

Semana 28

INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS

11 de julio de 2017

Este es un documento de trabajo informativo. Su contenido no compromete al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Únicamente incluye las operaciones de los establecimientos de crédito en Colombia, para agregados monetarios y crediticios. Por tanto no se tienen en cuenta las operaciones de sus sucursales en el exterior.

1. Comportamiento de las tasas de interés

a. Tasas de interés de los mercados monetarios, de crédito y de deuda pública

Tasas (e.a) 1/	Fecha	Monto semanal MM de pesos	Monto promedio de captaciones semanales				Variación (pb)			
	07-jul-17		año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Intervención BR	5.75	n.a	n.a	n.a	-50	-50	-125	-175	-175	
IBR Overnight	5.75	n.a	n.a	n.a	-50	-50	-125	-176	-174	
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.57	n.a	n.a	n.a	-19	-60	-134	-193	-198	
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.37	n.a	n.a	n.a	-1	-36	-121	-184	-231	
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.29	n.a	n.a	n.a	-3	-26	-85	-152	n.a	
Pasivas										
TIB	5.75	3,319	3,613	3,578	-50	-50	-125	-176	-174	
DTF 2/	5.78	816	952	891	-10	-21	-71	-108	-129	
Captación < 90 días 3/	3.58	116	90	74	143	-56	92	14	76	
Captación a 90 días 3/	5.74	811	964	911	-17	-23	-74	-102	-108	
Captación 91-179 días 3/	6.08	490	370	426	-13	-5	-61	-88	-131	
Captación a 180 días 3/	5.84	373	567	512	-30	-37	-87	-151	-110	
Captación a 181-360 días 3/	6.44	452	849	850	-6	-8	-82	-123	-191	
Captación > 360 días 3/	7.09	379	882	899	7	-5	-62	-95	-210	
Total captación de CDT	6.04	2,622	3,722	3,671	-18	-23	-93	-119	-162	
			Monto promedio de desembolsos semanales							
	30-jun-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
Activas										
Comercial 4/	10.96	4,353	2,752	2,690	-35	-22	-170	-140	-206	
Tesorería	10.24	205	126	97	-79	-65	-100	-143	-205	
Preferencial	9.51	2,351	1,211	1,236	-35	-18	-168	-170	-225	
Ordinario	12.92	1,798	1,414	1,357	-12	-31	-81	-73	-110	
Consumo 5/	18.88	1,513	1,064	1,105	-80	-51	-44	-26	-12	
Consumo sin libranza	20.99	759	597	617	-103	-72	-96	2	-29	
Consumo a través de libranza	16.76	753	467	489	64	5	-12	35	29	
Tarjeta de crédito 6/	31.28	649	563	576	-7	-40	-12	-30	205	
Vivienda 7/	11.97	390	223	214	-1	-32	-37	-62	-57	
Microcrédito	36.11	149	108	108	-68	-7	-35	-81	-22	
Activa Ponderada 8/	13.08	-	-	-	-43	-35	-204	-73	-165	
Comercial BR 9/	10.98	-	-	-	-33	-20	-172	-138	-204	
Pasivas										
Pasiva Ponderada	4.23	n.a	n.a	n.a	-96	-82	-93	-106	-201	
Ahorro 10/	3.23	n.a	n.a	n.a	-9	-14	-39	-39	-39	
Deuda Pública 11/	07-jul-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo	
1 año (TES Nov 2018)	5.08	1358	2015	2277	33	2	-51	-109	-150	
2 años (TES Sep 2019)	5.58	2264	1714	2343	31	22	-32	-82	-123	
3 años (TES Jul 2020)	5.87	2703	1581	2665	36	38	-10	-66	-92	
7 años (TES Jul 2024)	6.41	5006	4179	4917	31	56	3	-46	-89	
13 años (TES Sep 2030)	6.98	222	968	562	25	61	22	-33	-63	
15 años (TES Jun 2032)	7.26	3971	n.d	1030	30	30	8	n.d.	n.d.	

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

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

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

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

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

5/ No incluye tarjetas de crédito.

6/ Calculada sin tener en cuenta consumos a 1 mes y avances en efectivo.

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

8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería,

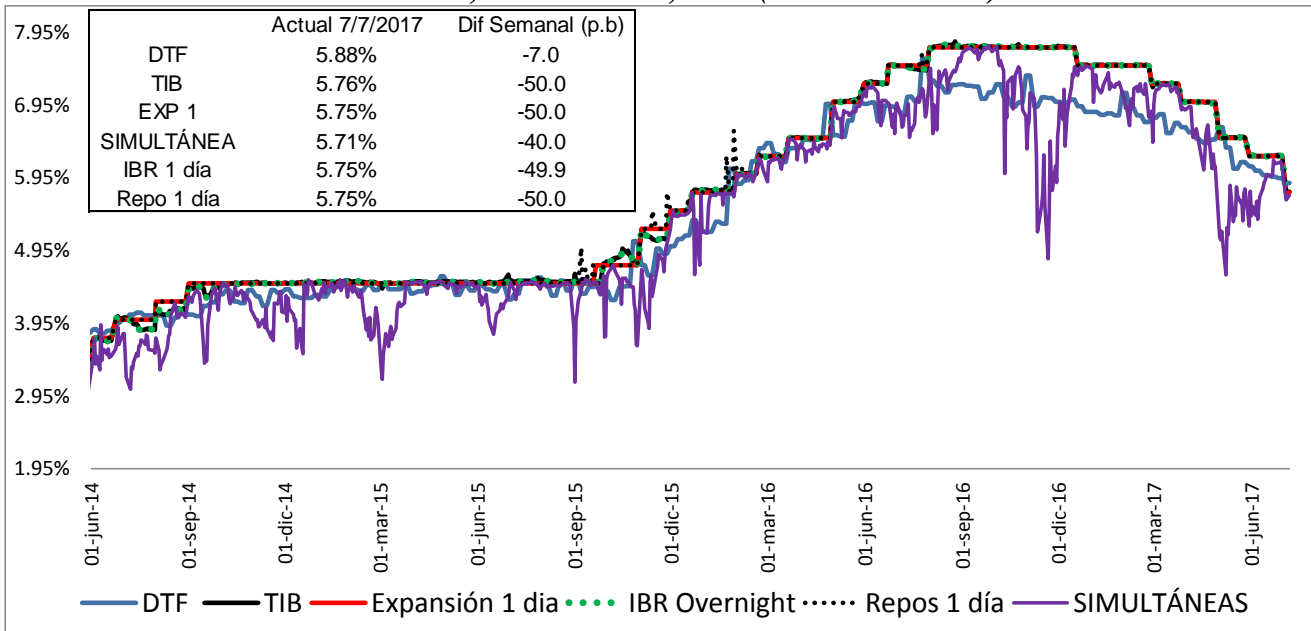
su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

