularización de cartera de vivienda.

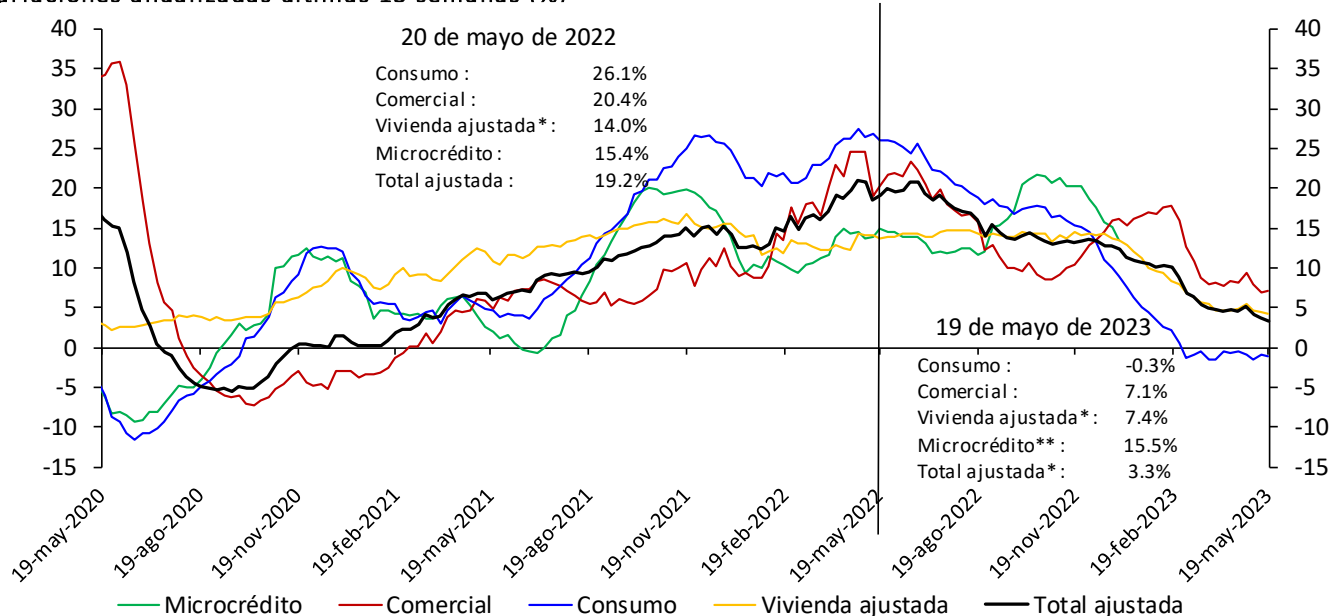
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

## Cartera bruta desestacionalizada en moneda legal por modalidad de crédito

### Variaciones anualizadas últimas 13 semanas (%)



\*Incluye ajuste por titularización de cartera de vivienda.

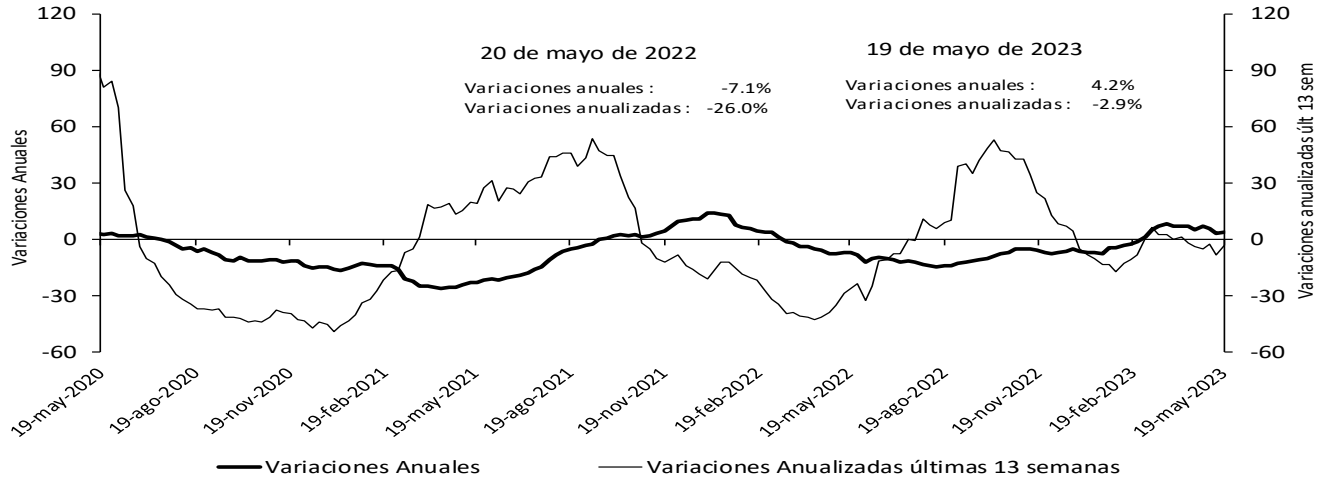
\*\*A partir de abril 07/2023 corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda.

No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

\* Desestacionalización a partir de la descomposición por el método STL

## Cartera moneda extranjera en dólares (%)

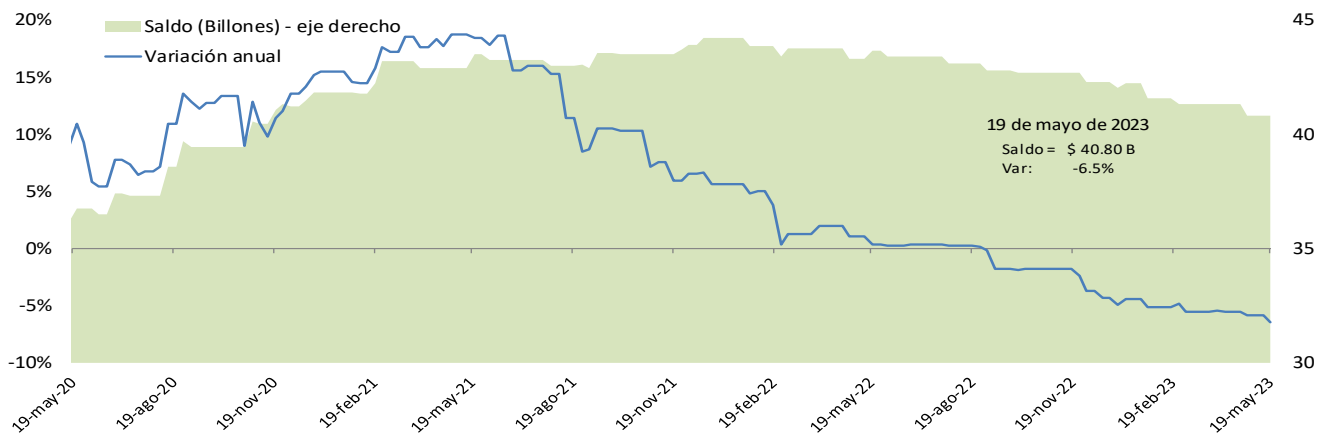


No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

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

## Bonos emitidos por el sector real

Saldo y variación (%) anual

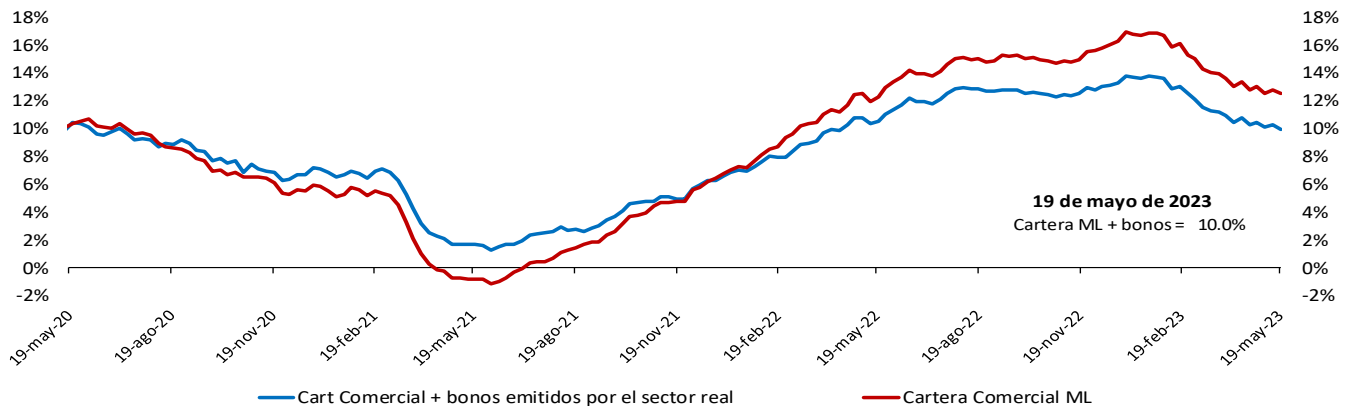


\*No incluye emisiones de bonos de extranjeros en el mercado local, TES u otros títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional.

Fuente: Banco de la República, cálculos con información de la Bolsa de Valores de Colombia.

## Cartera comercial de los establecimientos de crédito en ml\* + saldo de bonos emitidos por el sector real

Variaciones (%) anuales

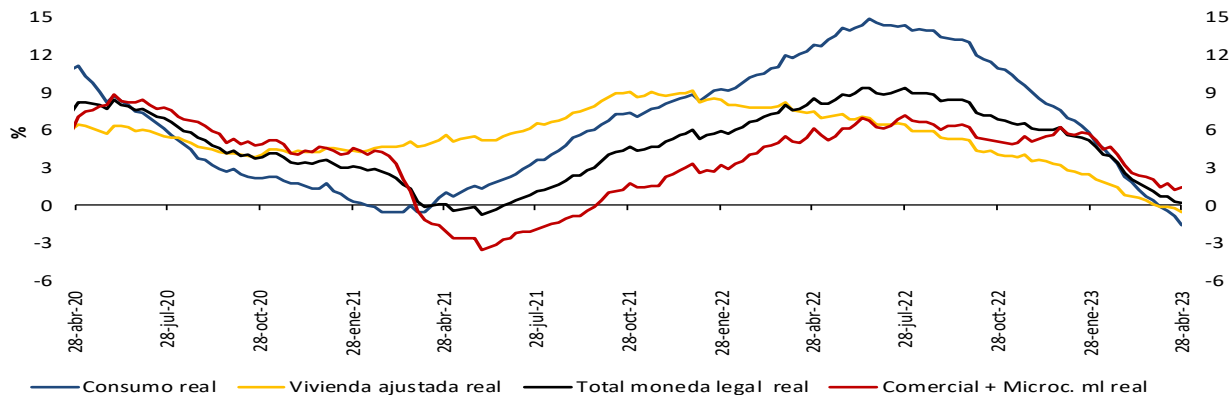


\*No incluye la cartera de las entidades financieras especiales.

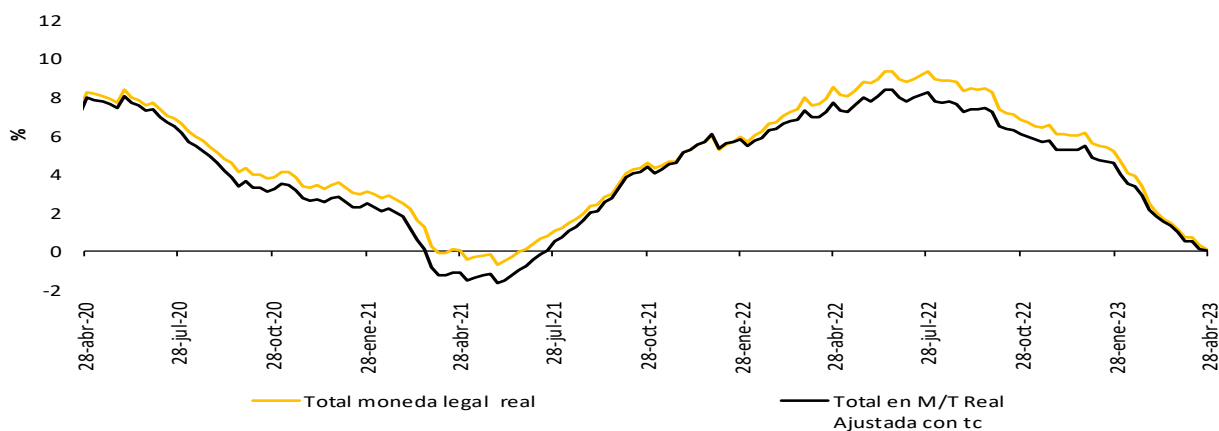
Fuente: Banco de la República, cálculos con información del formato 281 de la Superintendencia financiera de Colombia y la Bolsa de Valores de Colombia.

## Variación anual real de la cartera

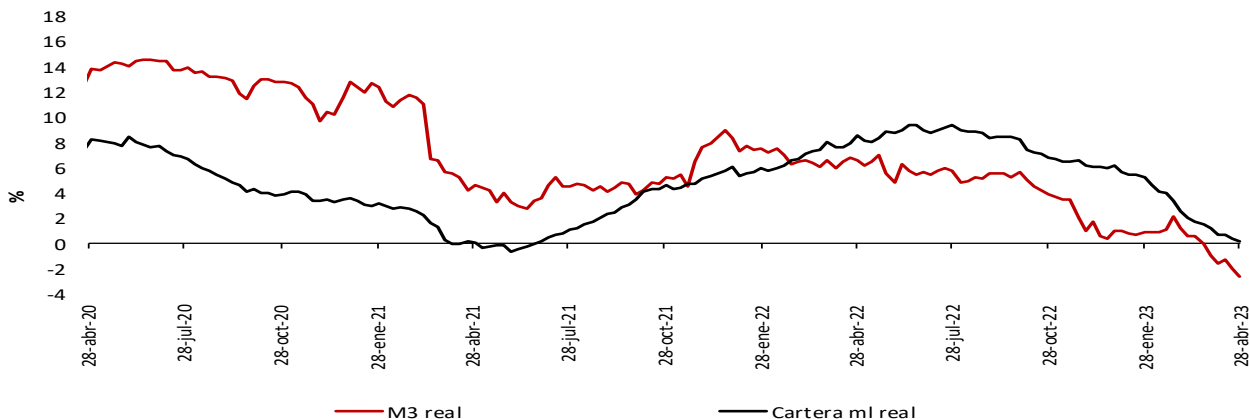
**Variación % anual real\* de la cartera bruta\*\* en moneda nacional y por modalidades**



**Variación % anual real (R)\* de la cartera bruta\*\* en moneda nacional y total**



**Variación % anual real del M3\*\* y la cartera bruta en ml**



\* IPC sin alimentos. Información provisional.

\*\* A partir de la publicación con corte sep 25/2020 se reprocesó la serie, incorporando los cambios en la cascata del IPC sin alimentos utilizada por el BR desde octubre /2020

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

\*\* No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE)

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

A partir del 07 de abril de 2023 la información de microcrédito corresponde a la modalidad de “Créditos productivos” creada por el Decreto 455 del 29 de marzo de 2023 del Ministerio de Hacienda.

## 6. Inversiones

### a. Inversiones de los establecimientos de crédito

#### Inversiones netas de los establecimientos de crédito

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a mayo 19 2023	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	146,820	609	0.4	-618	-0.4	-6,995	-4.5	1,889	1.3	12,265	9.1
B. Moneda Extranjera	43,584	-2,067	-4.5	-1,739	-3.8	-1,765	-3.9	3,304	8.2	6,347	17.0
C. TOTAL (A+B=C)	190,403	-1,459	-0.8	-2,357	-1.2	-8,759	-4.4	5,193	2.8	18,612	10.8
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,624	-378	-3.8	-395	-3.9	405	4.4	1,250	14.9	291	3.1
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	4,529	-36	-0.8	5	0.1	-390	-7.9	-282	-5.9	539	13.5

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a mayo 19 2023	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>146,820</b>	<b>609</b>	<b>0.4</b>	<b>-618</b>	<b>-0.4</b>	<b>-6,995</b>	<b>-4.5</b>	<b>1,889</b>	<b>1.3</b>	<b>12,265</b>	<b>9.1</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>146,974</b>	<b>608</b>	<b>0.4</b>	<b>-619</b>	<b>-0.4</b>	<b>-6,999</b>	<b>-4.5</b>	<b>1,886</b>	<b>1.3</b>	<b>12,250</b>	<b>9.1</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>146,974</b>	<b>608</b>	<b>0.4</b>	<b>-619</b>	<b>-0.4</b>	<b>-6,999</b>	<b>-4.5</b>	<b>1,886</b>	<b>1.3</b>	<b>12,250</b>	<b>9.1</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>99,566</b>	<b>655</b>	<b>0.7</b>	<b>-622</b>	<b>-0.6</b>	<b>-7,154</b>	<b>-6.7</b>	<b>507</b>	<b>0.5</b>	<b>5,422</b>	<b>5.8</b>
Título de Tesorería - TES	63,708	462	0.7	-877	-1.4	-7,937	-11.1	-1,305	-2.0	-335	-0.5
Otros Títulos de deuda pública	18,664	-38	-0.2	-112	-0.6	86	0.5	63	0.3	2,556	15.9
Otros emisores Nacionales	17,192	230	1.4	366	2.2	697	4.2	1,749	11.3	3,236	23.2
Emisores Extranjeros	2	0	0.2	0	1.1	0	2.4	0	4.4	-36	-94.8
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>6,862</b>	<b>-57</b>	<b>-0.8</b>	<b>-63</b>	<b>-0.9</b>	<b>-228</b>	<b>-3.2</b>	<b>248</b>	<b>3.7</b>	<b>634</b>	<b>10.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>40,546</b>	<b>10</b>	<b>0.0</b>	<b>66</b>	<b>0.2</b>	<b>384</b>	<b>1.0</b>	<b>1,131</b>	<b>2.9</b>	<b>6,194</b>	<b>18.0</b>
<b>Deterioro</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-3</b>	<b>-1.7</b>	<b>-15</b>	<b>-8.8</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a mayo 19 2023	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>43,584</b>	<b>-2,067</b>	<b>-4.5</b>	<b>-1,739</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1,765</b>	<b>-3.9</b>	<b>3,304</b>	<b>8.2</b>	<b>6,347</b>	<b>17.0</b>
<b>A. Establecimientos de crédito</b>	<b>43,667</b>	<b>-2,067</b>	<b>-4.5</b>	<b>-1,739</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1,765</b>	<b>-3.9</b>	<b>3,304</b>	<b>8.2</b>	<b>6,347</b>	<b>17.0</b>
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>43,667</b>	<b>-2,067</b>	<b>-4.5</b>	<b>-1,739</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1,765</b>	<b>-3.9</b>	<b>3,304</b>	<b>8.2</b>	<b>6,347</b>	<b>17.0</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>7,918</b>	<b>-2,028</b>	<b>-20.4</b>	<b>-1,536</b>	<b>-16.2</b>	<b>-943</b>	<b>-10.6</b>	<b>3,489</b>	<b>78.8</b>	<b>2,412</b>	<b>43.8</b>
Título de Tesorería - TES	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Otros Títulos de deuda pública	3,247	-37	-1.1	134	4.3	540	20.0	1,245	62.2	1,549	91.2
Otros emisores Nacionales	265	2	0.6	14	5.5	-26	-8.9	20	8.2	-27	-9.2
Emisores Extranjeros	4,405	-1,993	-31.1	-1,684	-27.7	-1,457	-24.9	2,224	101.9	889	25.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>65</b>	<b>2</b>	<b>3.1</b>	<b>-1</b>	<b>-1.4</b>	<b>0</b>	<b>-0.5</b>	<b>3</b>	<b>4.5</b>	<b>16</b>	<b>31.7</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>35,685</b>	<b>-41</b>	<b>-0.1</b>	<b>-202</b>	<b>-0.6</b>	<b>-822</b>	<b>-2.3</b>	<b>-187</b>	<b>-0.5</b>	<b>3,920</b>	<b>12.3</b>
<b>Deterioro</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>0</b>	<b>---</b>	<b>0</b>	<b>---</b>

1/ Incluye FDN, a partir de octubre 2 de 2020

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

### a. Reservas Internacionales

(Millones de dólares)	2022	2023		
Concepto <sup>1/</sup>	Acum Año dic 30	Acum Año abr 28	Acum Año** may 26	Acum mes** may 26
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	57,290	58,058	57,588	
II. Pasivos de Corto Plazo	21	35	4	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	57,269	58,023	57,584	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	-1,298	768	298	-470
Pasivos de Corto Plazo	12	14	-17	-31
II. Reservas Internacionales Netas	-1,310	753	315	-439
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-1,379	650	316	-334
Pasivos con Residentes	1	-1	-1	-0
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	56,721	57,487	57,017	
Saldo Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)	-1,503	-853	-1,187	
Saldo Pasivos con Residentes	1	0	0	
Saldo 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.