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

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

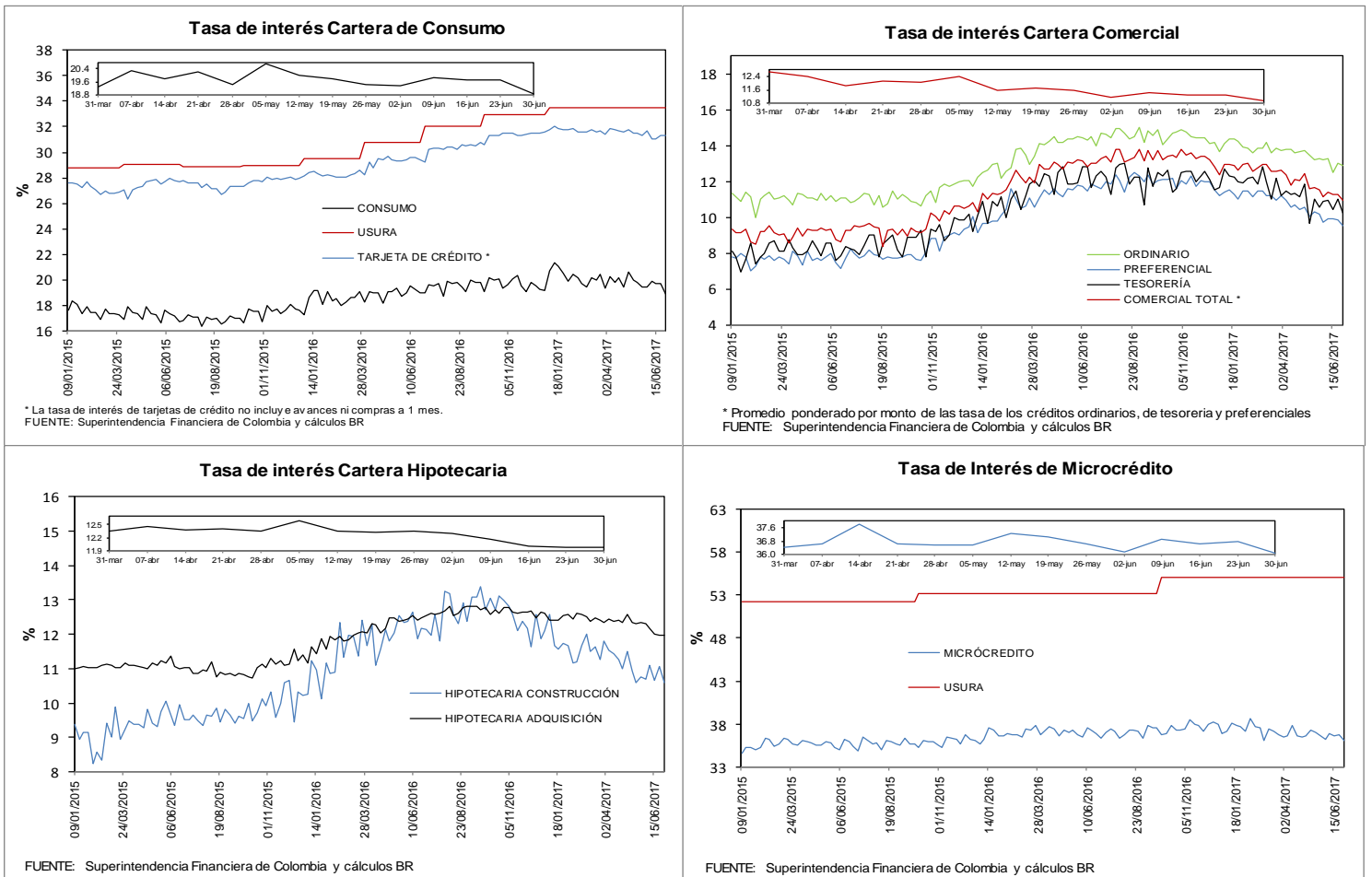
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

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

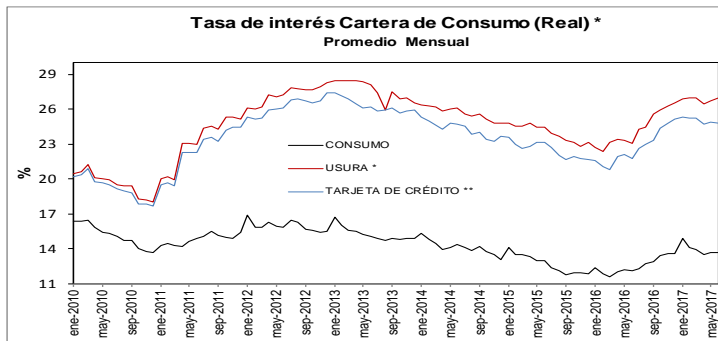


Fuente: Banco de la República y Superintendencia Financiera

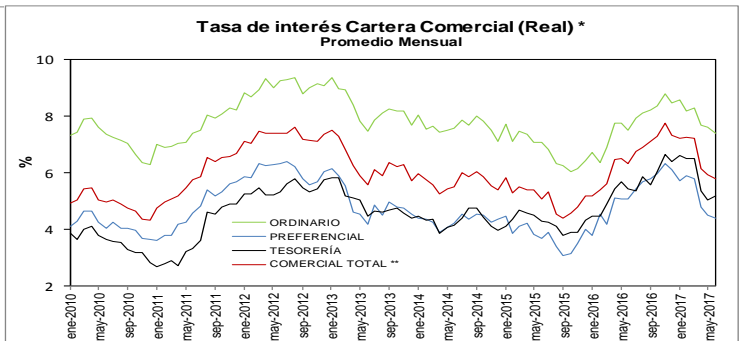
c. Tasas de interés activas por tipo de préstamo



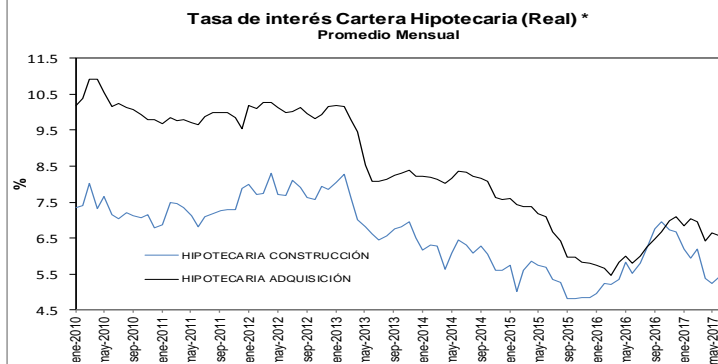
d. Tasas de interés reales (información mensual)



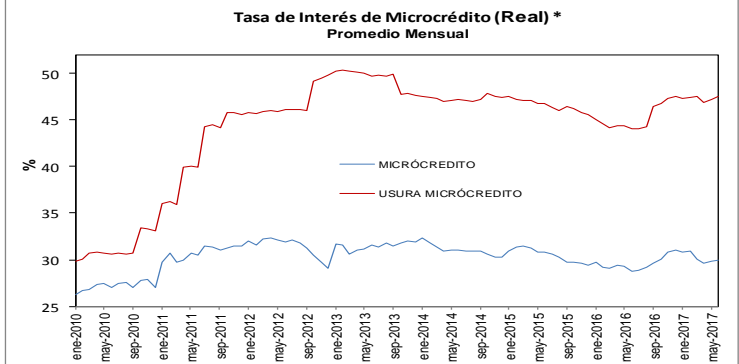
* La tasa de usura de la primera semana de 2007 corresponde a la definida por la Superintendencia Financiera de Colombia para los días 1 a 4 de enero, Resolución 2441. * IPC sin alimentos
** La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR



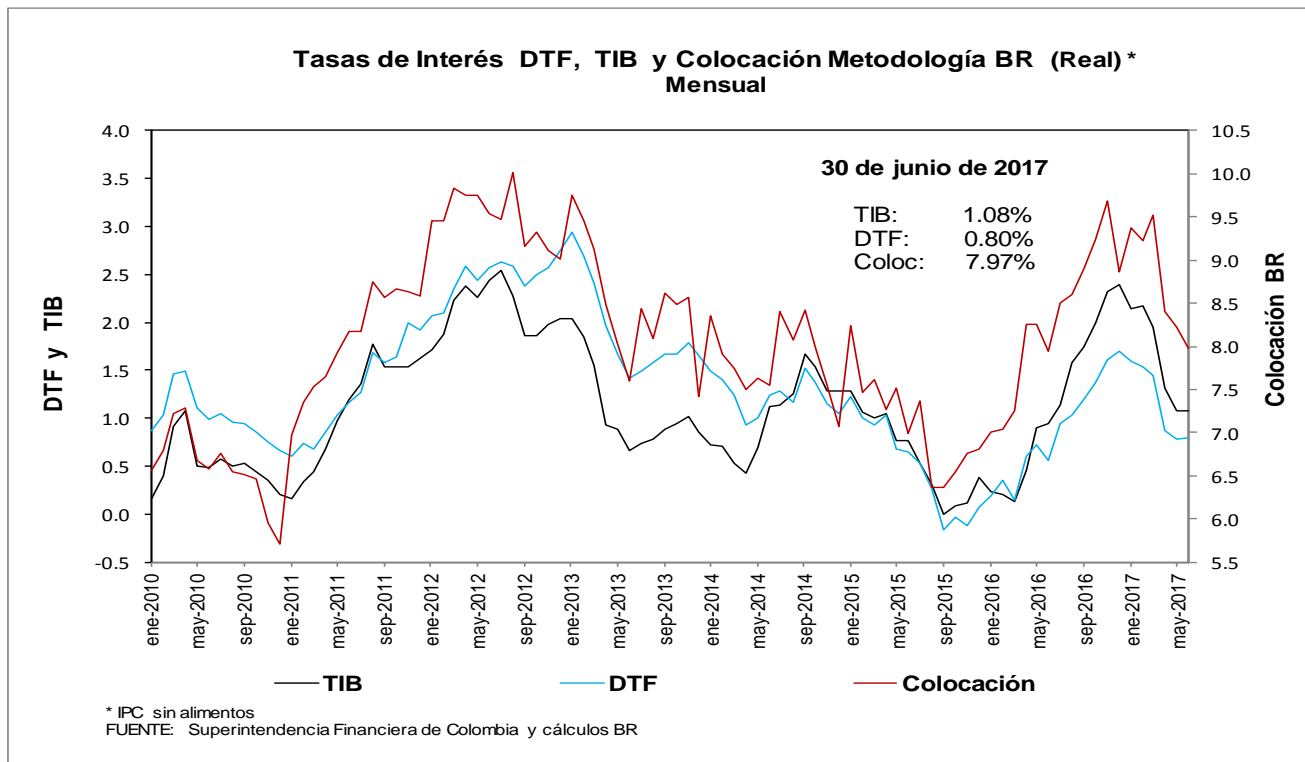
* IPC sin alimentos
** Promedio ponderado por monto de las tasa de los créditos ordinarios, de tesorería y preferenciales.
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR



* IPC sin alimentos
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR



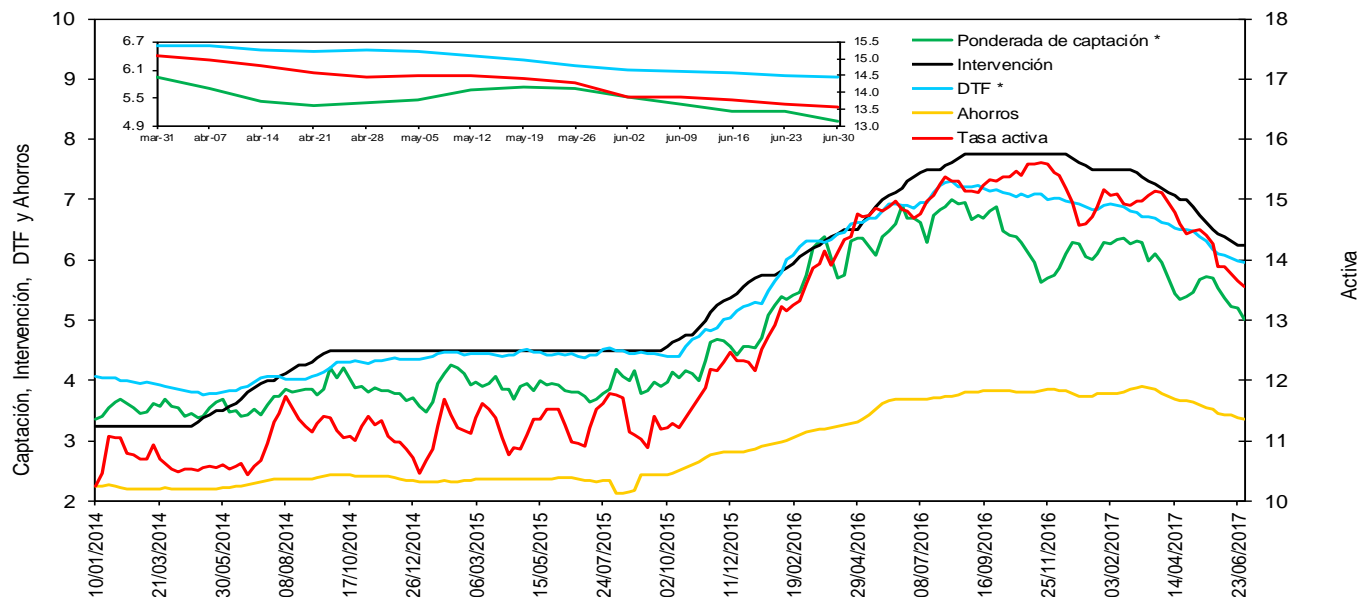
* IPC sin alimentos
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR



* IPC sin alimentos
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero

Promedio móvil de orden 4

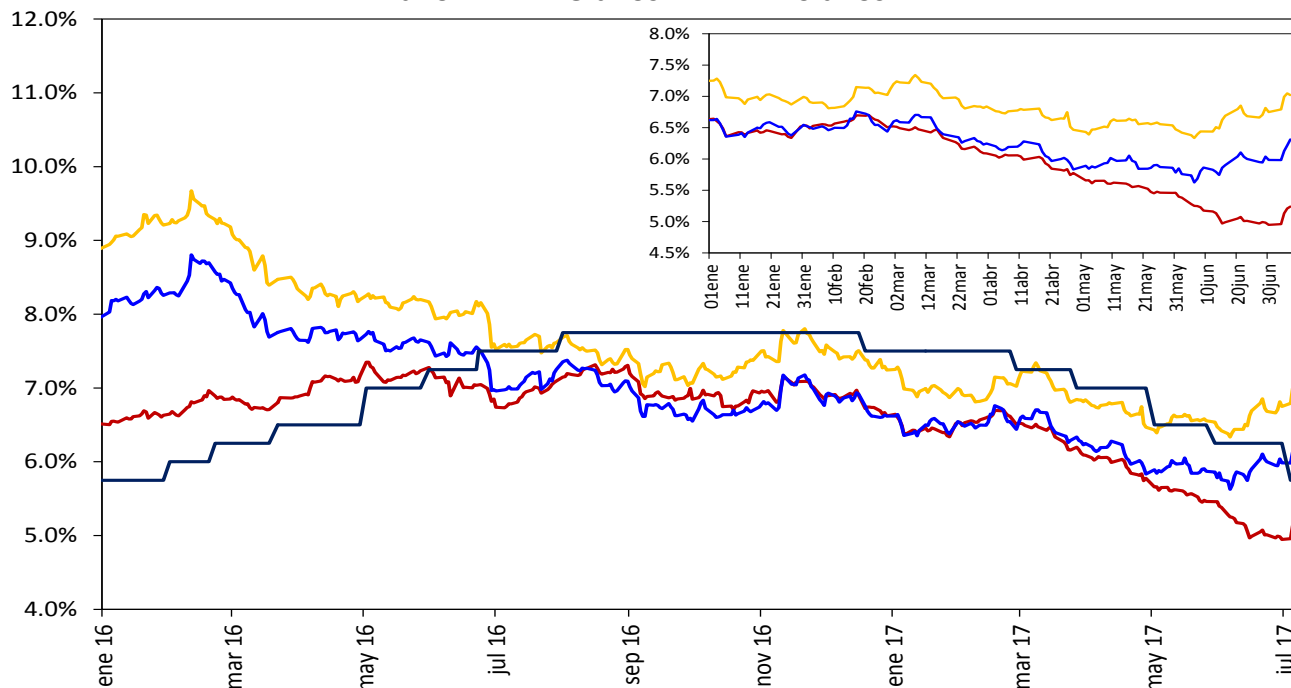


FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia
 * La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