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.

\*\*Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República.

## 9. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito

### a. Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – Saldo por plazos

(Millones de dólares y porcentajes)

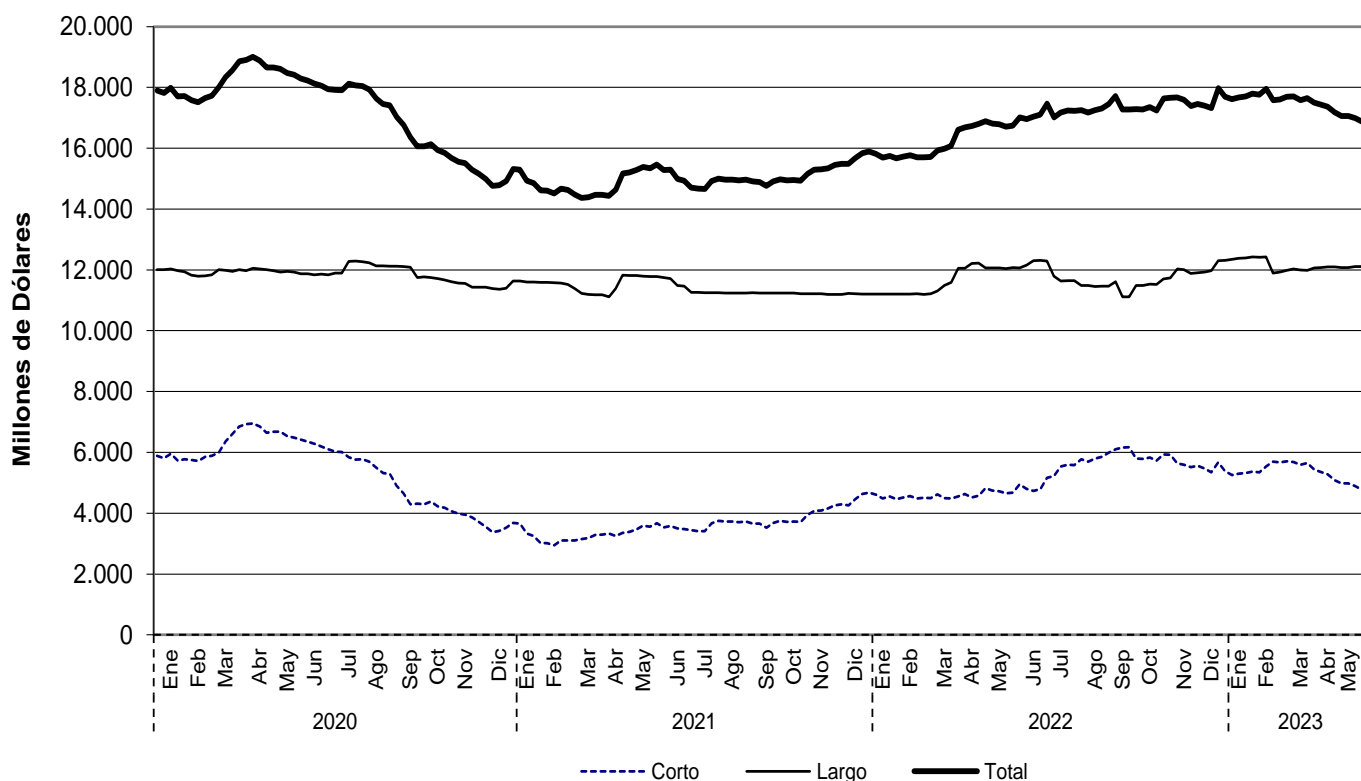
	SALDO 19-may-23	VARIACIONES					
		SEMANAL		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS.	%	ABS.	%	ABS.	%
<b>I. TOTAL</b>	<b>16,881</b>	<b>(116)</b>	<b>(1)</b>	<b>(815)</b>	<b>(5)</b>	<b>177</b>	<b>1</b>
A. CORTO PLAZO	4,772	(119)	(2)	(607)	(11)	113	2
B. LARGO PLAZO	12,109	3	0	(209)	(2)	64	1

1/ No incluye Banco de la República e ICETEX.

Nota: Los saldos de la última semana son preliminares y sujetos a revisión.

Fuente: Informes semanales de los establecimientos de crédito. Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República.

### Endeudamiento externo de los establecimientos de crédito – saldo por plazos



Fuente: Informes semanales de los establecimientos de crédito. Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República.

## **10. Mercados Financieros Internacionales**

### **Principales noticias de la semana**

Durante la semana, la percepción de riesgo medida a través del VIX aumentó en 1,1 puntos a 17,9. Por otro lado, los precios del crudo continúan aumentando tras las declaraciones del ministro saudí de energía de posibles nuevos recortes de la producción por parte de la OPEP+. La referencia Brent cerró en USD 77,0 y el WTI en USD 72,7, presentando aumentos de 1,8% y 1,6%, respectivamente.

### **Estados Unidos**

- Las peticiones iniciales por subsidio de desempleo durante la última semana se ubicaron en 229 mil (esp: 245 mil; ant: 225 mil).
- La segunda lectura del crecimiento PIB del 1T23 fue de 1,3% t/t anualizado (lectura ant: 1,1%).
- La lectura final del indicador de sentimiento de la U. de Michigan para mayo se ubicó en 59,2 (lectura ant: 57,7). Por otra parte, la lectura preliminar de las órdenes de bienes durables aumentó 1,1% m/m en abril (esp: -0,1%; ant: 3,3%).
- La lectura preliminar del PMI manufacturero de mayo se ubicó en 48,5 (esp: 50,0; ant: 50,2), mientras que el PMI de servicios y el compuesto se ubicaron en 55,1 y 53,5, respectivamente (esp: 52,5 y 53,0; ant: 53,6 y 53,4).
- Fitch Ratings anunció que puso la calificación crediticia de EE. UU. en negative watch. Por otro lado, el gobernador de Florida, Ron DeSantis, lanzó oficialmente su candidatura presidencial.

### **Asia**

- En Japón, la inflación de Tokio se ubicó en 3,2% a/a en mayo (esp: 3,4%; ant: 3,5%). De igual forma, la inflación núcleo se ubicó en 3,2% a/a (esp: 3,4%; ant: 3,5%).
- En Japón, la lectura preliminar del PMI manufacturero de mayo se ubicó en 50,8 (ant: 49,5), mientras que el PMI compuesto y de servicios se ubicaron en 54,9 y 56,3, respectivamente (ant: 52,9 y 55,4).
- El Banco Popular de China mantuvo sus tasas de préstamos preferenciales a 1 y 5 años en 3,65% y 4,30%, respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado.

### **Europa**

- En el Reino Unido, la inflación de abril se ubicó en 8,7% a/a, por encima de las expectativas del mercado (esp: 8,2%; ant: 10,1%).
- En el Reino Unido, la lectura preliminar del PMI manufacturero de mayo se ubicó en 46,9 (esp: 48; ant: 47,8), mientras que el PMI de servicios y el compuesto se ubicaron en 55,1 y 53,9, respectivamente (esp: 55,3 y 54,6; ant: 55,9 y 54,9).
- En el Reino Unido, las ventas minoristas registraron una contracción de 3,0% a/a durante abril (esp: -2,8%; ant: -3,9%).
- En la Eurozona, la lectura preliminar del PMI manufacturero de mayo se ubicó en 44,6 (esp: 46; ant: 45,8), mientras que el PMI de servicios y el compuesto se ubicaron en 55,9 y 53,3, respectivamente (esp: 55,5 y 53,5; ant: 56,2 y 54,1).
- En la Eurozona, la lectura preliminar de la confianza del consumidor se ubicó en -17,4 (esp: -16,8; ant: -17,5).

## América

- En Argentina, el gobierno solicitó a China una ampliación de su swap bilateral de divisas en yuanes, en un intento por aumentar las reservas del banco central para contener una nueva caída del peso.
- En Brasil, la inflación de la primera quincena de mayo se ubicó en 0,51% m/m, por debajo de las expectativas del mercado (esp: 0,64%, ant: 0,57%).
- En México, la lectura final del crecimiento PIB del 1T23 fue de 3,7% a/a (lectura ant: 3,9%).
- En México, la actividad económica en marzo creció 2,7% a/a (esp: 3,2%; ant: 3,8%).
- En Perú, el PIB del 1T23 decreció 0,4% a/a (esp: -0,4%; ant: 1,7%).
- En Colombia, la reforma a la salud fue aprobada en primer debate en la Cámara de Representantes.

### b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente (%)			
	Actual (a) 26 de mayo	Semana anterior 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	Un año atrás
Estados Unidos	5 - 5.25	5 - 5.25	4.75 - 5	0.75 - 1
Zona Euro	3.75	3.75	3.50	0.00
Japón	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10
Reino Unido	4.50	4.50	4.25	1.00
Canadá	4.50	4.50	4.50	1.00
Brasil	13.75	13.75	13.75	12.75
México	11.25	11.25	11.25	7.00
Colombia	13.25	13.25	13.00	6.00
Chile	11.25	11.25	11.25	8.25
Argentina	97.00	97.00	81.00	49.00
Perú	7.75	7.75	7.75	5.00
Australia	3.85	3.85	3.60	0.35
Nueva Zelanda ↑	5.50	5.25	5.25	2.00
Malasia	3.00	3.00	2.75	2.00
Sudáfrica ↑	8.25	7.75	7.75	4.75
Turquía =	8.50	8.5	8.50	14.00
India	6.50	6.50	6.50	4.40
Rusia	7.50	7.50	7.50	11.00
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 =	5.75	5.75	5.75	3.50
Noruega	3.25	3.25	3.00	0.75

Fuente: Bloomberg.

### c. Inflación observada y sus expectativas

	Tasa actual y meta de inflación (%)			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2023			
	26 de mayo			BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES <sup>1</sup>	
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2023	Fecha de la encuesta	Resultado (%)	Fecha realización de la encuesta	Resultado (%)
Estados Unidos (abr)	4.90	0.33	2.00	26/05/2023	4.16	-	-
Zona Euro (abr)	7.00	-3.04	<2	26/05/2023	5.60	may-23	5.6
Japón (abr)	3.50	-3.48	2.00	26/05/2023	2.70	-	-
Reino Unido (abr) ↓	8.70	-3.86	2.00	26/05/2023	6.80	mar-23	3.90
Canadá (abr)	4.40	0.10	1.00 - 3.00	26/05/2023	3.65	-	-
Brasil (abr)	4.18	9.19	2.25 - 5.25	26/05/2023	5.30	may-23	5.80
México (abr)	6.25	4.71	3.00	26/05/2023	5.80	abr-23	5.11
Colombia (abr)	12.82	0.38	2.00 - 4.00	26/05/2023	11.70	may-23	9.17
Chile (abr)	9.91	1.22	2.00 - 4.00	26/05/2023	8.10	may-23	5.00
Argentina (abr)	108.80	-5.65	12.00 - 17.00	26/05/2023	105.00	abr-23	126.4
Perú (abr)	7.97	-0.20	1.00 - 3.00	26/05/2023	6.40	abr-23	4.95
Australia (mar)	7.00	-2.94	2.00 - 3.00	26/05/2023	5.60	mar-23	4.99
Nueva Zelanda (mar)	6.70	-1.12	1.00 - 3.00	26/05/2023	5.25	mar-23	5.11
Malasia (abr) ↓	3.30	-0.29	-	26/05/2023	3.00	-	-
Sudáfrica (abr) ↓	6.80	1.36	3.00 - 6.00	26/05/2023	5.90	mar-23	6.3
Turquía (abr)	43.68	-24.48	3.00 - 7.00	26/05/2023	45.40	may-23	38.7
India (abr)	4.70	1.72	2.00 - 6.00	26/05/2023	-	-	-
Rusia (abr)	2.31	5.07	4.00	26/05/2023	5.80	-	-
China (abr)	0.10	4.25	3.00	26/05/2023	1.80	-	-
Irlanda (abr)	7.20	-3.22	<2	26/05/2023	5.30	-	-
Portugal (abr)	5.71	-1.85	<2	26/05/2023	-	-	-
Grecia (abr)	3.04	0.69	<2	26/05/2023	-	-	-
Suiza (abr)	2.60	-2.78	<2	26/05/2023	-	-	-
Indonesia (abr)	4.33	1.36	2.50 - 4.50	26/05/2023	4.00	-	-
Noruega (abr)	6.40	-2.96	2.00	26/05/2023	4.90	-	-

Fuente: Bloomberg y páginas web de bancos centrales.

1) Varias autoridades monetarias no hacen encuestas sobre expectativas de inflación.

### d. Principales tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (%) (a)	Semana anterior (%) (b)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2022 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
		26 de mayo	19 de mayo				
FEDERAL FUND	1 Día	5.08	5.08	4.83	4.33	0.83	0.0
SOFR	1Día	5.06	5.05	4.80	4.30	0.78	1.0
SOFR	1 Mes	5.15	5.09	4.98	4.36	1.03	6.0
SOFR	3 Meses	5.26	5.16	5.05	4.59	1.40	10.0
ESTR	1 Día	3.15	3.15	2.90	1.89	-0.59	-0.3
ESTR	1 Mes	3.03	2.98	2.90	1.55	-0.58	5.8
ESTR	3 Meses	2.81	2.75	2.53	1.18	-0.58	5.8

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. **SOFR:** Tasa de interés que mide el costo del dinero en dólares americanos, calculada con base en operaciones de crédito garantizadas. **ESTR:** Tasa de interés de referencia que refleja los costes nocturnos de préstamos de los bancos dentro de la eurozona. El Banco Central Europeo (BCE) calcula y publica este tipo de interés.

### e. Indicadores de percepción de riesgo

#### Spread de deuda soberana\*

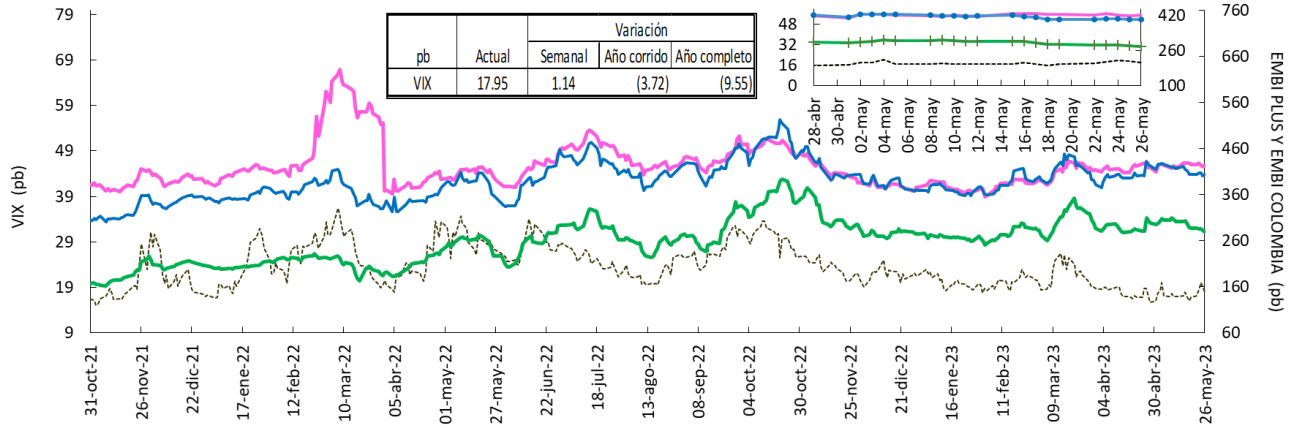
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (pb) (a)	Semana anterior (pb) (b)	4 sem atrás (pb)	30 de diciembre de 2022 (pb)	Un año atrás (pb)	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
	26 de mayo	19 de mayo	26 de abril				
Plus soberanos	423.5	425.0	425.0	375.4	398.3	-1	-0.3%
Colombia	403.0	403.0	432.0	369.0	358.0	0	0.0%
Argentina	2,584	2596.0	2642.0	2196.0	1928.0	-12	-0.5%
Brasil	238.0	243.0	263.0	258.0	298.0	-5	-2.1%
México	401.0	402.0	401.0	386.0	388.0	-1	-0.2%
Perú	196.0	194.0	197.0	194.0	210.0	2	1.0%
Venezuela	41,355	35588.0	39891.0	44840.0	33787.0	5767	16.2%
Turquía	592.0	607.0	508.0	427.0	599.0	-15	-2.5%
Sudáfrica	438.0	445.0	409.0	355.0	387.0	-7	-1.6%

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.

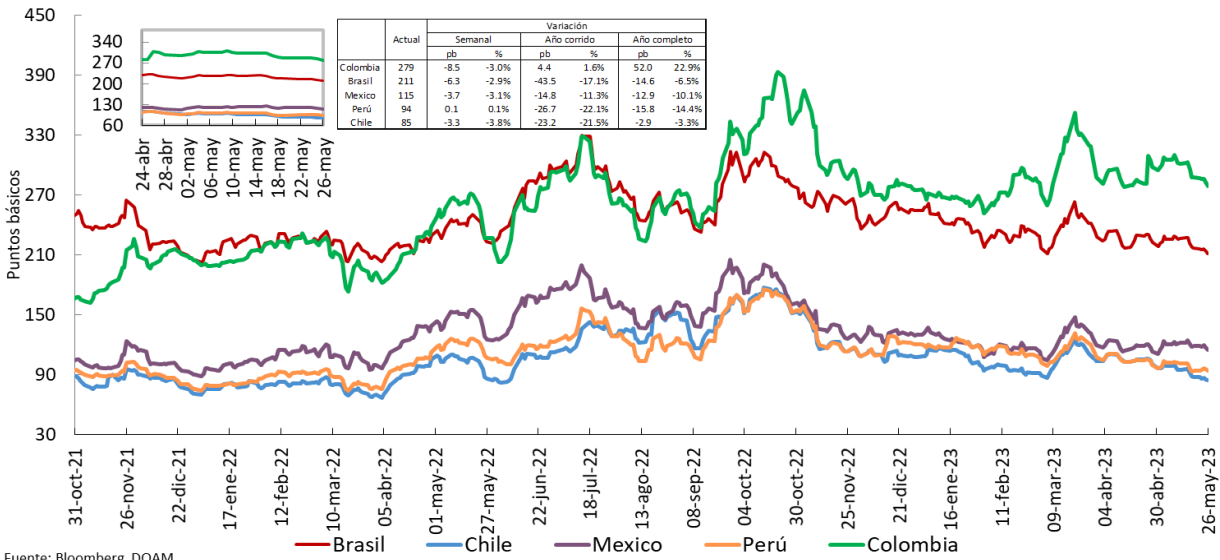
### EMBI plus, EMBI Colombia, CDS, coeficientes de aversión al riesgo \*



Fuente: Bloomberg, DOAM.

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 Colombia responde a ELI GCOL Index.

### Credit Default Swap América Latina – 5 años

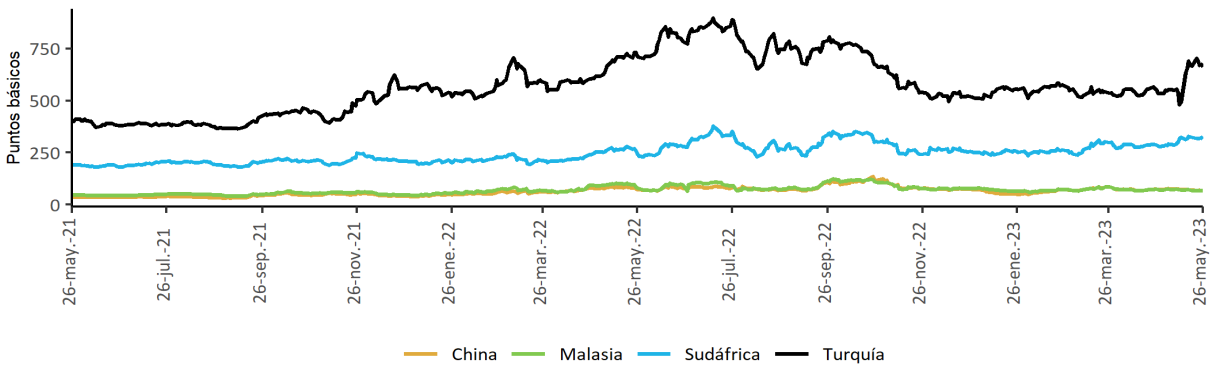


Fuente: Bloomberg, DOAM.

\*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.

### Credit Default Swap otros países – 5 años



Fuente: Bloomberg, DOAM.

## f. Mercado de renta fija

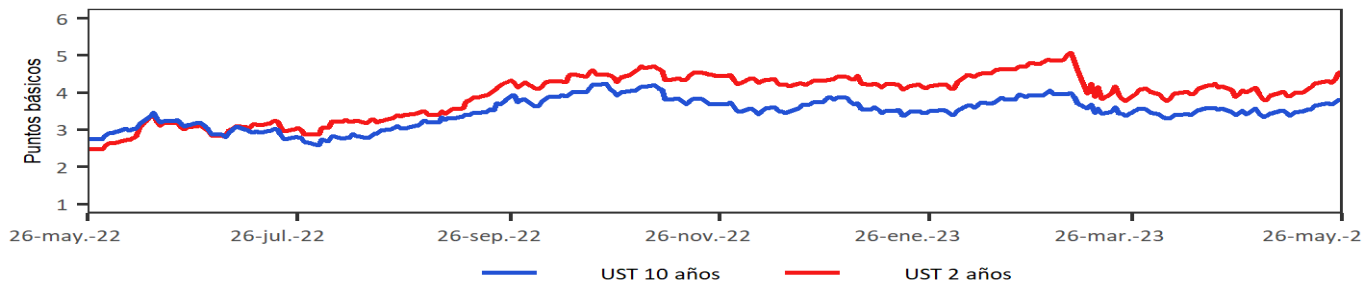
### Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (%)	Semana anterior (%)	4 sem atrás (%)	30 de diciembre de 2022 (%)	Un año atrás (%)	Variación p.b. última semana (a-b)
	(a) 26 de mayo	(b) 19 de mayo				
0.25	5.23	5.22	5.11	4.34	1.03	1.22
0.50	5.39	5.32	4.99	4.76	1.49	7.10
2.00	4.56	4.27	3.95	4.43	2.48	29.5
5.00	3.93	3.73	3.49	4.01	2.71	19.6
10.00	3.80	3.68	3.45	3.88	2.75	12.4
30.00	3.96	3.93	3.71	3.97	2.98	3.3

Fuente: Bloomberg.

1/ Bonos genéricos de Bloomberg.

### Bonos del tesoro americano

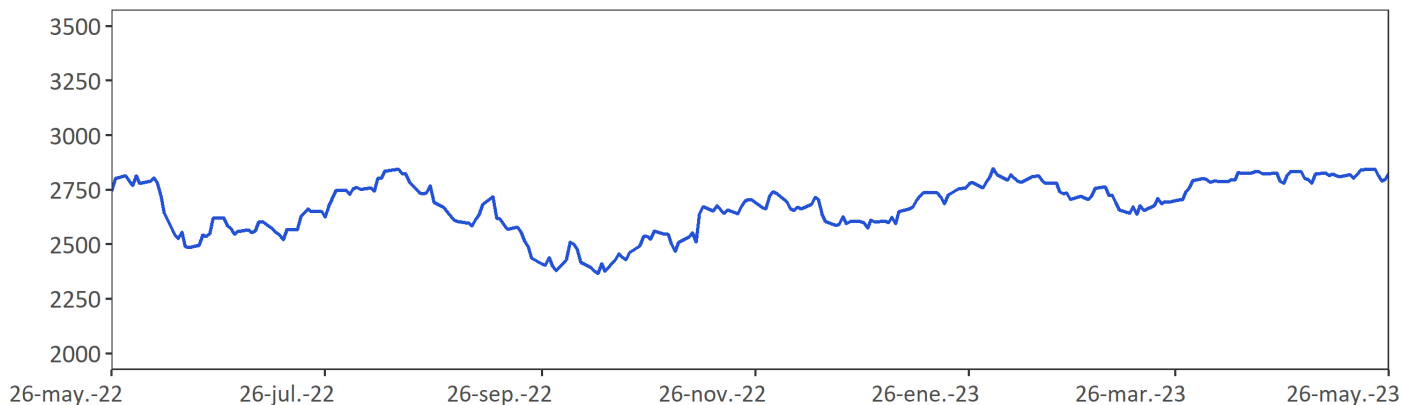


## g. Mercado de renta variable

País	Índices accionarios	Nivel actual 26 de mayo	Variación			
			Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de diciembre de 2022	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	33,093	-1.0%	-0.6%	-0.2%	1.4%
EE UU	S&P500	4,205	0.3%	3.7%	9.5%	3.6%
EE UU	NASDAQ	12,976	2.5%	9.5%	24.0%	10.5%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	4,338	-1.3%	-0.2%	14.3%	16.0%
Alemania	DAX	15,984	-1.8%	1.2%	14.8%	12.3%
Argentina	MERVAL	341,669	0.9%	12.1%	69.1%	264.6%
México	MEXBOL	54,025	-0.5%	0.0%	11.5%	3.6%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	110,906	0.1%	8.4%	1.1%	-0.9%
Chile	IPSA	5,609	-0.8%	5.3%	6.6%	6.5%
Venezuela	IBVC	32,884	3.0%	8.7%	57.0%	443.9%
Perú	IGBVL	21,241	-1.8%	-3.2%	-0.4%	3.3%
Colombia	MSCI COLCAP	1,101	-2.0%	-7.1%	-14.4%	-27.0%
Japón	NKY	30,958	3.7%	8.9%	18.6%	16.4%
China	SHANGAI SE	3,213	-2.2%	-1.6%	4.0%	2.9%

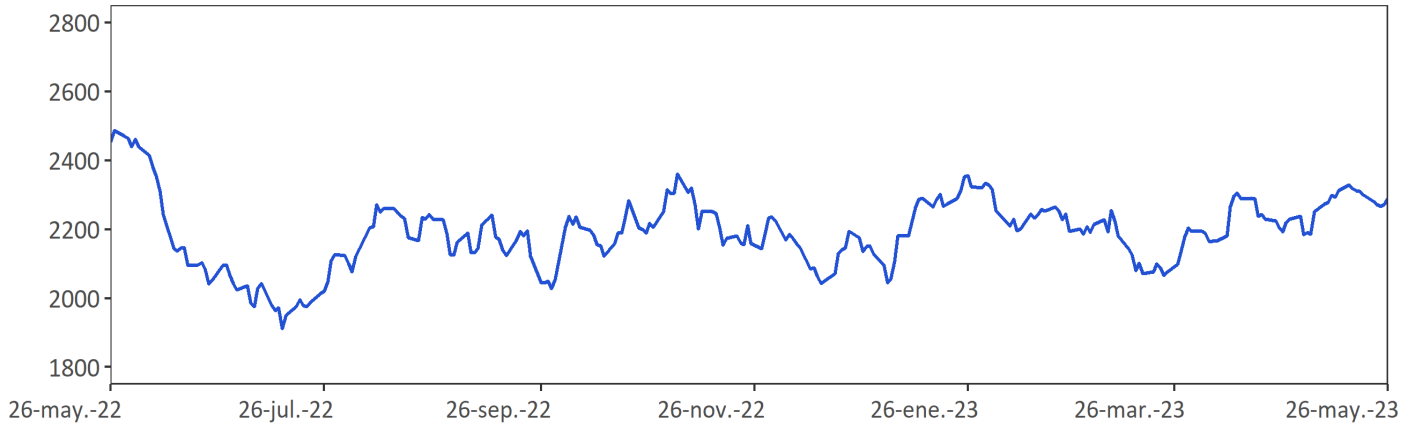
Fuente: Bloomberg.

### Índice de renta variable global (MXWO Index)



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.

## Índice de renta variable de América Latina (MXLA Index)



Fuente: Bloomberg.

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.

### h. Mercado cambiario

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

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 26 de mayo	Tasa Directa 26 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 19 de mayo	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2022	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.07	0.93	0.76%	3.0%	-0.2%	0.0%	13.7%	2.4%
Libra	1.23	0.81	0.81%	1.0%	-2.1%	2.1%	14.4%	-0.1%
AUD	0.65	1.53	2.06%	1.3%	4.5%	8.9%	18.8%	2.1%
NZD	0.61	1.65	3.84%	1.1%	4.9%	7.1%	20.3%	2.4%
CAD	0.73	1.36	0.81%	-0.2%	0.5%	6.6%	12.3%	-1.2%
Yen	0.01	140.60	1.90%	5.2%	7.2%	10.6%	28.8%	30.7%
NOK	0.09	11.1	1.89%	4.1%	13.0%	15.9%	32.4%	12.0%

Fuente: Bloomberg.

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 26 de mayo	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de diciembre de 2022	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	4,460.0	-1.51%	-1.9%	-7.3%	13.5%	19.0%	19.7%
Argentina	235.7	1.24%	6.4%	33.1%	97.4%	149.5%	245.3%
Brasil	5.0	-0.06%	-1.0%	-5.5%	4.8%	-6.0%	-6.6%
Venezuela**/**	25.6	0.44%	4.10%	51.2%	410.7%	NA	NA
Perú	3.7	-0.28%	-1.8%	-3.4%	0.5%	-4.6%	7.0%
México	17.6	-0.90%	-2.9%	-9.6%	-10.8%	-11.3%	-20.6%
Chile	799.1	0.08%	-0.8%	-6.0%	-2.9%	9.5%	-0.8%
Turquía	20.0	0.81%	2.8%	6.7%	22.2%	136.1%	196.8%
India	82.6	-0.12%	1.0%	-0.2%	6.4%	13.5%	9.1%
Sudáfrica	19.7	1.03%	6.8%	15.4%	25.1%	42.8%	12.9%
Malasia	4.6	1.38%	3.2%	4.4%	4.6%	11.0%	5.4%

Fuente: Bloomberg, SET FX – Tasa promedio

\* Venezuela: Con el cambio de denominación de Bolívar a Bolívar Soberano, cambio 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. \*\* Venezuela: Con el cambio de Bolívar Soberano a Bolívar Digital, los valores de la moneda anteriores al 1 de octubre de 2021 se dividieron sobre un millón.

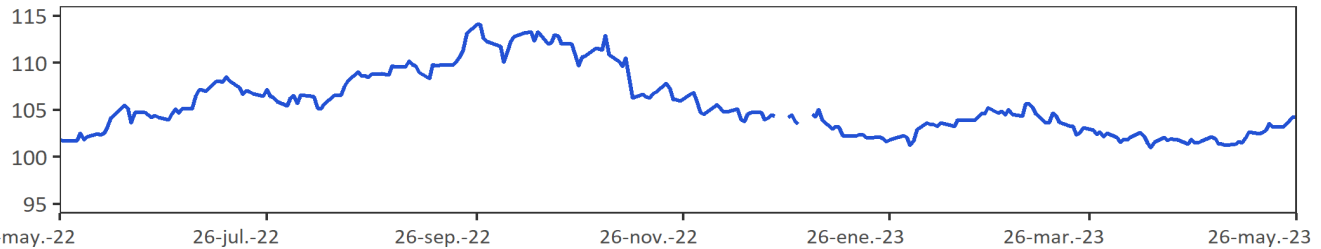
#### Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 26 de mayo	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 19 de mayo	4 sem atrás 26 de abril	30 de diciembre de 2022	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	4,782.4	-2.25%	-4.8%	-7.2%	13.4%	4.7%	16.9%
COP/Libra	5,505.6	-2.30%	-2.9%	-5.3%	11.2%	4.1%	19.8%
COP/Yen	31.7	-3.34%	-6.8%	-13.6%	2.6%	-7.6%	-8.4%
COP/Sol Peruano	1,213.3	-1.23%	-0.1%	-4.0%	12.9%	24.8%	11.9%
COP/Peso Chileno	5.6	-1.59%	-1.2%	-1.4%	16.9%	8.7%	20.7%
COP/Real Brasileiro	892.8	-1.45%	-1.0%	-1.9%	8.3%	26.6%	28.1%
COP/Peso Mexicano	253.0	-0.61%	1.0%	2.5%	27.2%	34.3%	50.8%

Fuente: Bloomberg, cálculos Banrep



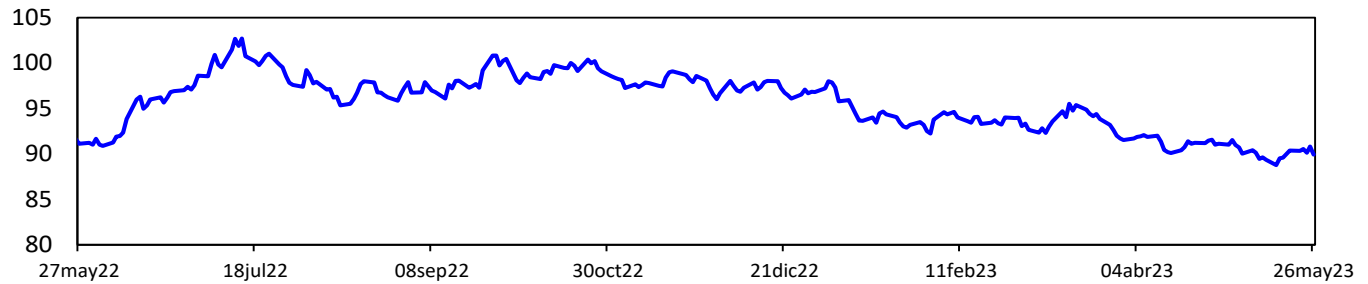
## Índice DXY



26-may.-22  
Fuente: Bloomberg

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.

## Índice de monedas de América Latina



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Banrep. El índice toma base 100 el 3 de enero de 2022 y se construye teniendo en cuenta las siguientes monedas y ponderaciones: real brasileño (36.67%), peso mexicano (36.67%), peso chileno (13.33%), peso colombiano (7.78%) y sol peruano (5.56%). Un aumento del índice corresponde a una depreciación de las monedas analizadas frente al dólar.

### i. Precios de las materias primas

Materias Primas	Producto	Nivel actual Dólares 26 de mayo	Variación				
			Semanal 19 de mayo	Frente a 28 de abril	4 semanas atrás	30 de diciembre de 2022	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	260.7	-0.5%	-2.8%	-1.6%	-6.1%	-18.2%
Exportaciones	Café	1.8	-5.4%	-4.3%	-7.3%	8.5%	-19.9%
Exportaciones	Azúcar	25.4	-1.6%	-3.7%	-4.3%	26.6%	29.8%
Exportaciones	Petróleo WTI	72.7	1.6%	-5.4%	-2.2%	-9.5%	-36.3%
Exportaciones	Carbón	99.0	-16.6%	-27.5%	-29.4%	-48.1%	-70.1%
Exportaciones	Oro	1,946.5	-1.6%	-2.2%	-2.1%	6.7%	5.2%
Exportaciones	Níquel	21,450.0	-0.1%	-9.8%	-9.3%	-29.5%	-22.1%
Exportaciones	Aceite de Palma	3,559.0	2.2%	6.6%	-0.3%	-14.7%	-45.5%
Importaciones	Trigo	616.0	1.8%	-0.6%	-1.8%	-22.2%	-46.1%
Importaciones	Maíz	604.0	8.9%	-5.0%	-5.8%	-11.0%	-21.0%
Importaciones	Cacao	3,018.7	0.8%	6.1%	7.1%	20.0%	28.7%
Importaciones	Algodón	0.8	-3.9%	2.5%	5.7%	-3.2%	-40.9%
Importaciones	Soya	1,337.3	2.3%	-7.4%	-6.9%	-12.0%	-22.5%
Importaciones	Acero	1,099.0	0.5%	2.8%	2.4%	47.7%	-8.4%
Importaciones	Hierro	771.0	-5.3%	-9.3%	-5.3%	-10.0%	-18.7%
Otros	Plata	23.3	-2.3%	-7.0%	-6.4%	-2.7%	5.8%
Otros	Cobre	368.2	-1.1%	-4.9%	-4.5%	-3.4%	-13.5%
Otros	Aluminio	2,242.0	-2.5%	-4.3%	-4.2%	-5.0%	-20.7%
Otros	Ganado	180.8	4.3%	1.7%	2.9%	14.3%	29.3%
Otros	Petróleo Brent	77.0	1.8%	-4.2%	-1.0%	-10.4%	-34.5%

Fuente: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

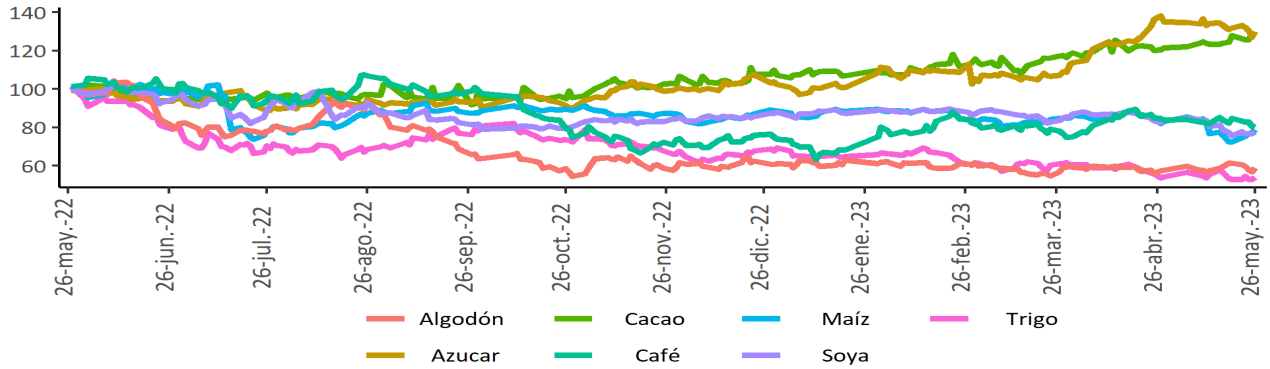
Precio del azúcar: precio global de contado de una libra de azúcar (Fuente: International Sugar Organization-en centavos de dólar)

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

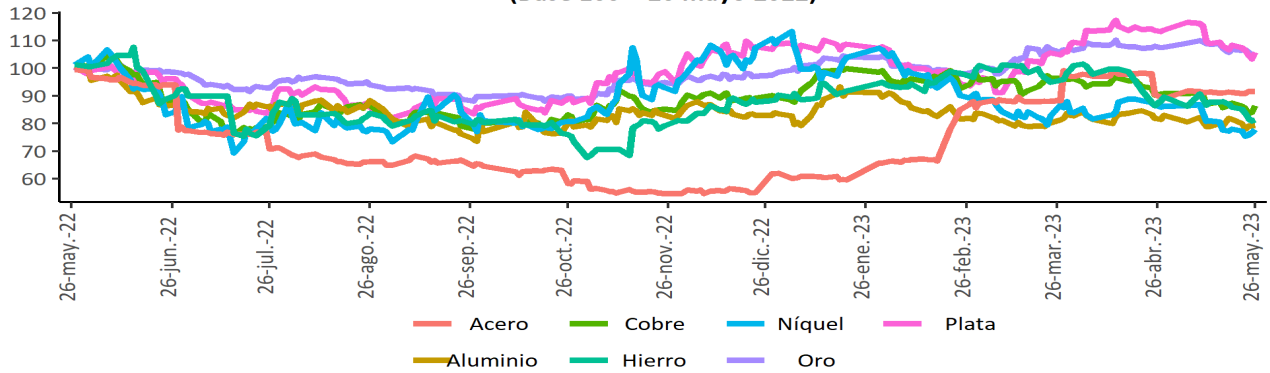
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de Estados Unidos (en dólares).