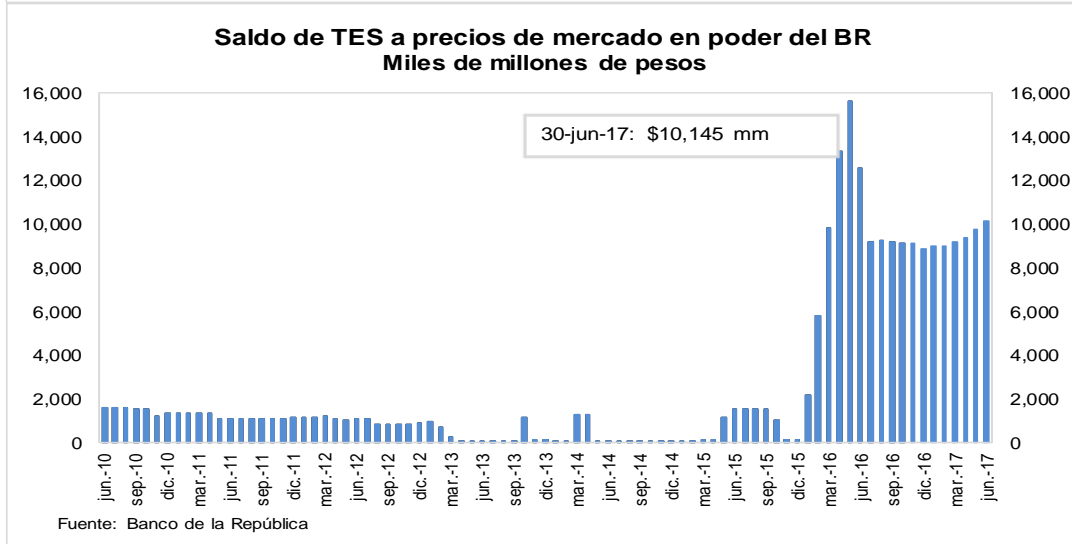
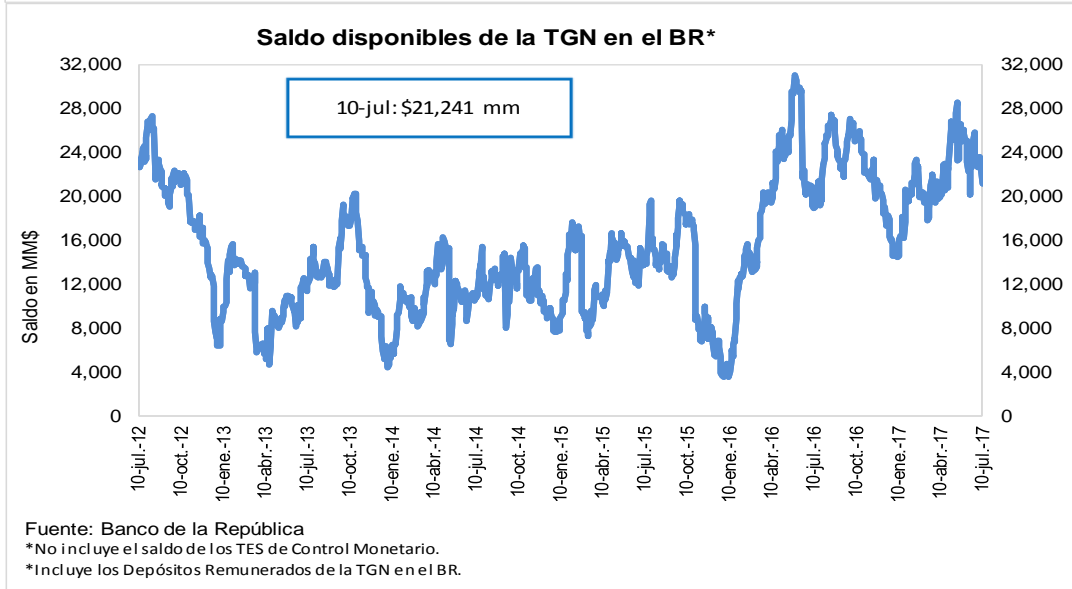
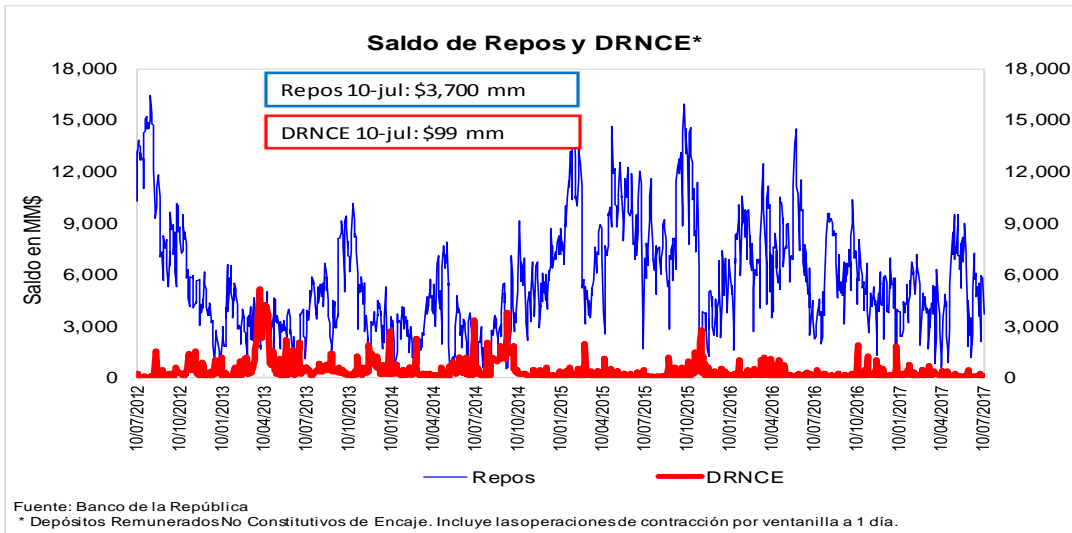
f. Tasas de interés de deuda pública

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

— 1 año — 5 años — 10 años — BR



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM



3. Pasivos del sistema financiero consolidado y mercado de depósito

a. M1, M3 Y PSE

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

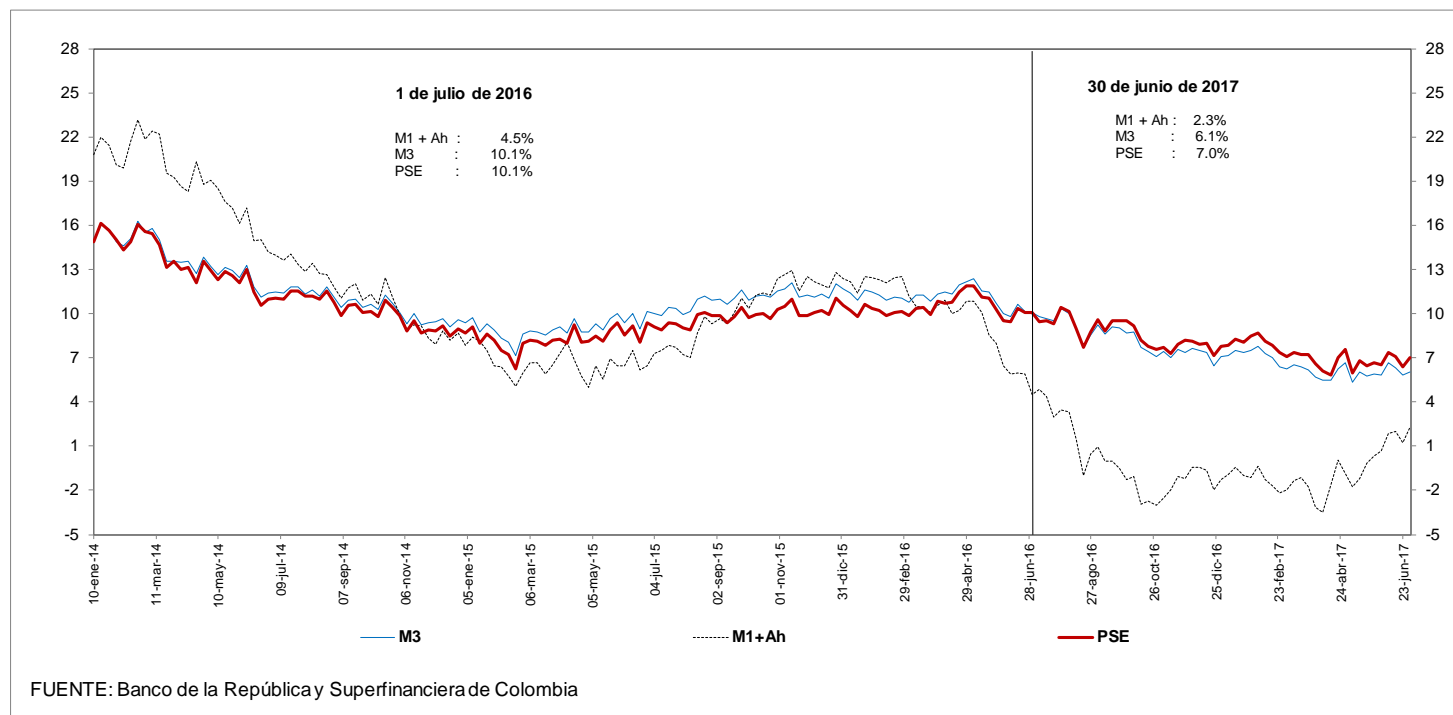
Concepto	Saldo a junio 30 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3	452,547	1,734	0.4	6,545	1.5	6,823	1.5	7,407	1.7	25,868	6.1
1. Efectivo	49,245	1,016	2.1	261	0.5	464	1.0	-6,181	-11.2	-475	-1.0
2. Pasivos Sujetos a Encaje	403,302	718	0.2	6,284	1.6	6,360	1.6	13,588	3.5	26,343	7.0
Cuenta Corriente	43,810	-2,631	-5.7	1,570	3.7	-887	-2.0	-2,806	-6.0	1,376	3.2
Ahorros	161,349	4,494	2.9	3,234	2.0	4,702	3.0	5,699	3.7	4,827	3.1
CDT + Bonos	186,119	-231	-0.1	85	0.0	3,061	1.7	11,550	6.6	19,530	11.7
CDT menor a 18 meses	76,269	-290	-0.4	-982	-1.3	-1,558	-2.0	869	1.2	-1,648	-2.1
CDT mayor a 18 meses	84,402	50	0.1	238	0.3	3,408	4.2	9,253	12.3	17,189	25.6
Bonos	25,448	8	0.0	829	3.4	1,211	5.0	1,428	5.9	3,990	18.6
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,501	-2,024	-23.7	207	3.3	-879	-11.9	152	2.4	58	0.9
Depósitos a la Vista	5,522	1,111	25.2	1,188	27.4	363	7.0	-1,007	-15.4	551	11.1
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ITEM DE MEMORANDO											
M1. Medios de pago	93,055	-1,616	-1.7	1,831	2.0	-424	-0.5	-8,987	-8.8	901	1.0
M1 + Ahorros	254,404	2,878	1.1	5,065	2.0	4,278	1.7	-3,288	-1.3	5,728	2.3
PSE sin depósitos fiduciarios	396,800	2,742	0.7	6,078	1.6	7,239	1.9	13,436	3.5	26,285	7.1
M3 sin fiduciarios	446,045	3,758	0.8	6,338	1.4	7,702	1.8	7,255	1.7	25,810	6.1
	Variaciones Anualizadas	Semanal		Últimas 4 sem.		Últimas 13 sem.					
	M3	22.1		20.9		6.3					
	Efectivo	195.6		7.1		3.9					
	PSE	9.7		22.7		6.6					
	M1	-59.1		29.5		-1.8					
	M1 + Ahorros	80.7		29.9		7.0					
	PSE sin depós. Fidu	43.4		22.2		7.6					
	M3 sin Fiduciarios	55.3		20.4		7.2					