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

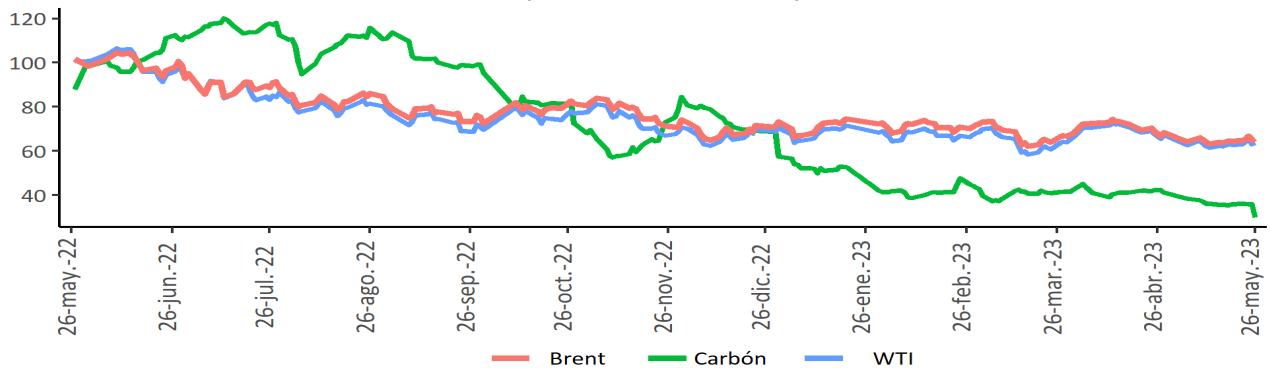
**Precios materias primas - Agrícolas**  
(Base 100 = 26 mayo 2022)



**Precios materias primas - Industriales y metales preciosos**  
(Base 100 = 26 mayo 2022)

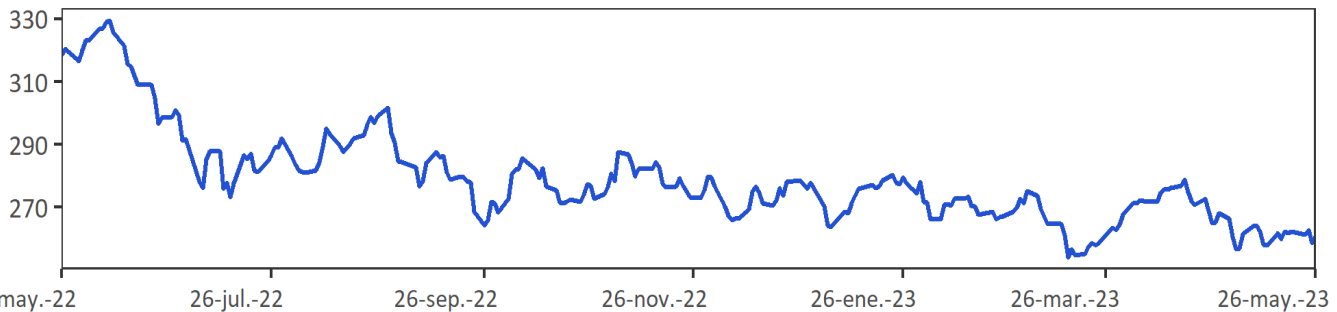


**Precios materias primas - Energéticos**  
(Base 100 = 26 mayo 2022)



Fuente: Bloomberg

**Índice de materias primas (CRB Index)**



Fuente: Bloomberg.

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.

## 12. Mercado cambiario en Colombia

### a. Tasas y volúmenes del mercado de contado

Evolución de la tasa de cambio



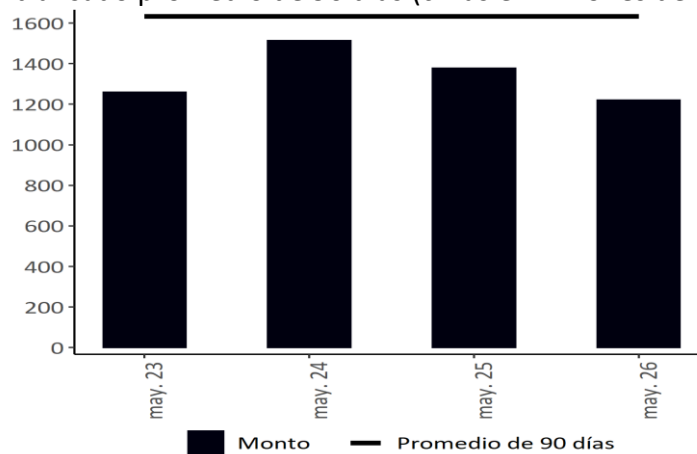
Fuente: SET-ICAP FX. Cálculos: Banrep

El gráfico presenta los precios de apertura, cierre, máximos y mínimos durante el día, reflejándose en la amplitud de la vela y su color. Una vela negra indica apreciación y una blanca indica depreciación de la tasa de cambio en la jornada.

2023	26-abr	05-may	12-may	19-may	26-may	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	4548.08	4549.20	4561.65	4528.23	4459.97	-68.26	-88.11
Depreciación año completo	15.22%	11.33%	11.00%	11.82%	13.46%	-1.51%	-1.94%
Depreciación año corrido	-5.50%	-5.48%	-5.22%	-5.91%	-7.33%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

Volumen transado promedio de 90 días (cifras en millones de dólares)

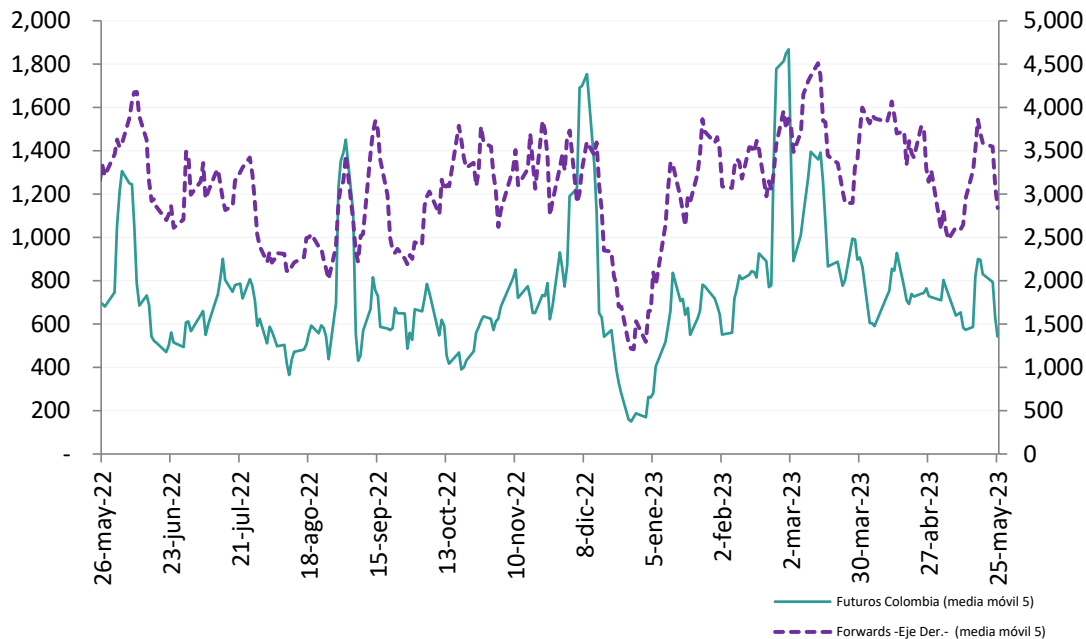


Fuente: Set-FX

Nota: Incluye operaciones entre IMC realizadas en el mercado de contado y aquellas que tienen como origen un derivado. No incluye operaciones FIX ni Next day.

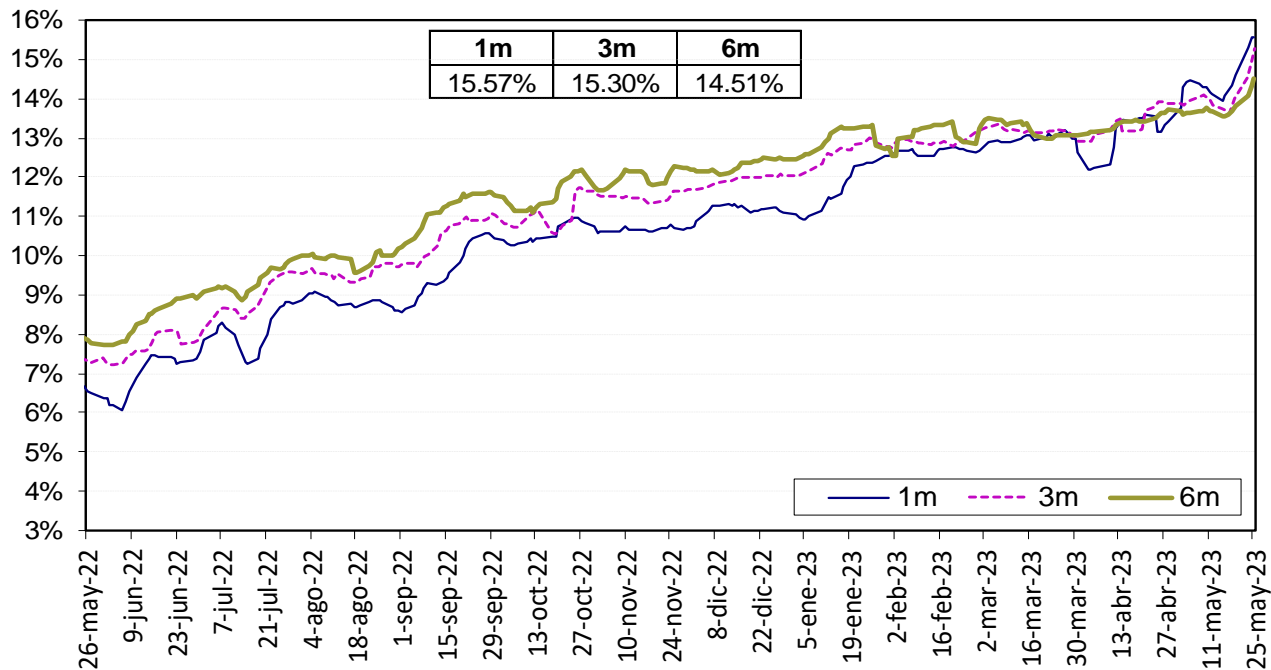
**b. Tasas y volúmenes del mercado a futuro**

Monto Negociado Diario de Futuros Peso-Dólar (Millones de USD)



Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas (Forwards), CRCC (Futuros). Cálculos: DOAM.

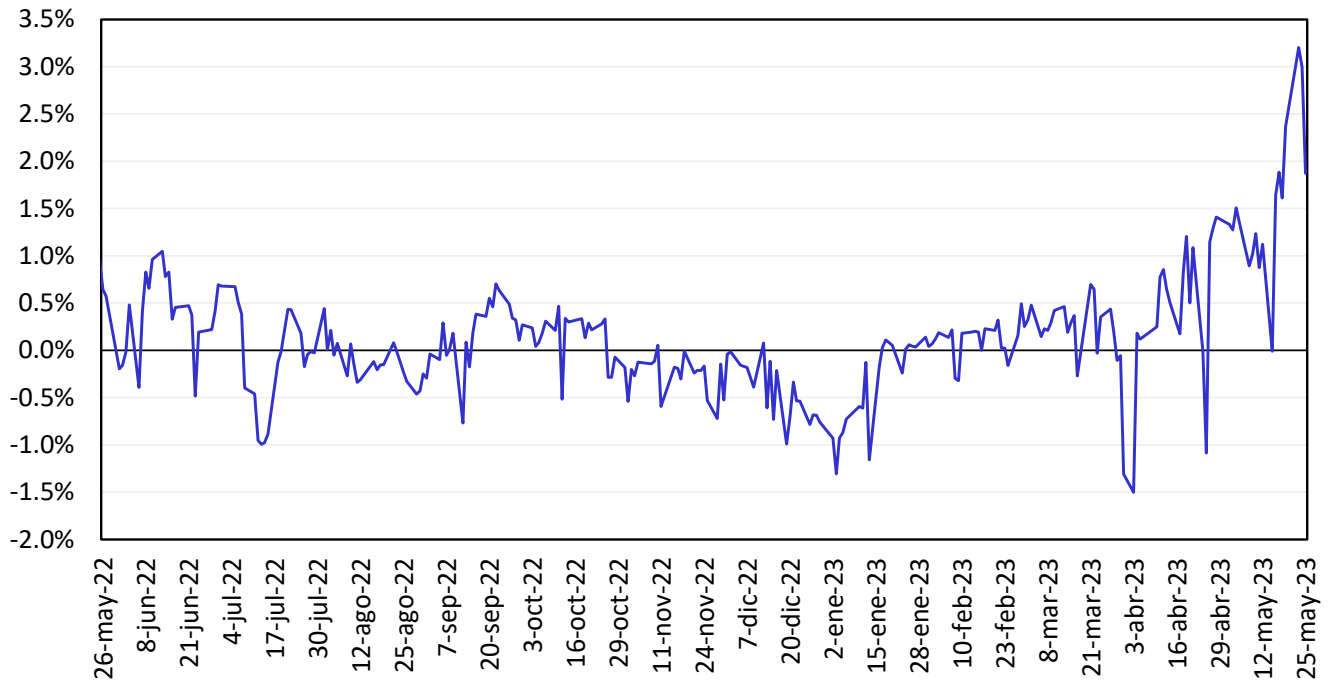
Tasa de interés doméstica equivalente\* (promedio móvil 5 días)



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 (SOFR).

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

Devaluación Implícita (Observada - Teórica\*)



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

### 13. Mercado de deuda pública en Colombia

#### a. Emisiones de deuda pública

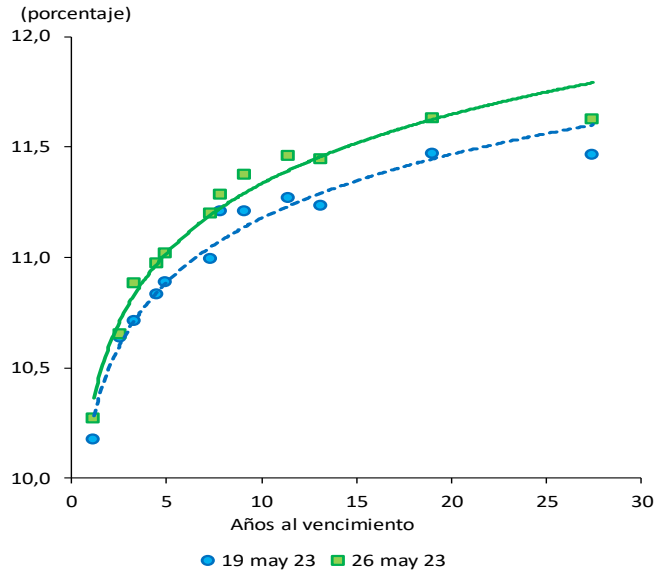
TES	Plazo remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última subasta*		Subasta anterior		Diferencia (pb)
			Tasa (%)	Fecha	Tasa (%)	Fecha	
Corto plazo	0,0	6 jun 23	11,15	30 ago 22	11,23	23 ago 22	-8
Corto plazo	0,3	5 sep 23	13,00	18 oct 22	12,43	11 oct 22	57
Corto plazo	0,5	5 dic 23	12,60	28 feb 23	12,79	21 feb 23	-19
Corto plazo	0,8	5 mar 24	11,39	23 may 23	11,32	16 may 23	6
Pesos	1,2	24 jul 24	6,79	25 mar 15	6,96	11 mar 15	-17
Pesos	2,5	26 nov 25	5,41	14 ago 19	5,30	24 jul 19	11
Pesos	3,2	26 ago 26	6,39	11 oct 17	6,58	9 oct 17	-19
Pesos	4,4	3 nov 27	6,13	9 jun 21	6,54	26 may 21	-40
Pesos	4,9	28 abr 28	5,81	14 ago 19	5,71	24 jul 19	10
Pesos	7,3	18 sep 30	7,25	26 sep 16	7,24	14 sep 16	1
Pesos	7,8	26 mar 31	13,50	12 oct 22	12,61	28 sep 22	89
Pesos	9,1	30 jun 32	7,47	24 oct 18	7,30	10 oct 18	17
Pesos	9,7	9 feb 33	11,31	24 may 23	11,30	10 may 23	1
Pesos	11,4	18 oct 34	6,10	25 nov 20	6,26	11 nov 20	-15
Pesos	13,1	9 jul 36	8,72	24 nov 21	8,07	10 nov 21	65
Pesos	19,0	28 may 42	11,45	24 may 23	11,45	10 may 23	0
Pesos	27,4	26 oct 50	11,44	24 may 23	11,35	10 may 23	9
UVR	1,9	7 may 25	3,07	15 feb 17	3,03	2 ago 17	4
UVR	3,8	17 mar 27	2,90	1 abr 20	1,88	19 feb 20	102
UVR	5,9	18 abr 29	4,40	17 may 23	4,62	3 may 23	-22
UVR	9,8	25 mar 33	3,35	17 jun 20	3,11	3 jun 20	24
UVR	11,9	4 abr 35	3,62	20 feb 19	3,63	6 feb 19	-1
UVR	13,8	25 feb 37	4,68	17 may 23	4,82	3 may 23	-14
UVR	26,1	16 jun 49	4,60	17 may 23	4,72	3 may 23	-12
Verdes	7,8	26 mar 31	11,55	29 jun 22	7,88	27 oct 21	367

Fuente: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

\*Corresponde a las emisiones por subasta primaria.

**b. Curva de rendimientos de la deuda pública.**

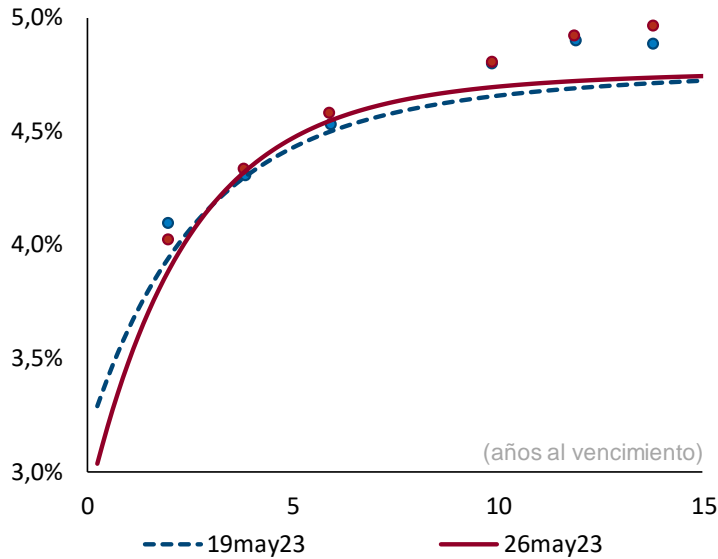
Curva de rendimientos de TES en pesos



Referencia	Variación semanal (pb)
TES Jul 2024	10
TES Ago 2026	17
TES Abr 2028	13
TES Sep 2030	20
TES Jun 2032	16
TES May 2042	16
TES Oct 2050	16

Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados.

Curvas cero cupón TES UVR



Plazo (años)	2	3	5	10
Cambio (pb)	-5	0	4	4

Fuente: SEN y Master Trader. Cálculos: Departamento de Operaciones y Análisis de Mercados. Las curvas se calculan mediante la metodología de Nelson & Siegel.

### c. Compras netas de deuda pública

Negociación* TES en Pesos (Compras - Ventas)		Corrido del 2023	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 25 de mayo de 2023	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 26 de mayo de 2023	Corrido de mayo de 2023
Bancos Comerciales		(954)	3,245	(228)	(619)	136	(208)	(691)	(1,541)
Compañía de Financiamiento Comercial		-	(12)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		466	(376)	63	130	(88)	41	83	268
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(488)</b>	<b>2,856</b>	<b>(165)</b>	<b>(489)</b>	<b>48</b>	<b>(168)</b>	<b>(608)</b>	<b>(1,272)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia		2	(135)	(3)	14	10	-	24	24
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros		8,197	27,109	803	142	(35)	955	1,062	3,280
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(70)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>8,198</b>	<b>26,904</b>	<b>800</b>	<b>155</b>	<b>(25)</b>	<b>955</b>	<b>1,085</b>	<b>3,304</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia		(243)	682	100	(49)	30	105	86	(124)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros		286	130	4	(0)	3	3	6	(28)
Extranjeros		(0)	0	-	-	-	-	-	(0)
FIC		-	(172)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>42</b>	<b>812</b>	<b>104</b>	<b>(49)</b>	<b>33</b>	<b>108</b>	<b>92</b>	<b>(152)</b>
Sociedades Fiduciarias Propia		21	(1,327)	20	(14)	21	22	29	(6)
Sociedades Fiduciarias Terceros		(10,371)	89,221	(414)	186	(215)	(311)	(340)	(1,205)
Extranjeros***		(500)	94,703	(799)	(66)	(229)	(504)	(799)	(1,818)
Extranjeros (TES verdes)***		125	1,264	-	-	-	-	-	11
FIC		1,234	1,082	148	154	(7)	12	159	136
Pasivos Pensionales		(11,804)	(7,196)	-	-	-	(1)	(1)	1
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>(10,350)</b>	<b>87,894</b>	<b>(394)</b>	<b>172</b>	<b>(194)</b>	<b>(289)</b>	<b>(311)</b>	<b>(1,211)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia		571	3,327	51	3	7	65	75	192
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros		-	(14)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(14)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>571</b>	<b>3,314</b>	<b>51</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>192</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión 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>(1,538)</b>	<b>118,897</b>	<b>561</b>	<b>282</b>	<b>(179)</b>	<b>838</b>	<b>942</b>	<b>2,134</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		661	6,078	36	50	(1)	(34)	15	(114)
Total Entidades Públicas****		21,624	59,251	644	326	130	272	728	3,317
Otros*****		232	(10,111)	2	-	2	-	2	21
Extranjeros		-	0	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>20,491</b>	<b>176,970</b>	<b>1,077</b>	<b>169</b>	<b>(0)</b>	<b>909</b>	<b>1,077</b>	<b>4,085</b>

Negociación* TES UVR (Compras - Ventas)		Corrido del 2023	Desde Anuncio JP Morgan	Movimiento Neto del 20 al 25 de mayo de 2023	Tramo Corto (0-3 años)	Tramo Medio (3-5 años)	Tramo Largo (>5 años)	Movimiento del 20 al 26 de mayo de 2023	Corrido de mayo de 2023
Bancos Comerciales		(5,169)	4,007	(70)	37	(55)	14	(4)	811
Compañía de Financiamiento Comercial		(3)	(1)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(154)	(556)	71	110	26	(31)	104	85
<b>TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO</b>		<b>(5,326)</b>	<b>3,450</b>	<b>2</b>	<b>147</b>	<b>(29)</b>	<b>(18)</b>	<b>101</b>	<b>895</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia		(0)	100	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros		(3,834)	20,992	(48)	(131)	21	(65)	(176)	(149)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(21)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>(3,834)</b>	<b>21,072</b>	<b>(48)</b>	<b>(131)</b>	<b>21</b>	<b>(65)</b>	<b>(176)</b>	<b>(149)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia		(12)	(330)	(15)	3	11	(11)	3	(100)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros		(64)	(116)	(2)	-	(2)	(1)	(2)	(31)
Extranjeros		(0)	(38)	-	-	-	-	-	(0)
FIC		-	(63)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(76)</b>	<b>(447)</b>	<b>(18)</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>(12)</b>	<b>1</b>	<b>(131)</b>
Sociedades Fiduciarias Propia		(49)	(138)	(21)	-	(21)	(10)	(31)	(0)
Sociedades Fiduciarias Terceros		(5,273)	20,135	(47)	(53)	3	(23)	(73)	(118)
Extranjeros***		(1,725)	5,423	(3)	(2)	-	(1)	(3)	79
FIC		(777)	(241)	(9)	(16)	-	-	(16)	(143)
Pasivos Pensionales		(5,172)	(1,454)	-	-	-	-	-	2
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>(5,322)</b>	<b>19,998</b>	<b>(67)</b>	<b>(53)</b>	<b>(17)</b>	<b>(34)</b>	<b>(104)</b>	<b>(118)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización Propia		1,000	9,143	(7)	(50)	-	24	(26)	172
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros		-	(3)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales		-	(2)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>1,000</b>	<b>9,140</b>	<b>(7)</b>	<b>(50)</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>(26)</b>	<b>172</b>
Sociedades Administradoras de Inversión Propia		-	(0)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión 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>(8,232)</b>	<b>49,748</b>	<b>(140)</b>	<b>(231)</b>	<b>12</b>	<b>(87)</b>	<b>(305)</b>	<b>(226)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(429)	28	-	-	-	-	-	33
Total Entidades Públicas****		7,645	12,412	121	79	3	104	187	563
Otros*****		(360)	224	18	4	13	1	18	6
Extranjeros		-	(0)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL MOVIMIENTO NETO</b>		<b>(6,704)</b>	<b>65,862</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>1,271</b>

Cifras en Miles de Millones de Pesos. Fuente: banrep. Información actualizada al 26 de mayo de 2023

Los valores que se muestran en la tabla corresponden a los montos negociados en cada fecha y liquidados hasta el 26 de mayo de 2023. Dado lo anterior esta información puede estar sujeta a cambios.

\*\*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, Bancóldex, 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.

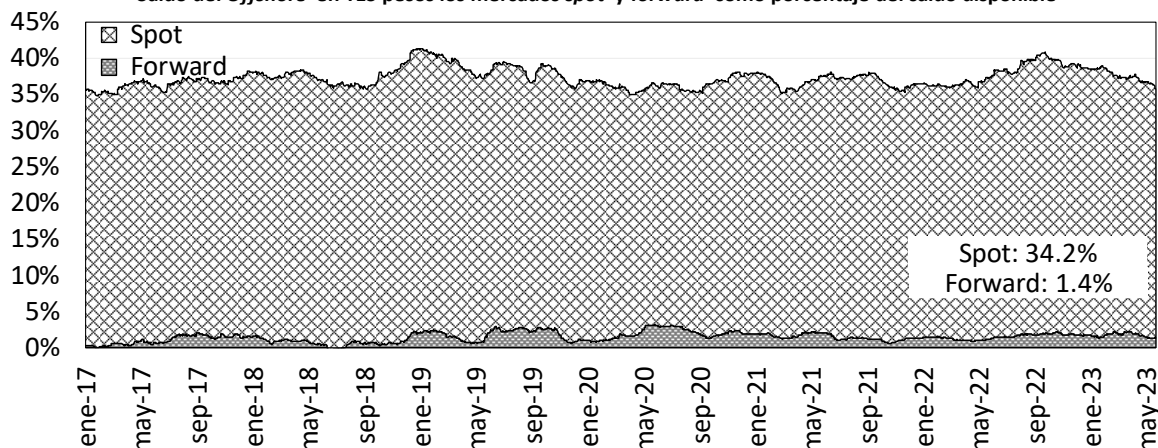
## d. Inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública

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

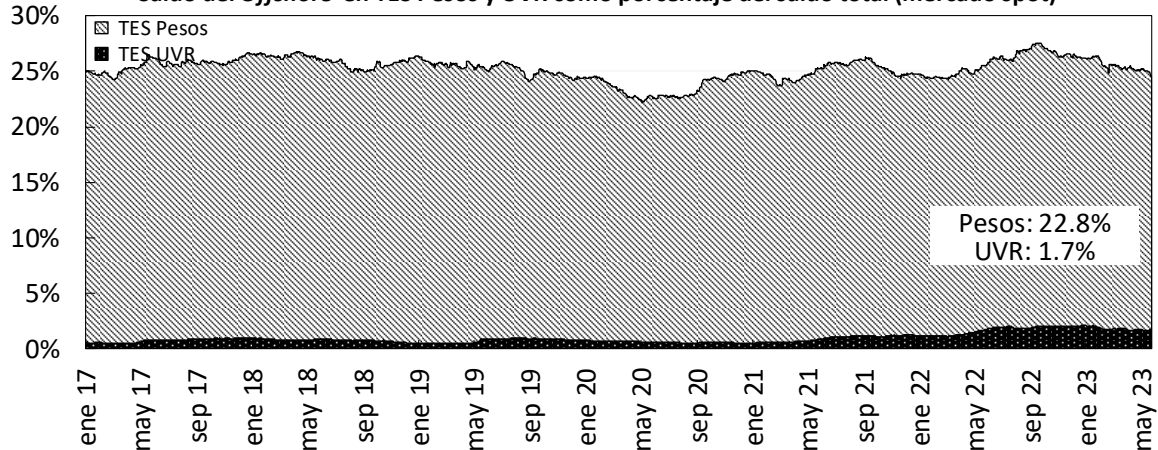
		Corrido de 2023	Desde Anuncio JP Morgan	Corrido de mayo	Saldo Compras Netas al 26 de mayo del 2023	% Saldo Disponible TES Pesos o UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ (375)	\$ 95,967	\$ (1,807)	\$ 108,382	34.2%	22.8%
	UVR	\$ (1,725)	\$ 5,384	\$ 79	\$ 8,273	5.2%	1.7%
Forward*	Pesos	\$ (765)	\$ (531)	\$ (589)	\$ 4,432	1.4%	0.9%
	UVR	\$ (1,039)	\$ (782)	\$ (406)	\$ (645)	-0.4%	-0.1%

Cifras en miles de millones de pesos. \* Información disponible hasta el 25 de mayo de 2023

#### Saldo del Offshore en TES pesos los mercados spot y forward como porcentaje del saldo disponible



#### Saldo del Offshore en TES Pesos y UVR como porcentaje del saldo total (mercado spot)



Fuente: Banco de la República

## e. Bonos de deuda pública denominados en dólares

BONOS EN DOLARES	feb-24	may-24	ene-26	abr-27	mar-29	ene-30	abr-31	abr-32	abr-33	feb-34	sep-37	ene-41	feb-42	feb-44	jun-45	may-49	may-51	feb-61
Spread Actual	148	93	242	283	349	370	378	387	427	442	439	458	415	445	437	443	391	369
Spread Semana Anterior	140	104	260	292	354	373	377	388	431	443	442	459	416	448	436	440	387	364
Diferencia Semana Anterior	8	-11	-18	-9	-5	-3	1	-1	-4	-1	-3	-1	-1	-3	1	3	4	5
Precio Actual	98.02	101.82	94.58	89.72	86.57	76.36	73.68	71.74	99.47	94.75	91.99	77.38	60.97	71.60	65.55	65.94	57.62	53.54
Precio Semana Anterior	98.13	101.97	94.80	90.15	87.08	76.90	74.39	72.36	100.05	95.52	92.56	77.96	61.47	71.93	66.16	66.50	58.20	54.09
Diferencia Semana Anterior	-11	-15	-22	-43	-51	-54	-71	-62	-58	-77	-57	-58	-50	-33	-61	-56	-58	-55
Rendimiento Actual	6.7	6.2	6.8	6.9	7.4	7.6	7.6	8.3	8.1	8.3	8.3	8.7	8.3	8.6	8.5	8.5	7.9	7.7
Rendimiento Semana Anterior	6.5	6.1	6.6	6.8	7.3	7.4	7.5	8.1	8.0	8.1	8.3	8.6	8.2	8.5	8.4	8.4	7.8	7.6
Diferencia Semana Anterior	2.20	1.20	1.10	1.50	1.30	1.40	1.60	1.20	0.90	1.20	0.70	0.80	0.80	0.50	0.90	0.70	0.80	0.70

Las diferencias semanales y el Spread en p.b.

Fuente: Minhacienda.

Información Actualizada al 2023 26 de mayo



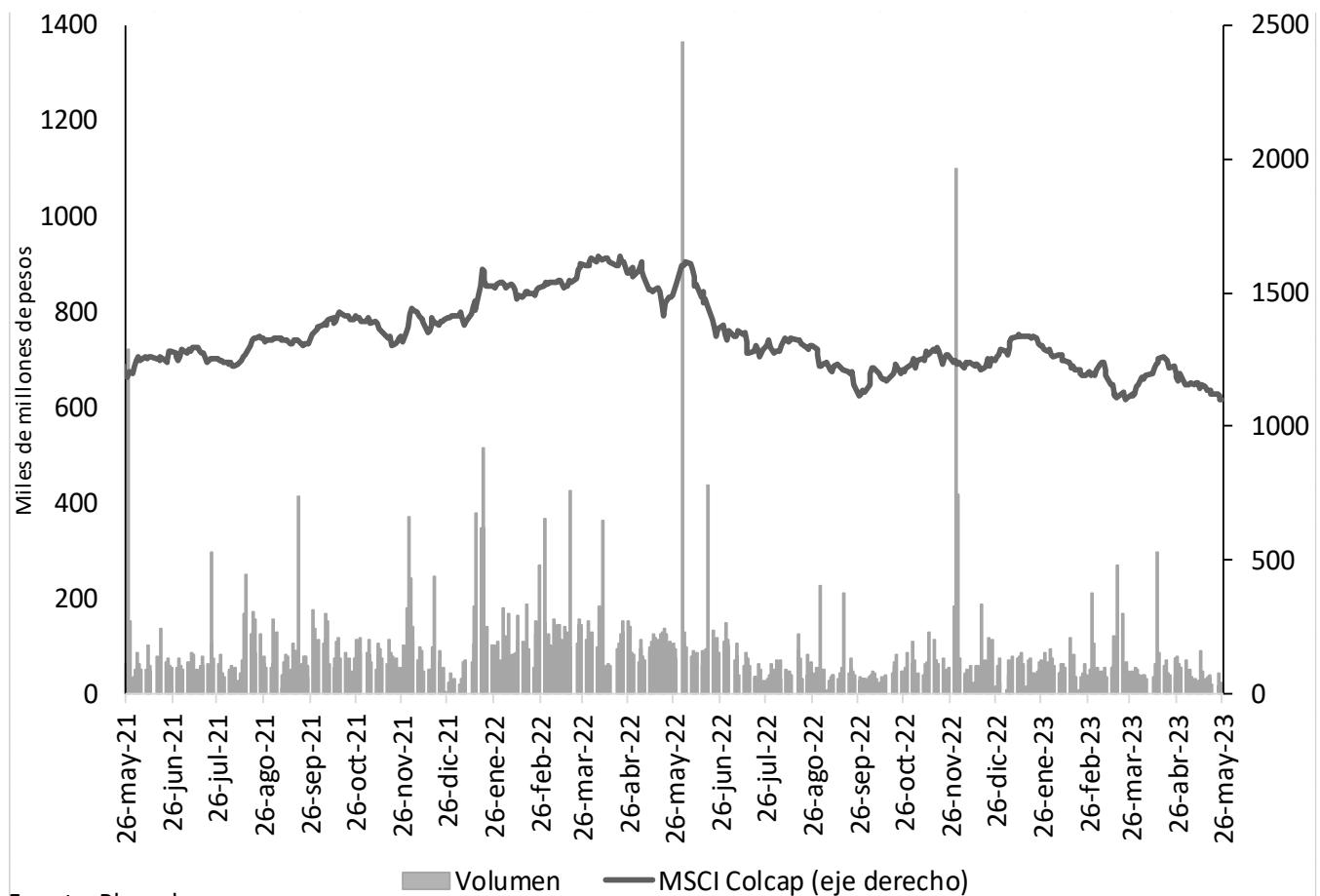
## 14. Mercado de renta variable en Colombia

	mayo 26	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>MSCI COLCAP</b>	1100.97	-2.04%	-7.14%	-14.39%	-27.02%
<b>Monto Promedio Diario Semanal</b>	24.69 *	-21.2%	-59.37%	-43.6%	-73.9%

A partir del 28 de mayo de 2021 se toma la información del MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.

\* Miles de millones de pesos

MSCI Colcap y volumen diario transado en las acciones que lo componen

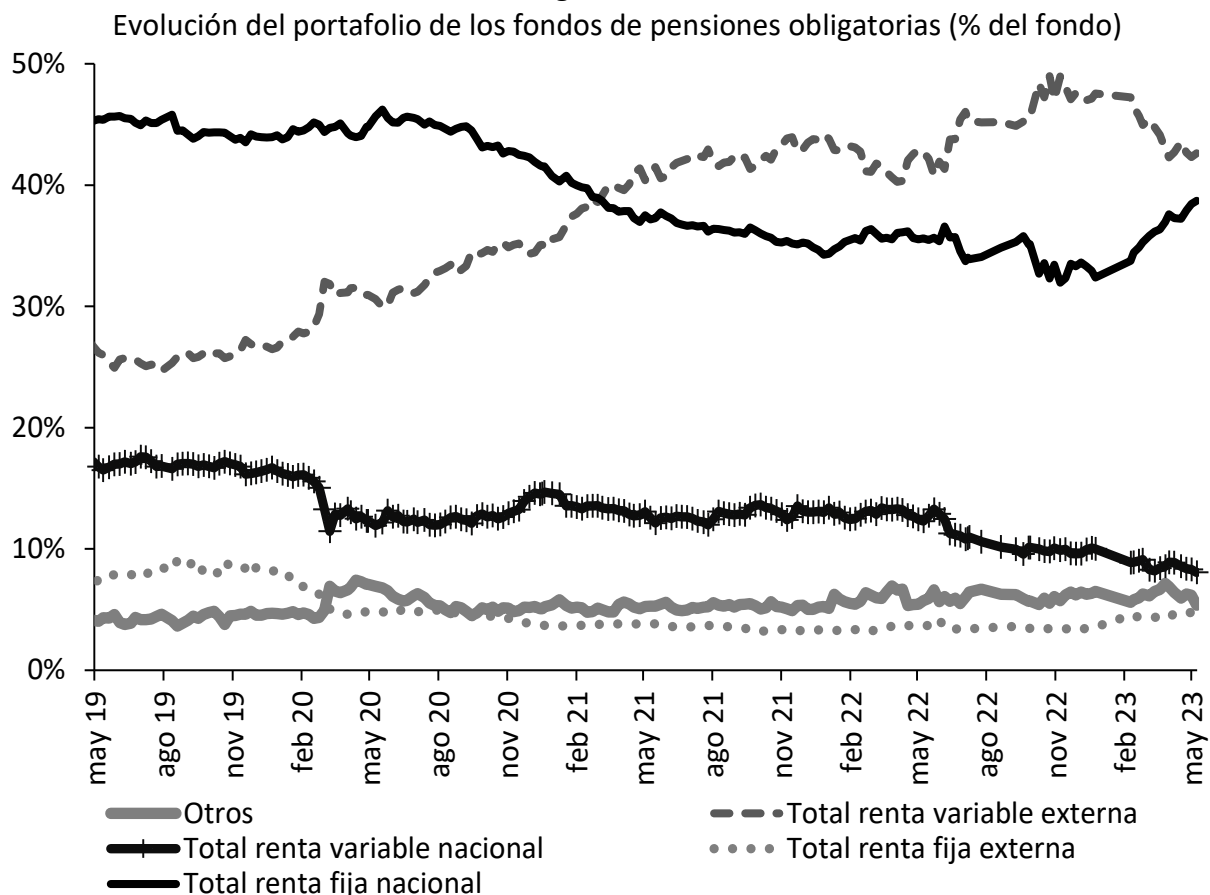


Fuente: Bloomberg.

A partir del 28 de mayo de 2021 se toma la información de MSCI COLCAP, antes de esto corresponde al índice COLCAP.