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

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

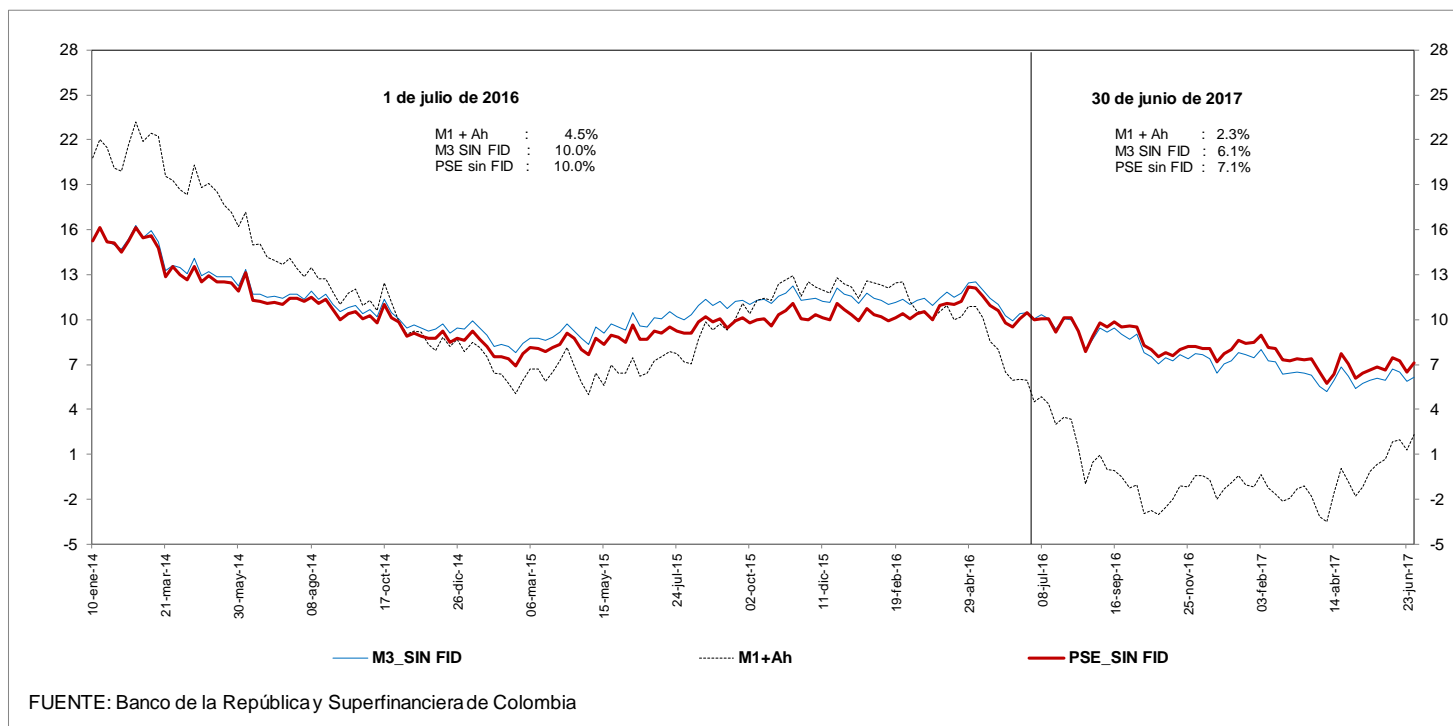
c. M3, PSE Y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales

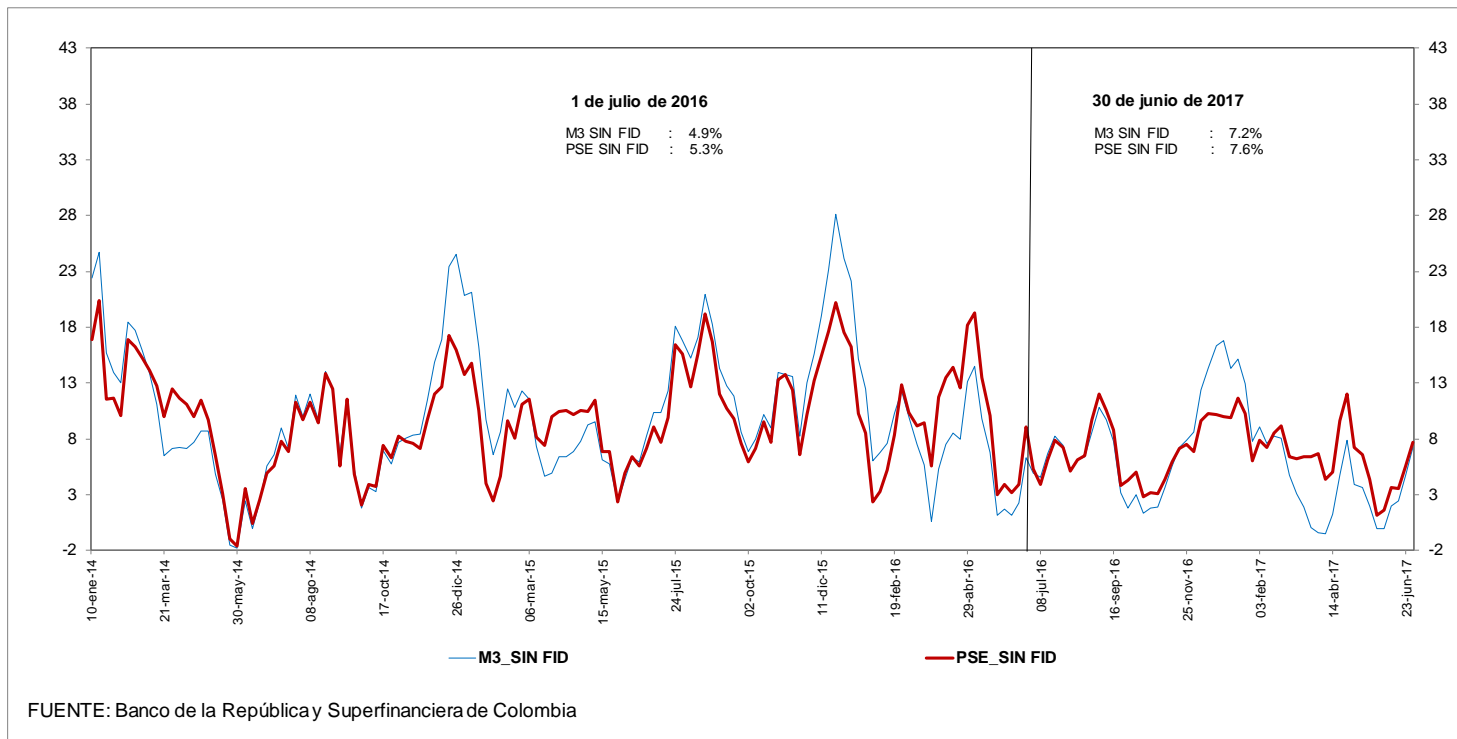


d. M3 Y PSE sin fiduciarios y M1 + AHORRO

Variaciones anuales (%) de datos semanales



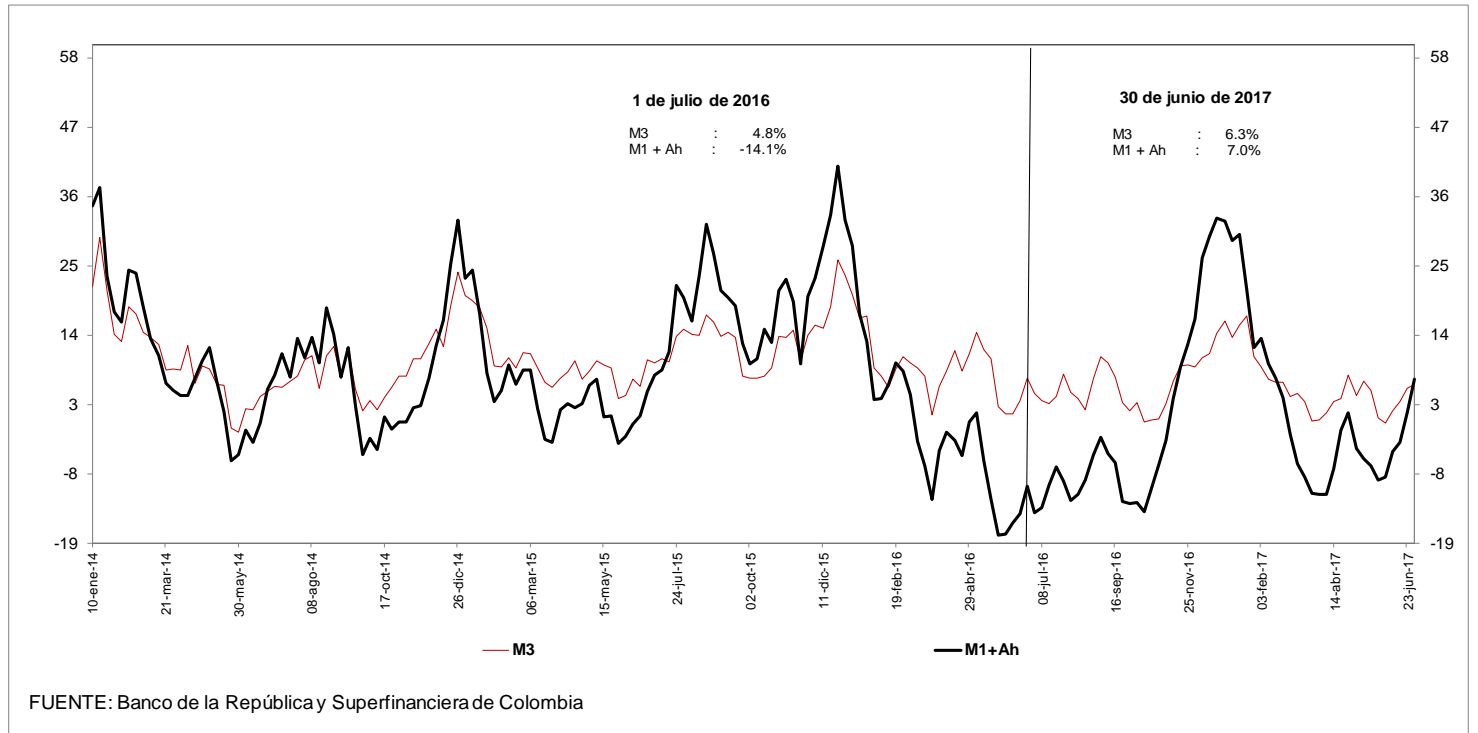
e. M3 Y PSE sin fiduciarios
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



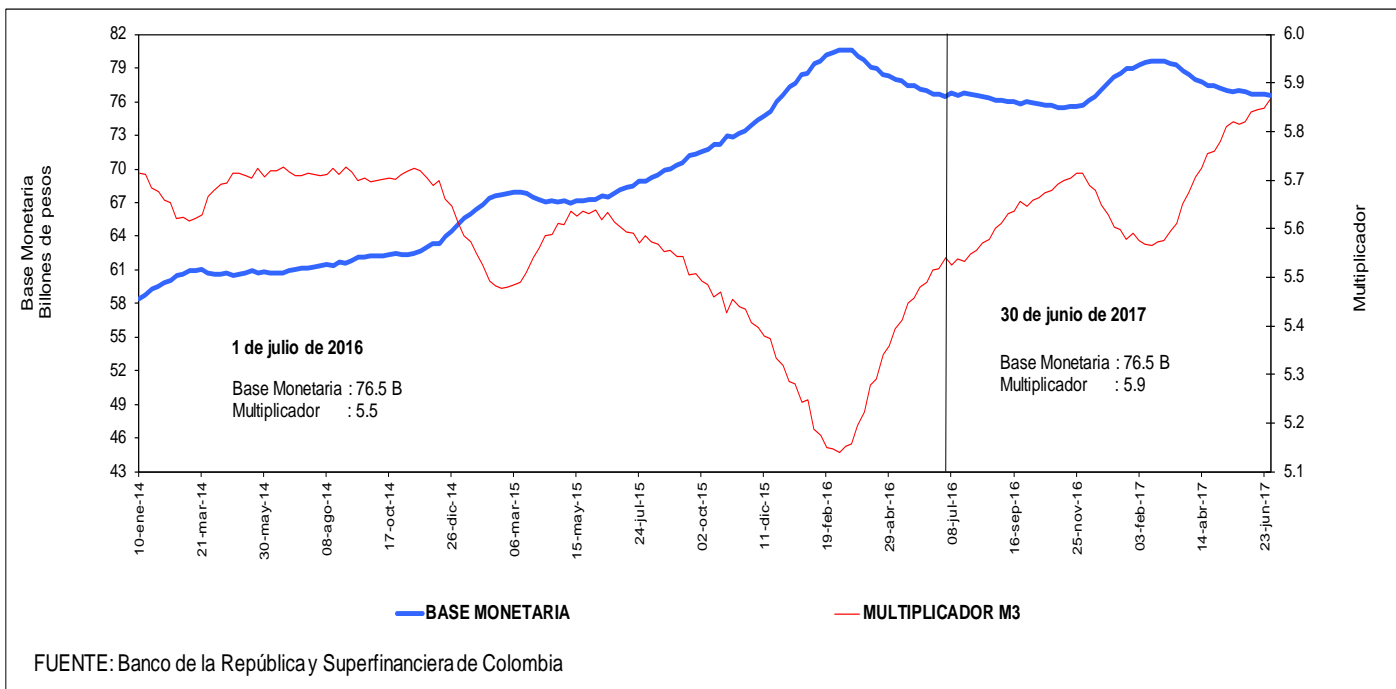
FUENTE: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