## 15. Fondos de pensiones

### a. Inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 19 de mayo de 2023.

### Evolución de las inversiones de los fondos de pensiones obligatorias en renta variable local (\$ b)

	12 may 23			19 may 23		
	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio	Renta variable local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1,50	34,80	4,32%	1,45	34,75	4,18%
Mayor riesgo	7,95	68,85	11,54%	7,74	69,61	11,12%
Moderado	19,99	225,01	8,88%	19,21	221,72	8,67%
Retiro programado	1,36	41,89	3,24%	1,31	41,96	3,11%
<b>Total</b>	<b>30,79</b>	<b>370,54</b>	<b>8,31%</b>	<b>29,71</b>	<b>368,04</b>	<b>8,07%</b>

Fuente: Formato 351-Superintendencia Financiera de Colombia. Datos Preliminares sujetos a retransmisión.

# ***ANEXOS***

## Agregados monetarios y crediticios

### Agregados monetarios sectorizados

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Febrero		Variaciones			
	2022	2023	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>M3 Privado</b>	<b>587,666</b>	<b>668,812</b>	<b>11,989</b>	<b>1.8</b>	<b>81,145</b>	<b>13.8</b>
<b>Efectivo</b>	<b>103,972</b>	<b>106,293</b>	<b>-2,938</b>	<b>-2.7</b>	<b>2,321</b>	<b>2.2</b>
No financiero 1/	103,972	106,293	-2,938	-2.7	2,321	2.2
<b>Depósitos</b>	<b>449,709</b>	<b>532,609</b>	<b>15,862</b>	<b>3.1</b>	<b>82,899</b>	<b>18.4</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>65,225</b>	<b>54,283</b>	<b>-2,055</b>	<b>-3.6</b>	<b>-10,941</b>	<b>-16.8</b>
No financiero 1/	58,890	48,524	-1,851	-3.7	-10,366	-17.6
Sociedades financieras 2/	5,511	4,407	62	1.4	-1,104	-20.0
No residentes	824	1,352	-266	-16.4	528	64.1
<b>Ahorro</b>	<b>145,319</b>	<b>240,099</b>	<b>17,454</b>	<b>7.8</b>	<b>94,779</b>	<b>65.2</b>
No financiero 1/	115,897	190,551	9,272	5.1	74,653	64.4
Sociedades financieras 2/	29,326	49,527	8,183	19.8	20,201	68.9
No residentes	96	21	-1	-4.3	-74	-77.8
<b>CDT</b>	<b>231,641</b>	<b>231,417</b>	<b>722</b>	<b>0.3</b>	<b>-224</b>	<b>-0.1</b>
No financiero 1/	205,751	176,516	-3,513	-2.0	-29,235	-14.2
Sociedades financieras 2/	25,784	54,696	4,203	8.3	28,912	112.1
No residentes	106	206	31	17.7	100	94.0
<b>Bonos</b>	<b>33,985</b>	<b>29,911</b>	<b>-934</b>	<b>-3.0</b>	<b>-4,074</b>	<b>-12.0</b>
No financiero 1/	26,610	21,130	4,062	23.8	-5,480	-20.6
Sociedades financieras 2/	6,447	7,573	-38.6	-38.6	1,126	17.5
No residentes	929	1,208	-232	-16.1	280	30.1
<b>Otros 3/</b>	<b>7,524</b>	<b>6,809</b>	<b>-259</b>	<b>-3.7</b>	<b>-715</b>	<b>-9.5</b>
<b>M3 Público</b>	<b>101,076</b>	<b>107,880</b>	<b>6,024</b>	<b>5.9</b>	<b>6,804</b>	<b>6.7</b>
<b>Depósitos</b>	<b>101,076</b>	<b>107,880</b>	<b>6,024</b>	<b>5.9</b>	<b>6,804</b>	<b>6.7</b>
<b>Cuentas Corrientes</b>	<b>12,742</b>	<b>13,055</b>	<b>280</b>	<b>2.2</b>	<b>313</b>	<b>2.5</b>
Gobierno Central	2,148	2,022	161	8.7	-126	-5.9
Gobiernos Locales	8,130	8,032	209	2.7	-98	-1.2
Empresas Públicas no Financieras	853	1,606	-163	-9.2	753	88.3
Sociedades financieras 4/	1,612	1,395	74	5.6	-216	-13.4
<b>Ahorro</b>	<b>14,774</b>	<b>20,415</b>	<b>2,483</b>	<b>13.8</b>	<b>5,641</b>	<b>38.2</b>
Gobierno Central	3,935	4,265	539	14.5	330	8.4
Gobiernos Locales	1,602	2,210	327	17.4	609	38.0
Empresas Públicas no Financieras	1,124	1,623	493	43.6	499	44.3
Sociedades financieras 4/	8,113	12,317	1,124	10.0	4,204	51.8
<b>CDT</b>	<b>61,740</b>	<b>60,754</b>	<b>2,633</b>	<b>4.5</b>	<b>-987</b>	<b>-1.6</b>
Gobierno Central	12,258	12,227	1,364	12.6	-31	-0.3
Gobiernos Locales	27,394	29,681	1,495	5.3	2,287	8.3
Empresas Públicas no Financieras	12,162	9,678	-1,434	-12.9	-2,484	-20.4
Sociedades financieras 4/	9,926	9,168	1,208	15.2	-759	-7.6
<b>Fiduciarios 5/</b>	<b>7,968</b>	<b>9,727</b>	<b>456</b>	<b>4.9</b>	<b>1,759</b>	<b>22.1</b>
Gobierno Central	7,643	9,560	565	6.3	1,917	25.1
Gobiernos Locales	280	167	-108	-39.3	-113	-40.4
Empresas Públicas no Financieras	0	0	0	-17.9	0	0
Sociedades financieras 4/	45	0	0	0	-45	-100.0
<b>Otros 6/</b>	<b>3,851</b>	<b>3,929</b>	<b>171</b>	<b>4.6</b>	<b>78</b>	<b>2.0</b>
<b>M3 Total</b>	<b>688,742</b>	<b>776,692</b>	<b>18,013</b>	<b>2.4</b>	<b>87,949</b>	<b>12.8</b>
<b>M1 Total</b>	<b>181,939</b>	<b>173,632</b>	<b>-4,713</b>	<b>-2.6</b>	<b>-8,308</b>	<b>-4.6</b>
<b>M2 Total</b>	<b>635,414</b>	<b>726,317</b>	<b>18,579</b>	<b>2.6</b>	<b>90,902</b>	<b>14.3</b>

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de los balances de los establecimientos de crédito, de los formatos 338 y 409 de la Superintendencia Financiera.

Se excluyen los CDT y los bonos en poder del Banco de la República y los CDT emitidos por Findeter en el marco del Decreto 581 y la Resolución 1357 de 2020 del MHCP.

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.

3/ Corresponde a depósitos a la vista y fiduciarios (recaudos realizados).

4/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.

5/ Recaudos realizados.

6/ Incluye depósitos a la vista y bonos.

## Cartera Sectorizada

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Febrero		Variaciones			
	2022	2023	Mensual		Anual	
			ABS	%	ABS	%
<b>Cartera bruta</b>	<b>569,157</b>	<b>652,705</b>	<b>4,236</b>	<b>0.7</b>	<b>83,548</b>	<b>14.7</b>
<b>Privada</b>	<b>547,643</b>	<b>625,193</b>	<b>4,132</b>	<b>0.7</b>	<b>77,551</b>	<b>14.2</b>
No financiero 1/	542,026	610,044	4,641	0.8	68,018	12.5
Sociedades financieras 2/	2,946	10,989	-507	-4.4	8,043	273.1
No residentes	2,671	4,160	-2	-0.0	1,490	55.8
<b>Pública</b>	<b>21,514</b>	<b>27,512</b>	<b>104</b>	<b>0.4</b>	<b>5,997</b>	<b>27.9</b>
Gobierno Central	354	407	-3	-0.7	53	14.9
Gobiernos Locales	13,738	16,919	262	1.6	3,181	23.2
Empresas Públicas no Financieras	7,421	9,407	-175	-1.8	1,986	26.8
Sociedades financieras 3/	1	779	20	2.6	778	77,800.0

Incluye Leasing Financiero

1/ Corresponde a hogares y empresas no financieras.

2/ Corresponde a las sociedades financieras privadas depositarias y no depositarias.

3/ Corresponde a las sociedades financieras públicas depositarias y no depositarias.

No incluye la cartera de las Entidades Financieras Especiales (EFEs).

Fuentes: Banco de la República, cálculos con información de los balances de los establecimientos de crédito, de los formatos 338 y 409 de la Superintendencia Financiera.

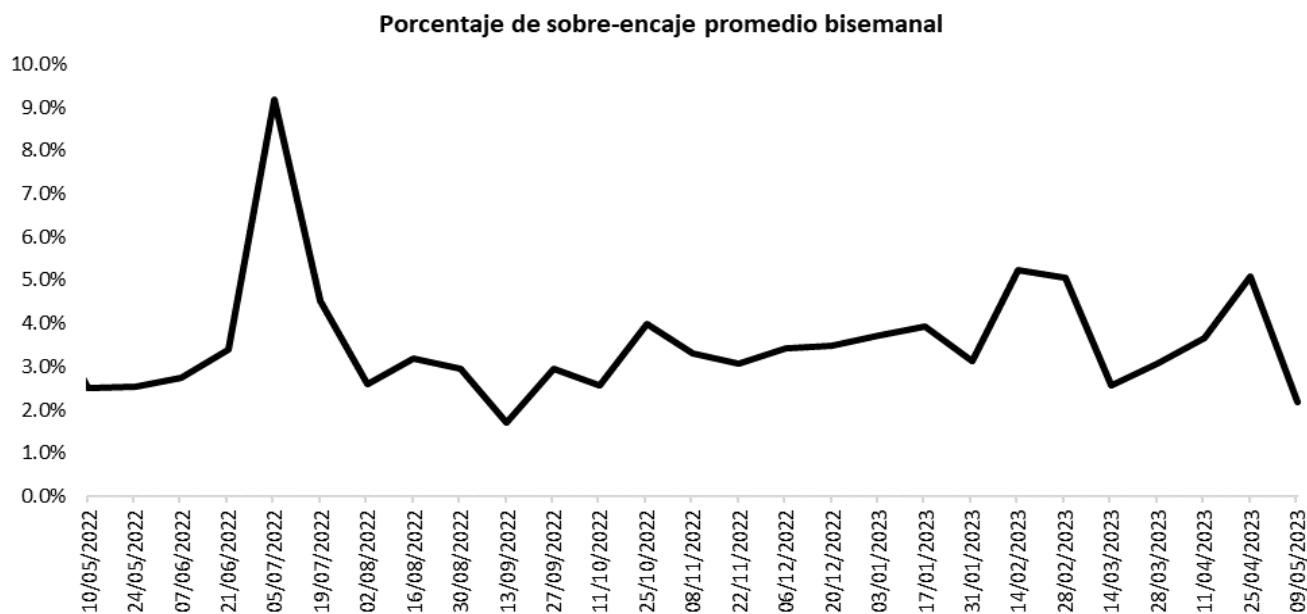
## Posición de encaje del sistema financiero

Miles de millones de pesos

Período de encaje requerido	22-mar al 04-abr de 2023	05-abr al 18-abr de 2023
Período de encaje disponible	12-abr al 25-abr de 2023	26-abr al 09-may de 2023
I. Encaje requerido	34,578.0	34,697.9
II. Encaje disponible	36,342.5	35,457.7
III. Posición de encaje	1,764.5	759.8

Datos provisionales sujetos a revisión.

Fuente: Cálculos de la Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República con base en el formato 443 de la Superintendencia Financiera de Colombia



Fuente: Cálculos de la Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica del Banco de la República con base en el formato 443 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Cartera

### Evolución del saldo de la cartera bruta de los establecimientos de crédito

Semana	Fecha	Cartera M/L MM\$			Cartera M/E en pesos MM\$			Cartera Total 1/ MM\$			Cartera M/E en US\$1/ (Millones)		
		2022	2023	Var. % Anual	2022	2023	Var. % Anual	2022	2023	Var. % Anual	2022	2023	Var. % Anual
		2023	2023		2022	2023		2022	2023		2022	2023	
1	ene-06	538,487.0	628,072.3	16.6	19,727.9	22,241.1	12.7	558,214.8	650,313.4	16.5	4,879.0	4,552.3	-6.7
2	ene-13	539,179.9	627,991.8	16.5	19,457.3	21,324.3	9.6	558,637.2	649,316.0	16.2	4,872.1	4,542.9	-6.8
3	ene-20	540,345.1	628,978.6	16.4	19,324.0	20,934.4	8.3	559,669.0	649,913.0	16.1	4,874.5	4,519.9	-7.3
4	ene-27	542,658.7	630,533.0	16.2	18,818.1	20,557.2	9.2	561,476.7	651,090.2	16.0	4,725.1	4,519.6	-4.3
5	feb-03	543,977.0	630,984.7	16.0	18,602.7	20,930.5	12.5	562,579.7	651,915.2	15.9	4,694.5	4,482.2	-4.5
6	feb-10	548,078.0	632,347.0	15.4	18,313.1	21,658.3	18.3	566,391.1	654,005.3	15.5	4,674.7	4,533.2	-3.0
7	feb-17	550,714.9	634,602.2	15.2	18,265.6	22,266.6	21.9	568,980.5	656,868.9	15.4	4,651.0	4,526.7	-2.7
8	feb-24	553,467.6	634,121.1	14.6	18,060.5	22,077.2	22.2	571,528.2	656,198.3	14.8	4,618.3	4,552.3	-1.4
9	mar-03	554,331.5	633,178.1	14.2	17,356.8	22,144.1	27.6	571,688.3	655,322.2	14.6	4,560.3	4,631.8	1.6
10	mar-10	556,778.0	632,941.2	13.7	17,024.4	22,198.6	30.4	573,802.4	655,139.8	14.2	4,447.8	4,675.2	5.1
11	mar-17	559,169.5	633,652.9	13.3	16,626.3	22,481.2	35.2	575,795.9	656,134.2	14.0	4,351.7	4,660.0	7.1
12	mar-24	560,980.9	634,164.3	13.0	16,360.7	22,164.9	35.5	577,341.6	656,329.2	13.7	4,321.7	4,674.4	8.2
13	mar-31	563,980.3	635,663.1	12.7	16,111.8	21,216.3	31.7	580,092.1	656,879.4	13.2	4,268.3	4,566.5	7.0
14	abr-07	565,163.8	634,612.1	12.3	16,117.3	20,865.0	29.5	581,281.1	655,477.1	12.8	4,266.8	4,564.7	7.0
15	abr-14	566,194.4	635,771.5	12.3	15,832.2	20,026.8	26.5	582,026.6	655,798.4	12.7	4,236.2	4,525.6	6.8
16	abr-21	569,334.4	636,930.7	11.9	16,274.6	20,263.7	24.5	585,609.1	657,194.4	12.2	4,261.4	4,479.5	5.1
17	abr-28	573,329.0	640,104.1	11.6	16,560.6	20,836.8	25.8	589,889.6	660,940.9	12.0	4,175.4	4,462.8	6.9
18	may-05	574,360.9	638,966.4	11.2	17,077.9	20,285.1	18.8	591,438.8	659,251.5	11.5	4,212.7	4,455.8	5.8
19	may-12	575,534.9	639,929.2	11.2	17,652.5	20,258.7	14.8	593,187.3	660,187.9	11.3	4,294.5	4,438.4	3.4
20	may-19	<b>578,173.5</b>	<b>641,222.6</b>	<b>10.9</b>	<b>17,210.8</b>	<b>20,350.7</b>	<b>18.2</b>	<b>595,384.4</b>	<b>661,573.3</b>	<b>11.1</b>	<b>4,313.7</b>	<b>4,493.7</b>	<b>4.2</b>
21	may-26	582,232.4			16,909.8			599,142.2			4,322.2		
22	jun-02	583,483.3			15,585.3			599,068.6			4,132.3		
23	jun-09	585,957.0			16,218.0			602,175.1			4,145.2		
24	jun-16	589,200.9			16,475.5			605,676.5			4,219.0		
25	jun-23	590,875.6			17,348.6			608,224.2			4,200.8		
26	jun-30	592,401.8			17,586.4			609,988.2			4,188.5		
27	jul-07	591,922.9			18,364.5			610,287.4			4,184.9		
28	jul-14	593,756.3			18,614.1			612,370.4			4,234.7		
29	jul-21	595,600.4			18,816.8			614,417.1			4,253.5		
30	jul-28	598,001.2			18,437.2			616,438.4			4,287.4		
31	ago-04	598,508.0			18,623.7			617,131.7			4,293.9		
32	ago-11	599,311.6			18,233.3			617,545.0			4,356.3		
33	ago-18	600,539.8			19,395.9			619,935.7			4,407.9		
34	ago-25	601,959.0			19,428.4			621,387.4			4,427.6		
35	sep-01	603,669.3			20,036.4			623,705.7			4,485.7		
36	sep-08	604,923.8			19,696.5			624,620.3			4,512.0		
37	sep-15	607,497.5			20,183.5			627,681.0			4,550.1		
38	sep-22	608,946.8			20,311.3			629,258.1			4,588.6		
39	sep-29	610,561.9			21,219.5			631,781.4			4,622.4		
40	oct-06	610,911.8			21,426.2			632,338.1			4,652.5		
41	oct-13	611,752.4			21,627.2			633,379.6			4,664.2		
42	oct-20	613,048.3			22,997.3			636,045.7			4,680.7		
43	oct-27	615,065.3			22,588.5			637,653.9			4,687.0		
44	nov-03	616,293.8			23,766.4			640,060.2			4,695.8		
45	nov-10	617,619.1			22,535.6			640,154.7			4,689.0		
46	nov-17	619,639.3			23,269.7			642,908.9			4,659.0		
47	nov-24	621,572.1			22,689.1			644,261.2			4,648.1		
48	dic-01	624,550.4			22,046.0			646,596.4			4,624.5		
49	dic-08	625,601.8			22,168.9			647,770.7			4,603.2		
50	dic-15	627,720.1			22,222.3			649,942.4			4,627.2		
51	dic-22	629,987.0			22,019.3			652,006.3			4,640.5		
52	dic-29	630,786.7			21,969.4			652,756.1			4,567.3		

<sup>1</sup> Corresponde a Cartera Ajustada. No incluye la cartera de las entidades financieras especiales (EFE).

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera.







Desembolsos y tasas de interés cartera de consumo y tarjeta de crédito 1/  
Moneda Legal

Semana	Fecha 2023	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>	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
1	ene-06	1,419	941	16.87	31.57	672	773	24.57	40.50
2	ene-13	1,437	980	17.27	31.79	680	733	24.35	40.36
3	ene-20	2,179	1,353	16.96	31.02	738	810	24.34	40.15
4	ene-27	2,462	1,465	16.26	29.56	741	796	24.28	39.78
5	feb-03	2,383	1,651	16.46	29.50	741	805	24.69	40.08
6	feb-10	2,264	1,398	16.79	30.62	731	748	25.07	41.05
7	feb-17	2,630	1,523	16.82	30.16	723	768	25.18	40.91
8	feb-24	2,985	1,486	16.28	29.62	741	724	25.05	41.10
9	mar-03	2,817	1,810	16.48	28.79	752	759	25.27	41.28
10	mar-10	2,298	1,324	17.11	30.60	888	735	25.26	42.19
11	mar-17	2,377	1,386	16.92	30.59	870	725	25.40	41.12
12	mar-24	2,052	1,151	17.17	30.44	715	700	25.63	40.79
13	mar-31	2,808	1,681	16.71	28.67	775	758	25.40	40.52
14	abr-07	2,063	882	18.48	30.38	795	607	26.45	41.55
15	abr-14	1,473	1,250	19.03	30.34	662	774	26.62	41.63
16	abr-21	2,289	1,400	18.54	29.32	830	743	26.49	41.21
17	abr-28	2,934	1,742	17.77	28.00	803	775	26.24	40.25
18	may-05	2,046	1,038	19.58	29.85	824	721	27.02	39.99
19	may-12	2,263	1,346	19.11	28.89	826	775	27.28	39.77
20	may-19	<b>2,344</b>	<b>1,344</b>	<b>19.15</b>	<b>28.64</b>	<b>795</b>	<b>762</b>	<b>27.30</b>	<b>39.90</b>
21	may-26	2,574		18.70		810		27.28	
22	jun-02	2,003		19.12		757		27.74	
23	jun-09	2,049		19.93		772		28.15	
24	jun-16	2,120		20.36		969		27.97	
25	jun-23	1,741		19.92		998		28.18	
26	jun-30	2,149		19.79		837		28.33	
27	jul-07	1,442		21.97		818		29.45	
28	jul-14	2,038		22.17		858		29.34	
29	jul-21	1,805		22.45		793		29.41	
30	jul-28	2,553		21.26		787		28.95	
31	ago-04	1,976		22.85		859		29.94	
32	ago-11	1,993		23.27		837		29.94	
33	ago-18	1,685		24.07		783		30.33	
34	ago-25	2,149		22.99		812		30.03	
35	sep-01	2,338		23.01		835		30.64	
36	sep-08	1,885		24.90		806		32.42	
37	sep-15	2,008		24.84		827		32.46	
38	sep-22	2,009		24.30		819		32.50	
39	sep-29	2,317		23.61		866		32.57	
40	oct-06	1,717		26.14		844		33.80	
41	oct-13	1,792		26.12		836		33.99	
42	oct-20	1,492		26.82		798		34.09	
43	oct-27	2,058		25.16		823		33.85	
44	nov-03	1,915		26.23		809		34.69	
45	nov-10	1,478		27.48		777		35.94	
46	nov-17	1,387		27.70		785		35.97	
47	nov-24	1,752		27.38		879		35.85	
48	dic-01	1,811		27.00		993		36.46	
49	dic-08	1,178		29.19		838		39.22	
50	dic-15	1,482		29.02		907		39.01	
51	dic-22	1,555		28.63		1,075		38.91	
52	dic-29	1,434		28.09		888		38.94	

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.