g. M3 y M1+AHORRO

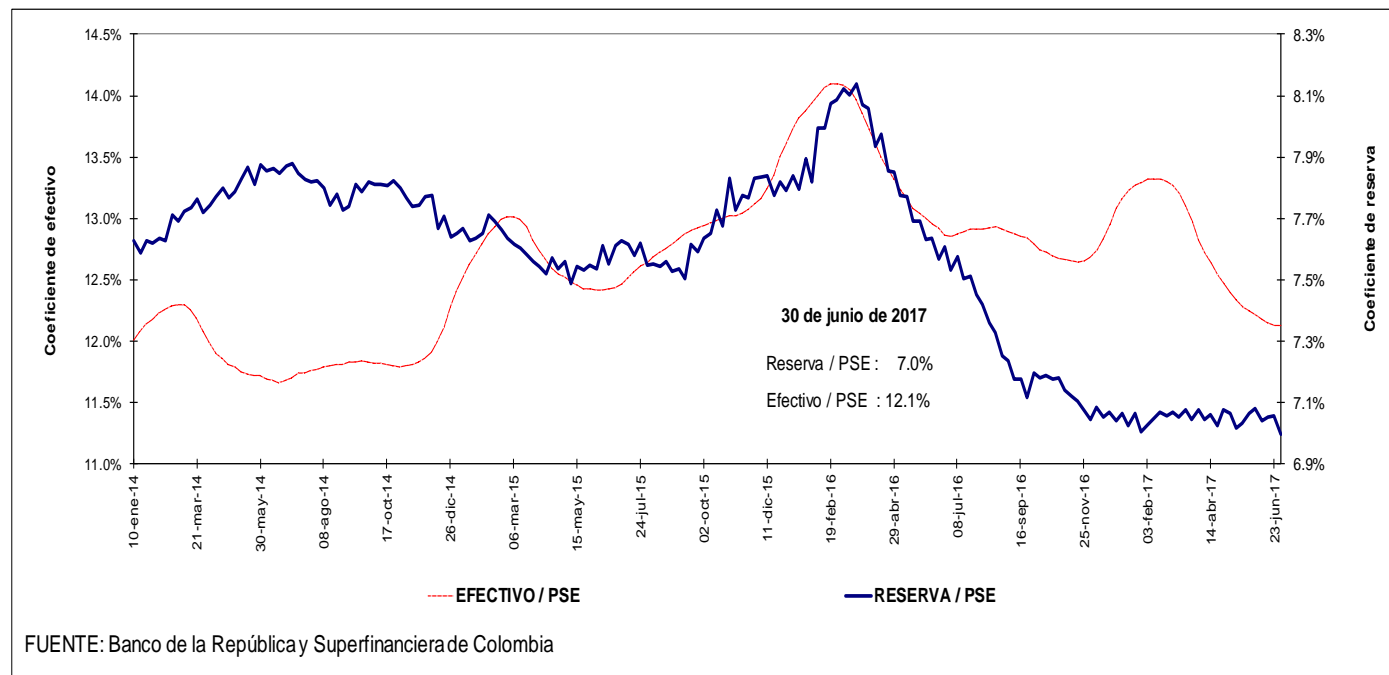
Variaciones anualizadas últimas 13 semanas



i. Base Monetaria y Multiplicador de M3
Promedio de orden 13



j. Coeficientes de Efectivo y Reserva
Promedio de orden 13



4. Activos internos del sector financiero y mercado de crédito

Cartera

a. Cartera Bruta M/T del Sistema Financiero por Modalidad de Crédito *

30 de junio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

Moneda		Saldo	Participación %	Variaciones										
				Semanal		Últimas 4 semanas		Últimas 13 semanas		Año corrido		Anual		
				Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	Absoluta	%	
Legal	Cartera ajustada	395,611	100.0	1,074	0.3	3,375	0.9	8,292	2.1	14,048	3.7	26,391	7.1	
	Comercial 1/	210,759	53.3	228	0.1	1,538	0.7	3,676	1.8	5,643	2.8	6,520	3.2	
	Consumo	117,628	29.7	524	0.4	1,187	1.0	2,961	2.6	5,221	4.6	12,826	12.2	
	Hipotecaria ajustada 2/	55,515	14.0	234	0.4	494	0.9	1,388	2.6	2,737	5.2	6,109	12.4	
	Microcrédito	11,709	3.0	88	0.8	156	1.3	267	2.3	447	4.0	937	8.7	
	Memo ítem													
	Hipotecaria	51,353	13.1	296	0.6	109	0.2	1,123	2.2	2,240	4.6	5,198	11.3	
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido							
	Total cart. ajustada m/l			15.2	11.8	8.8	7.5							
				Comercial	5.8	10.0	7.3	5.6						
			Consumo	26.1	14.1	10.7	9.5							
			Hipotecaria	24.6	12.3	10.7	10.6							
			Microcredito	48.2	19.0	9.7	8.1							
Extranjera	Total cartera en M. E.	22,308		8	0.0	1,054	5.0	1,422	6.8	387	1.8	408	1.9	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,313		-94	-1.3	-29	-0.4	75	1.0	8	0.1	-201	-2.7	
	Variaciones Anualizadas m/e			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido							
	Expresada en pesos			2.0	87.7	30.1	3.6							
Expresada en dólares			-48.4	-5.0	4.2	0.2								
Total	Cartera total ajustada	417,919	100.0	1,083	0.3	4,429	1.1	9,714	2.4	14,435	3.6	26,799	6.9	
	Comercial	232,506	55.6	216	0.1	2,544	1.1	5,031	2.2	5,997	2.6	6,831	3.0	
	Consumo	118,189	28.3	545	0.5	1,236	1.1	3,027	2.6	5,254	4.7	12,922	12.3	
	Hipotecaria ajustada 1/	55,515	13.3	234	0.4	494	0.9	1,388	2.6	2,737	5.2	6,109	12.4	
	Microcrédito	11,709	2.8	88	0.8	156	1.3	268	2.3	447	4.0	937	8.7	
	Variaciones Anualizadas			Semanal	Últimas 4 semanas	Últimas 13 semanas	Año Corrido							
	Total cart. ajustada m/t			14.4	14.9	9.9	7.3							
				Comercial	4.9	15.4	9.1	5.4						
				Consumo	27.1	14.6	10.9	9.5						
				Hipotecaria	24.6	12.3	10.7	10.6						
			Microcredito	48.2	19.0	9.7	8.1							

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

30 de junio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	Total cartera neta ml ajustada	373,993		1,132	0.3	3,406	0.9	7,051	1.9	11,823	3.3	22,706	6.5
	Comercial 1/	200,154		276	0.1	1,563	0.8	3,073	1.6	4,525	2.3	4,760	2.4
	Consumo	109,098		516	0.5	1,180	1.1	2,420	2.3	4,262	4.1	11,218	11.5
	Hipotecaria ajustada 2/	53,871		225	0.4	487	0.9	1,324	2.5	2,640	5.2	5,868	12.2
	Microcrédito	10,869		115	1.1	176	1.6	235	2.2	396	3.8	860	8.6
	Total cartera en M. E.	22,307		8	0.0	1,054	5.0	1,423	6.8	387	1.8	408	1.9
	Cartera Neta Ajustada Moneda Total	396,300		1,141	0.3	4,460	1.1	8,475	2.2	12,210	3.2	23,114	6.2