Nota: a partir del 01 de jul/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

## Desembolsos y tasas de interés cartera de microcrédito y de vivienda 1/

Moneda Legal

Semana	Fecha 2023	Microcrédito <sup>2</sup>				Vivienda <sup>3</sup>							
		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>4</sup>		Construcción No VIS				Adquisición No VIS			
		2022	2023	2022	2023	Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>5</sup>		Desembolsos MM\$		Tasa de interés % <sup>5</sup>	
						2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
1	ene-06	64	132	39.24	35.81	24	6	8.68	15.99	163	157	9.37	16.74
2	ene-13	103	169	39.27	39.00	25	3	7.54	17.48	139	131	9.46	17.20
3	ene-20	155	234	38.71	38.09	35	8	8.53	17.38	223	175	9.42	17.91
4	ene-27	167	242	37.70	36.83	65	4	7.94	18.41	283	224	9.53	18.12
5	feb-03	145	218	37.79	38.68	54	10	9.06	17.97	280	304	9.56	18.05
6	feb-10	161	234	38.33	39.45	49	8	9.15	18.49	353	198	9.75	18.68
7	feb-17	171	237	37.67	38.94	52	9	8.83	18.64	418	221	9.73	18.50
8	feb-24	177	249	37.46	37.45	69	8	8.70	18.28	442	254	9.84	18.58
9	mar-03	157	251	36.76	36.37	55	6	9.27	18.66	376	305	9.91	18.26
10	mar-10	152	229	38.02	37.90	62	7	9.21	18.00	272	180	10.31	18.78
11	mar-17	160	252	37.99	37.16	81	9	9.05	18.60	314	217	10.42	18.52
12	mar-24	128	210	38.04	36.29	144	7	11.08	18.03	309	171	10.36	18.50
13	mar-31	178	309	37.18	35.09	64	10	9.57	18.58	584	382	10.47	18.47
14	abr-07	130	115	39.84	33.20	74	6	9.45	18.28	248	116	10.55	18.32
15	abr-14	114	215	39.38	36.34	30	7	10.23	17.88	151	151	10.91	18.69
16	abr-21	150	238	38.95	36.79	34	7	10.90	18.30	278	216	10.87	18.48
17	abr-28	199	318	37.94	34.12	78	8	9.99	17.70	592	352	11.02	18.28
18	may-05	132	172	39.31	34.93	58	6	10.61	19.82	256	120	11.08	18.48
19	may-12	163	263	39.54	33.82	49	9	10.88	17.67	283	186	11.29	18.28
20	may-19	166	255	39.39	34.75	53	8	10.99	18.64	327	192	11.76	18.08
21	may-26	174		38.96		130		10.90		502		11.72	
22	jun-02	133		38.95		43		11.75		354		11.78	
23	jun-09	158		40.87		84		11.24		293		11.90	
24	jun-16	171		40.53		52		11.40		331		12.11	
25	jun-23	140		40.28		42		11.38		312		12.15	
26	jun-30	214		32.08		6		11.95		491		12.17	
27	jul-07	144		33.09		3		11.36		211		12.17	
28	jul-14	218		35.53		6		11.41		319		12.53	
29	jul-21	200		33.08		5		11.67		277		12.69	
30	jul-28	304		32.26		5		11.22		610		12.68	
31	ago-04	219		32.30		7		11.24		241		12.71	
32	ago-11	238		34.35		6		13.20		293		13.33	
33	ago-18	191		34.74		5		13.33		235		13.48	
34	ago-25	246		34.41		8		12.27		341		13.85	
35	sep-01	257		32.33		9		13.46		452		13.82	
36	sep-08	222		34.93		9		13.44		247		14.17	
37	sep-15	256		34.53		10		13.96		298		14.62	
38	sep-22	241		34.87		6		15.27		288		14.84	
39	sep-29	294		33.98		12		14.26		516		14.74	
40	oct-06	177		34.83		7		15.13		216		15.16	
41	oct-13	243		35.53		10		14.69		262		15.37	
42	oct-20	200		35.24		7		13.65		241		15.77	
43	oct-27	273		34.78		11		14.78		426		15.88	
44	nov-03	230		35.03		8		15.30		369		15.70	
45	nov-10	200		36.84		8		15.63		221		15.80	
46	nov-17	202		37.00		9		15.15		255		16.24	
47	nov-24	260		36.41		10		15.46		362		16.36	
48	dic-01	264		34.14		10		15.78		467		16.56	
49	dic-08	189		37.00		7		16.32		239		16.77	
50	dic-15	239		36.43		9		15.81		346		17.08	
51	dic-22	242		36.50		11		16.69		378		17.21	
52	dic-29	215		34.80		10		16.75		631		17.34	

1/ Incluye leasing financiero.

2/ A partir de abril 07/2023 corresponden a la modalidad de "Créditos productivos" creada por el Decreto 455 de marzo 29/2023 del Ministerio de Hacienda. Incluye créditos de redescuento.

3/ Incluye créditos en pesos y en UVR.

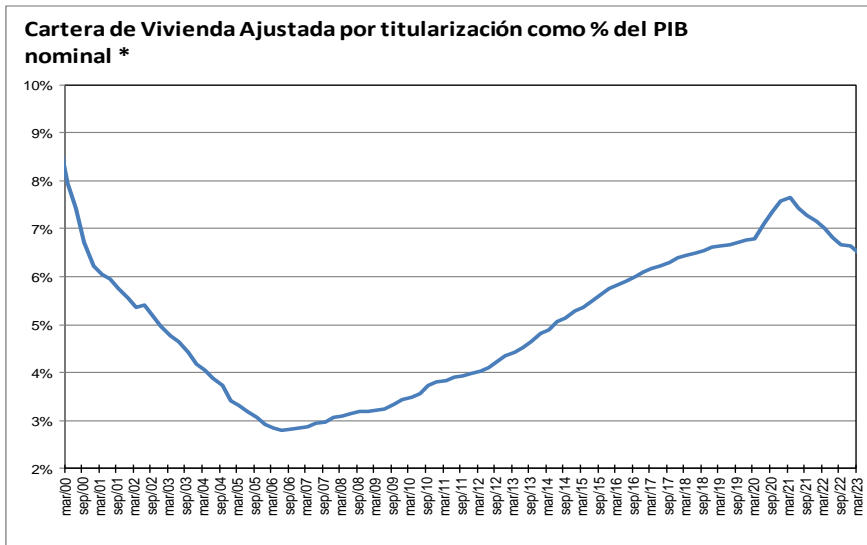
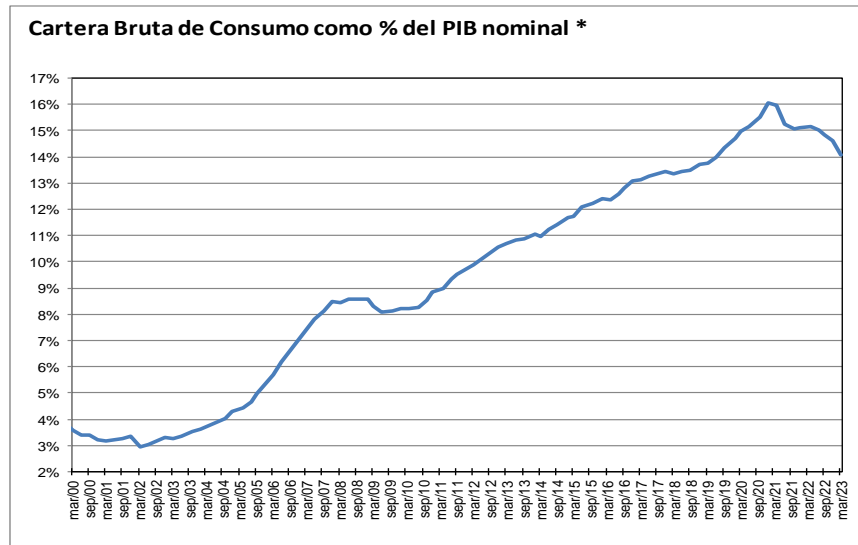
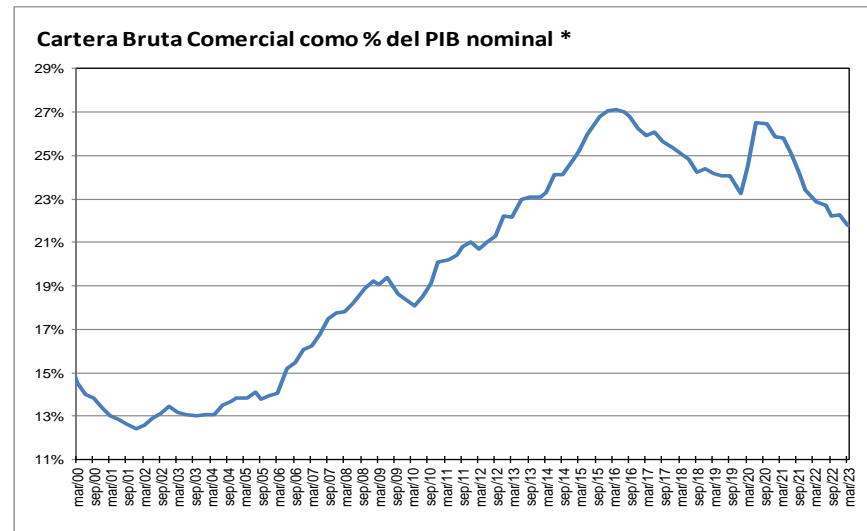
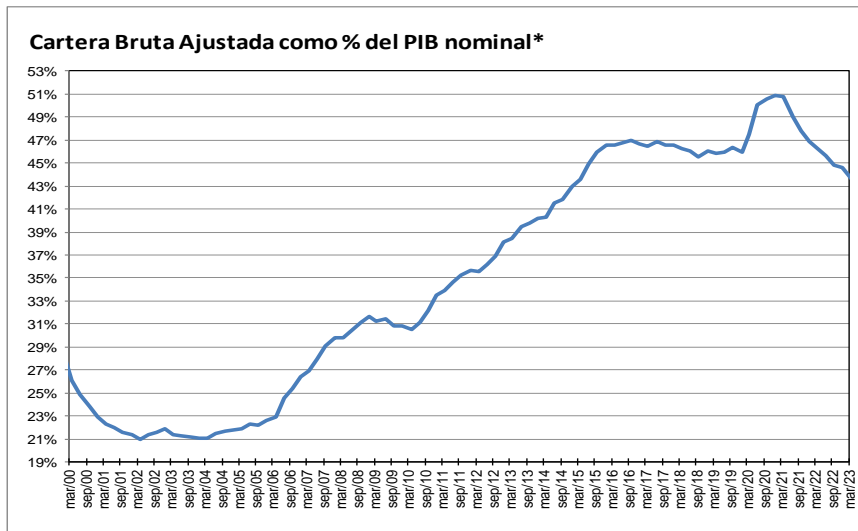
4/ Promedio ponderado por monto

5/ 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.

Nota: a partir del 01 de julio/2022 la información de tasas activas proviene del formato 414 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas obtenidas con la nueva fuente no son estrictamente comparables con las anteriores obtenidas a partir del formato 88.

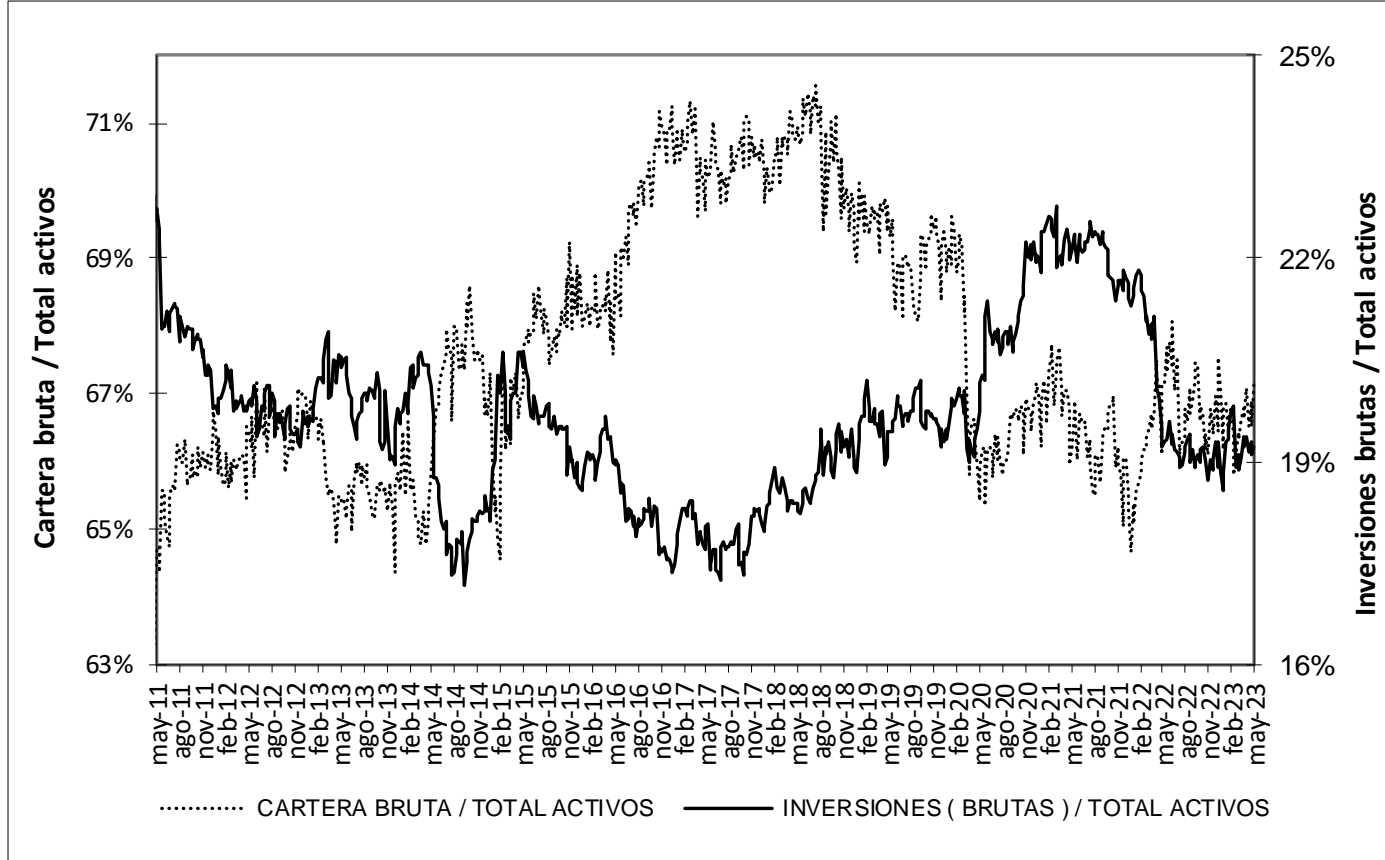
## Cartera bruta como porcentaje del PIB



\* Corresponde a cartera en moneda total y no incluye la cartera de las entidades financieras especiales. 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.

**Cartera e inversiones como porcentaje de los activos de los establecimientos de crédito  
(Moneda Total)**

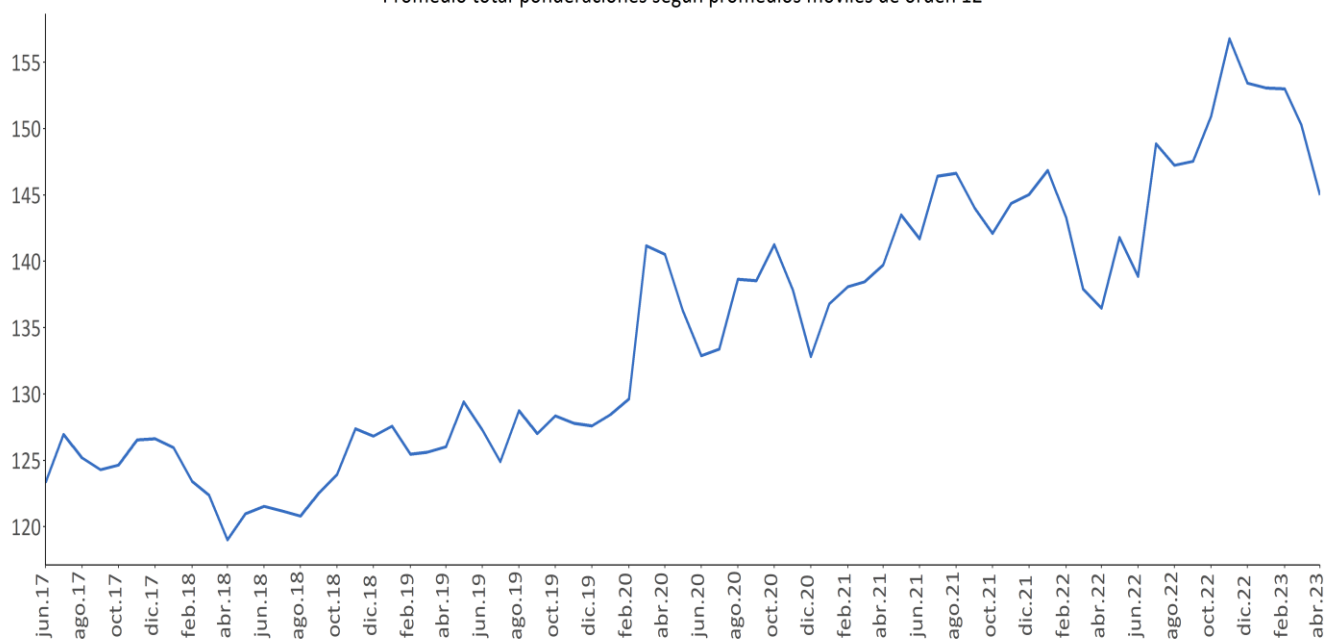


\* Sin entidades financieras especiales

Fuente: Banco de la República

## Mercado cambiario

Índice de tasa de cambio real promedio  
Promedio total-ponderaciones según promedios móviles de orden 12



Fuente: Banrep

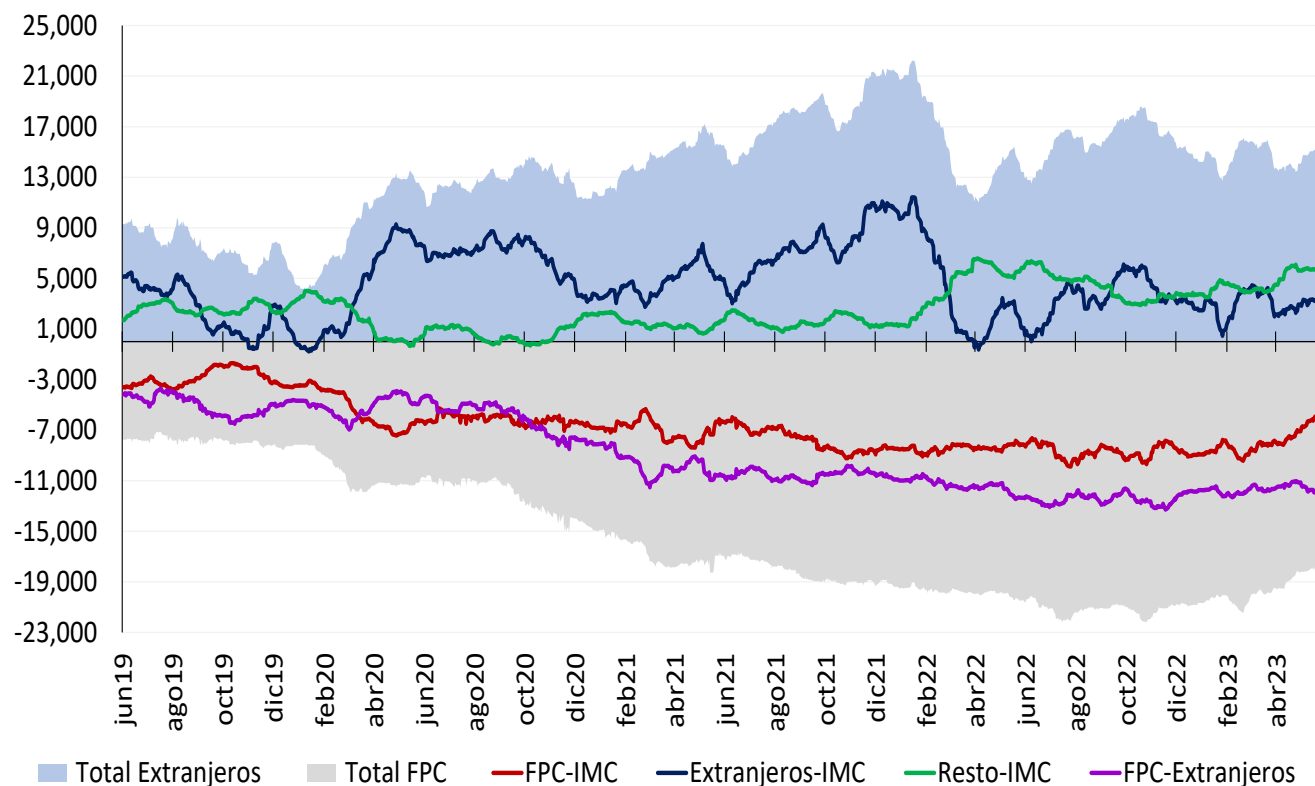
## Encuesta de expectativas de la TRM del Banco de la República

Pronóstico a:	ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE LA TRM DEL BANCO DE LA REPÚBLICA									
	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23
Fin de mes	4289.91	4380.03	4580.45	4827.72	4839.47	4765.67	4756.91	4793.56	4517.25	4582.17
dic-23	4042.07	4131.44	4322.89	4599.92	4747.54	4717.15	4716.96	4736.97	4629.54	4600.74
dic-24					4594.71	4546.81	4584.01	4606.19	4550.20	4519.74

Fuente: Banrep

La encuesta de mayo de 2023 se llevo a cabo entre el 8 y el 11 del mismo mes.

### Saldos netos de compra de forwards y swaps peso-dólar



Cifras en Millones de Dólares de los EE.UU. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 25 de mayo de 2023  
 Total extranjeros incluye los saldos netos de extranjeros con IMC y extranjeros con FPC y total FPC incluye los saldos netos de FPC con IMC y FPC con extranjeros  
 Desde el 7 de diciembre de 2020 este gráfico se calcula con la información de las operaciones reportadas por los Sistemas de Negociación y Registro de Divisas

### Tasas del mercado forward

#### Devaluación implícita y tasas de interés

<b>Diferencia DEVIMPAN<sup>1</sup> - Diferencial Tasas de interés</b>						
23 may - 25 may 2023						
	Al resto del sector real		A Offshore, Intragruppo y otros financieros		A FPC y Fiduciarias	
Plazo (días)	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
15-35	2.73%	3.50%	2.67%	2.57%	2.30%	2.97%
61-90	2.10%	2.25%	2.24%	2.37%	2.13%	0.00%
91-180	1.24%	1.63%	1.60%	1.47%	1.57%	1.45%
>180	0.52%	1.40%	0.74%	1.32%	0.00%	1.04%
<b>Total</b>	<b>1.63%</b>	<b>2.18%</b>	<b>1.84%</b>	<b>1.77%</b>	<b>1.47%</b>	<b>1.36%</b>

<sup>1</sup> DEVIMPAM: Devaluación implícita anualizada.

Fuente: Sistemas de negociación y registro de divisas. Cálculos: DOAM.

## Mercado de deuda pública

### Emisiones de deuda pública

#### TES de corto plazo – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

	Subasta	Cancelados	Saldo en circulación	Participación
TES Corto Plazo	6.242	3.391	6.242	31,2%
Cupo en administración vigente 2023			20.000	
Saldo por colocar			13.758	68,8%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de mayo de 2023.

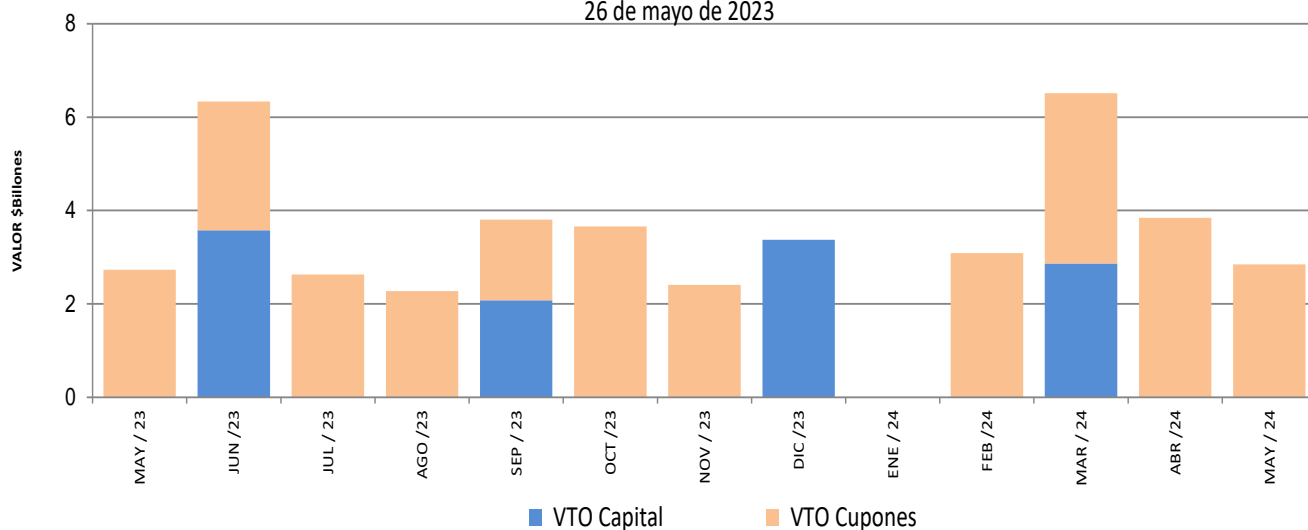
#### TES en pesos y UVR – Operaciones de Tesorería (\$ mm)

Tipo	Denominaciones originales (mm)				\$ mm				Part.
	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	Subasta	Convenida	Forzosa	Total	
Pesos	15.725	1.914	0	17.640	15.725	1.914	0	17.640	72%
UVR	18,55	2,09	0,00	20,64	6.195	698	0	6.893	28%
(1) Total colocado					21.920	2.612	0	24.533	55,9%
Participación porcentual					89%	11%	0%		
(2) Cupo de administración 2023								43.888	100%
Saldo por colocar (2) - (1)								19.355	44,1%

Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores. Datos al 26 de mayo de 2023.

### Proyecciones de vencimientos y pago de cupones de TES

26 de mayo de 2023



Fuente: Departamento de Fiduciaria y Valores.

### Saldos de deuda pública

Denominación	Plazo	Vencimiento				TOTAL	
		Vence 2023		Vence después		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación
		Saldo en Circulación (\$mm)	Participación	Saldo en Circulación (\$mm)	Participación		
PESOS	<365 Días	\$ 9,025.0	1.9%	\$ 2,867.5	0.6%	\$ 11,892.50	2.5%
	1	\$ -	0.0%	\$ 18,759.6	4.0%	\$ 18,759.55	4.0%
	2	\$ -	0.0%	\$ 19,952.83	4.2%	\$ 19,952.83	4.2%
	3	\$ -	0.0%	\$ 30,362.0	6.4%	\$ 30,361.99	6.4%
	4	\$ -	0.0%	\$ 52,055.68	11.0%	\$ 52,055.68	11.0%
	7	\$ -	0.0%	\$ 54,755.99	11.5%	\$ 54,755.99	11.5%
	9	\$ -	0.0%	\$ 42,398.53	8.9%	\$ 42,398.53	8.9%
	11	\$ -	0.0%	\$ 27,657.78	5.8%	\$ 27,657.78	5.8%
	13	\$ -	0.0%	\$ 12,088.52	2.5%	\$ 12,088.52	2.5%
	19	\$ -	0.0%	\$ 23,806.27	5.0%	\$ 23,806.27	5.0%
	27	\$ -	0.0%	\$ 22,860.55	4.8%	\$ 22,860.55	4.8%
<b>Total</b>		\$ 9,025.0	1.9%	\$ 307,565.19	64.7%	\$ 316,590.19	66.6%
UVR	2	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%	\$ -	0.0%
	3	\$ -	0.0%	\$ 23,002.86	4.8%	\$ 23,002.86	4.8%
	6	\$ -	0.0%	\$ 16,272.30	3.4%	\$ 16,272.30	3.4%
	9	\$ -	0.0%	\$ 15,275.20	3.2%	\$ 15,275.20	3.2%
	12	\$ -	0.0%	\$ 32,881.43	6.9%	\$ 32,881.43	6.9%
	13	\$ -	0.0%	\$ 31,335.15	6.6%	\$ 31,335.15	6.6%
	26	\$ -	0.0%	\$ 21,428.54	4.5%	\$ 21,428.54	4.5%
	<b>Total</b>		\$ -	0.0%	\$ 158,557.37	33.4%	\$ 158,557.37
<b>Total</b>		\$ 9,025.00	1.9%	\$ 466,122.55	98.1%	\$ 475,147.55	100.0%

\* Datos actualizados al 26 may 2023

Fuente: Banco de la República

### Expectativas de inflación

Plazo	Inflación Anual /1	IBR /1	TES TF - TES UVR /2				
			Semana Actual	Semana Anterior	Diferencia	Trimestre Anterior	Diferencia
			26-may	19-may	pbs.	31-mar	pbs.
3 Meses	12.90%	13.00%	8.69%	8.64%	4.68	9.45%	-76.32
6 Meses	11.49%	12.50%	7.96%	7.88%	7.92	8.96%	-99.90
9 Meses	10.00%	11.50%	7.46%	7.36%	10.19	8.54%	-107.81
12 Meses	9.00%	10.00%	7.12%	7.00%	11.73	8.18%	-106.40

/1 Según la mediana de la encuesta trimestral de expectativas de Abril del 2023

/2 Diferencia en Curva Spot

Fuente: Banco de la República



## 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-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
<b>I. Gobierno</b>	<b>2,643</b>	<b>7,032</b>	<b>-922</b>	<b>-8,185</b>	<b>1,831</b>	<b>1,614</b>	<b>55</b>	<b>2,065</b>	<b>6,105</b>	<b>5,663</b>	<b>5,424</b>	<b>3,901</b>	<b>542</b>	<b>9,164</b>	<b>4,444</b>	<b>-2,649</b>
Traslado utilidades en pesos	3,122	3,122	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos en el Banco de la República	-479	3,909	-922	-8,185	1,831	1,614	55	2,065	6,105	5,663	5,424	3,901	542	9,164	4,444	-2,649
Depósitos remunerados de control monetario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. TES Regulación</b>	<b>14,765</b>	<b>14,765</b>	<b>17,694</b>	<b>20,324</b>	<b>19,137</b>	<b>21,680</b>	<b>22,662</b>	<b>11,748</b>	<b>10,722</b>	<b>9,124</b>	<b>9,600</b>	<b>8,575</b>	<b>8,575</b>	<b>8,562</b>	<b>6,999</b>	<b>6,871</b>
Compras definitivas <sup>2/</sup>	21,689	21,689	21,689	21,689	21,689	24,528	25,688	15,000	14,056	12,547	13,162	12,137	12,137	12,137	12,137	12,137
Ventas definitivas	-5,921	-5,921	-2,729	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,454	-1,454
Vencimiento <sup>3/</sup>	-1,002	-1,002	-1,266	-1,364	-2,551	-2,848	-3,026	-3,251	-3,334	-3,423	-3,563	-3,563	-3,563	-3,576	-3,685	-3,813
<b>III. OPERACIONES DE LIQUIDEZ BR</b>	<b>9,871</b>	<b>10,344</b>	<b>18,813</b>	<b>18,107</b>	<b>8,805</b>	<b>2,396</b>	<b>2,133</b>	<b>1,610</b>	<b>-2,906</b>	<b>947</b>	<b>-6,570</b>	<b>-3,480</b>	<b>-323</b>	<b>-19,329</b>	<b>-12,695</b>	<b>-6,579</b>
Expansión <sup>4/</sup>	8,598	9,155	10,264	14,247	8,077	4,053	2,564	1,022	-2,403	1,577	-6,676	-4,811	-1,267	-10,178	-7,524	-3,229
Contracción <sup>5/</sup>	1,272	1,189	8,549	3,860	727	-1,657	-431	587	-503	-630	106	1,331	944	-9,150	-5,171	-3,350
<b>IV. Divisas <sup>6/</sup></b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</b>	<b>-10,688</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>
Venta de divisas al Gobierno <sup>2/</sup>	-10,688	-10,688	-10,688	-10,688	-10,688	-10,688	-10,688	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Compra de divisas al Gobierno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. Títulos de deuda privada <sup>7/</sup></b>	<b>-3,733</b>	<b>-3,661</b>	<b>-3,287</b>	<b>-2,667</b>	<b>-2,504</b>	<b>-2,351</b>	<b>-1,692</b>	<b>-1,367</b>	<b>-1,181</b>	<b>-1,139</b>	<b>-1,092</b>	<b>-1,030</b>	<b>-811</b>	<b>-632</b>	<b>-595</b>	<b>-594</b>
Compras Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Definitivas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vencimiento <sup>3/</sup>	-3,733	-3,661	-3,287	-2,667	-2,504	-2,351	-1,692	-1,367	-1,181	-1,139	-1,092	-1,030	-811	-632	-595	-594
<b>VI. Otros <sup>8/</sup></b>	<b>1,091</b>	<b>1,032</b>	<b>1,076</b>	<b>533</b>	<b>1,096</b>	<b>1,030</b>	<b>1,111</b>	<b>1,099</b>	<b>1,193</b>	<b>1,282</b>	<b>1,338</b>	<b>1,396</b>	<b>1,442</b>	<b>1,423</b>	<b>1,675</b>	<b>2,377</b>
<b>Variación total de la Base</b>	<b>13,948</b>	<b>18,823</b>	<b>22,686</b>	<b>17,423</b>	<b>17,676</b>	<b>13,682</b>	<b>13,581</b>	<b>15,155</b>	<b>13,933</b>	<b>15,878</b>	<b>8,698</b>	<b>9,362</b>	<b>9,424</b>	<b>-811</b>	<b>-173</b>	<b>-574</b>
<b>Saldo Base Monetaria</b>	<b>136,334</b>	<b>141,330</b>	<b>143,720</b>	<b>141,762</b>	<b>142,616</b>	<b>142,275</b>	<b>142,235</b>	<b>143,321</b>	<b>143,165</b>	<b>147,154</b>	<b>145,015</b>	<b>154,744</b>	<b>145,758</b>	<b>140,518</b>	<b>143,547</b>	<b>141,189</b>

1/ Estas cifras corresponden al cierre del mes calendario

2/ El 30 de agosto de 2021 el Gobierno Nacional le compró al Banco de la República USD 2.787,7 m al Banco de la República (el monto equivalente a la asignación general de DEG para Colombia realizada por el FM el 23 de agosto, utilizando la tasa de cambio DEG/USD del 30 de agosto). Como pago de los dólares, el Gobierno Nacional emitió títulos de deuda pública TES (véase <https://www.banrep.gov.co/es/asignacion-deg-colombia-parte-del-fmi-y-venta-reservas-internacionales-gobierno-nacional>).

3/ Incluye cupon y principal.

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

5/ Incluye contracción a un día y a plazo.

6/ No se incluyen las operaciones con organismos internacionales.

7/ 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.

8/ Dentro del rubro "otros" se incluye el efecto monetario del PyG y de otras cuentas del balance del Banco.

Fuente: Banco de la República

\*Datos provisionales

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

Concepto	2023				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Acumulado Año
<b>Compras</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Put</b>	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
Para el Control de la Volatilidad	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
<b>Intervención Discrecional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Vencimiento de Fx Swaps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ventas</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Opciones Call</b>	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
Para el Control de la Volatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>FX Swaps</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gobierno Nacional</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Compras - ventas netas en el mercado de contado</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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	2023				
	Ene	Feb	Mar	Abr	Acumulado Año
<b>Ventas a través de contratos forward con cumplimiento financiero</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco de la República

## Composición de las reservas internacionales

2022-2023								
(Millones de US\$)								
Descripción*	30-dic-22	28-abr-23		26-may-23		Variación		Año corrido
	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Valor	Part. % en las Reservas Brutas	Mensual corrido	
<b>1. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>57,290</b>	100.00%	<b>58,058</b>	100.00%	<b>57,588</b>	100.00%	<b>-470</b>	<b>298</b>
Efectivo en caja	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	0	0
Depósitos a la orden	149	0.26%	149	0.26%	148	0.26%	0	-1
Inversiones	50,675	88.45%	48,322	83.23%	52,524	91.21%	4,202	1,848
-Portafolio directo	36,548	63.80%	34,888	60.09%	39,255	68.17%	4,367	2,707
-Portafolio en administración	14,127	24.66%	13,434	23.14%	13,269	23.04%	-165	-858
Valores por cobrar venta de inversiones	1,540	2.69%	4,590	7.91%	0	0.00%	-4,590	-1,540
Oro	272	0.48%	298	0.51%	294	0.51%	-4	21
-En caja	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%		
-En custodia	272	0.48%	298	0.51%	294	0.51%	-4	21
Fondo Monetario Internacional	4,062	7.09%	4,107	7.07%	4,030	7.00%	-77	-33
-DEGs	3,404	5.94%	3,441	5.93%	3,371	5.85%	-70	-33
-Posición de reserva	659	1.15%	667	1.15%	659	1.14%	-8	0
Fondo Latinoamericano de Reservas	589	1.03%	591	1.02%	591	1.03%	0	2
-Aportes	569	0.99%	571	0.98%	571	0.99%	0	2
-Pesos Andinos	20	0.03%	20	0.03%	20	0.03%	0	0
Convenios Internacionales	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0
<b>2. PASIVOS DE CORTO PLAZO</b>	<b>21</b>	0.04%	<b>35</b>	0.06%	<b>4</b>	0.01%	<b>-31</b>	<b>-17</b>
Intereses causados de los pasivos	21	0.04%	35	0.06%	4	0.01%	-31	-17
<b>3. RESERVAS NETAS (1 menos 2)</b>	<b>57,269</b>	99.96%	<b>58,023</b>	99.94%	<b>57,584</b>	99.99%	<b>-439</b>	<b>315</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.

Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República