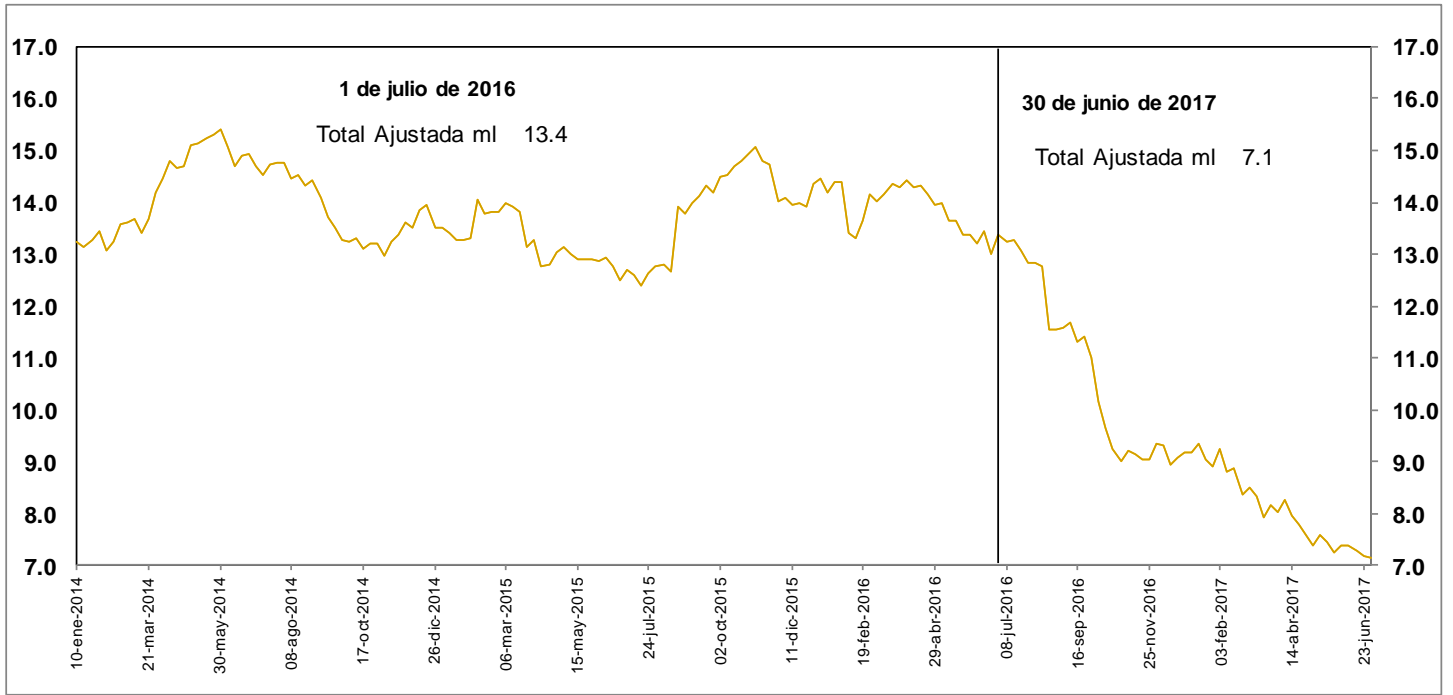
* No incluye FDN.

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

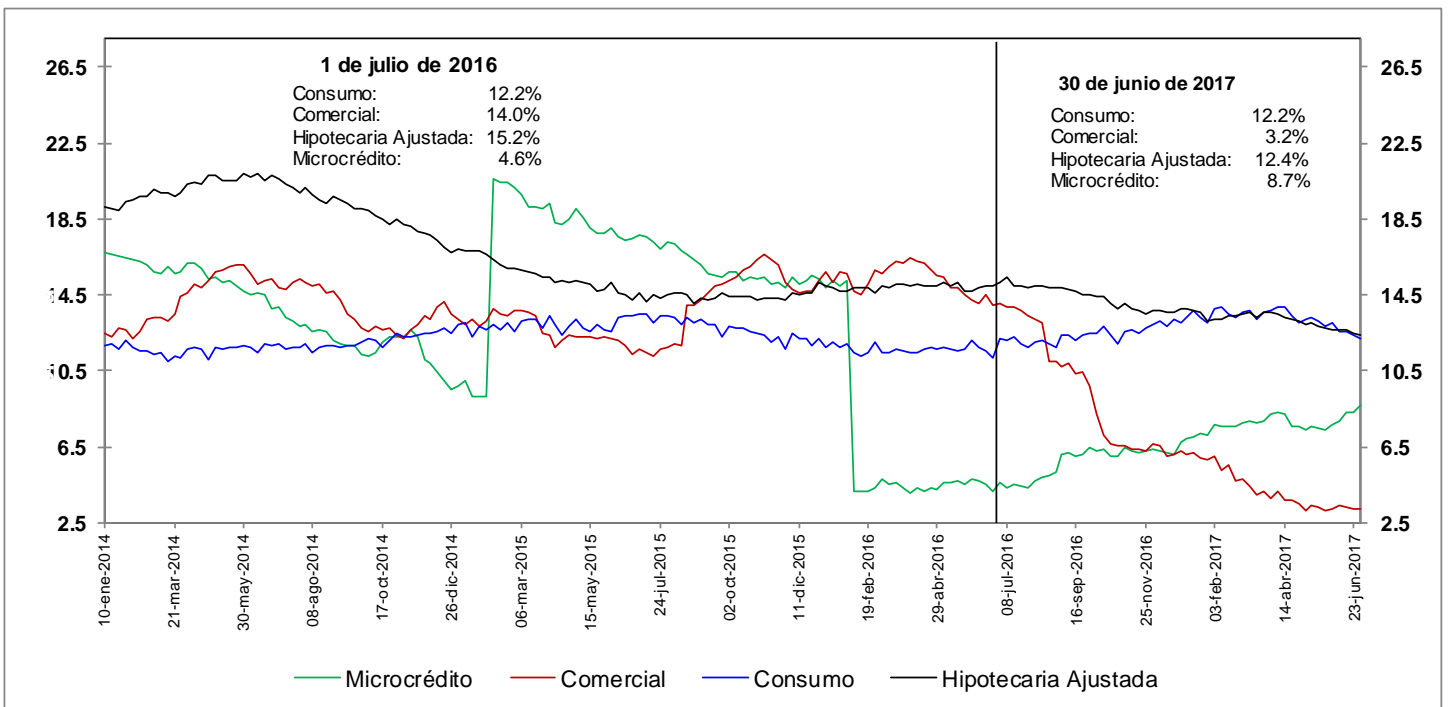
2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

Fuente: Formato semanal 281 de la Superintendencia Financiera, Titularizadora Colombia y cálculos BR

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



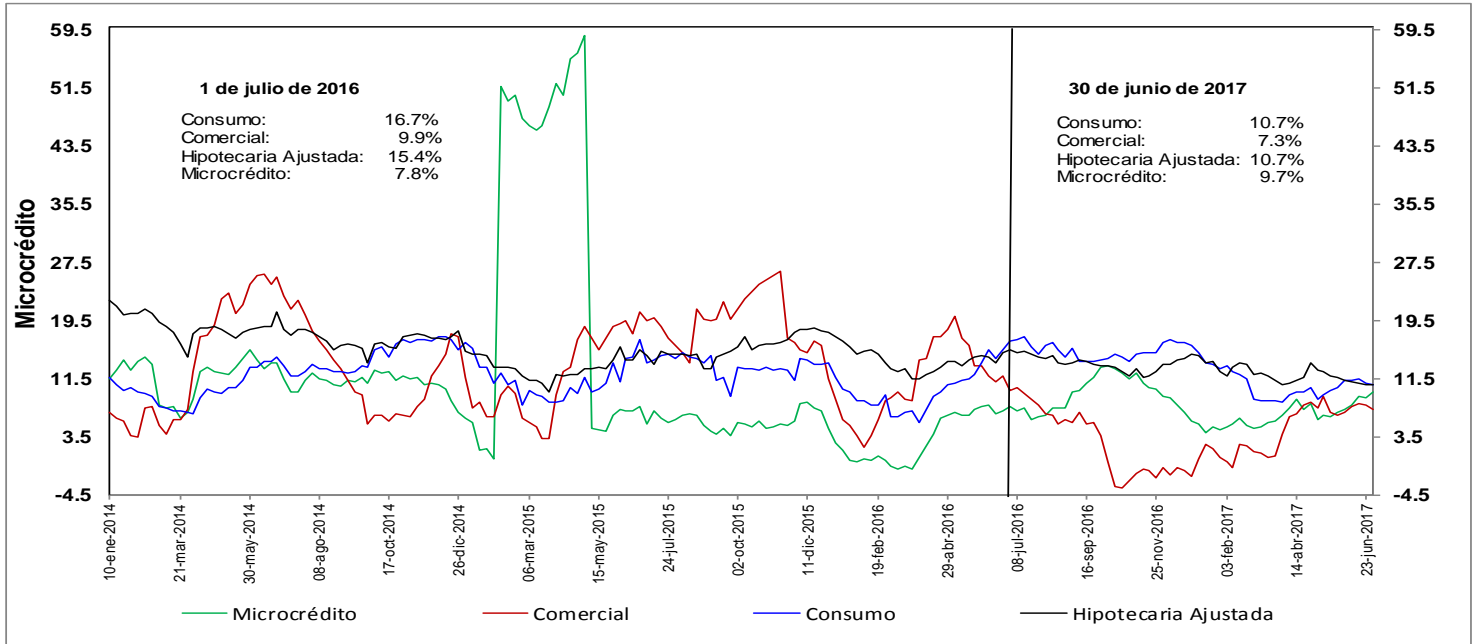
d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito
Variaciones anuales (%) de datos semanales



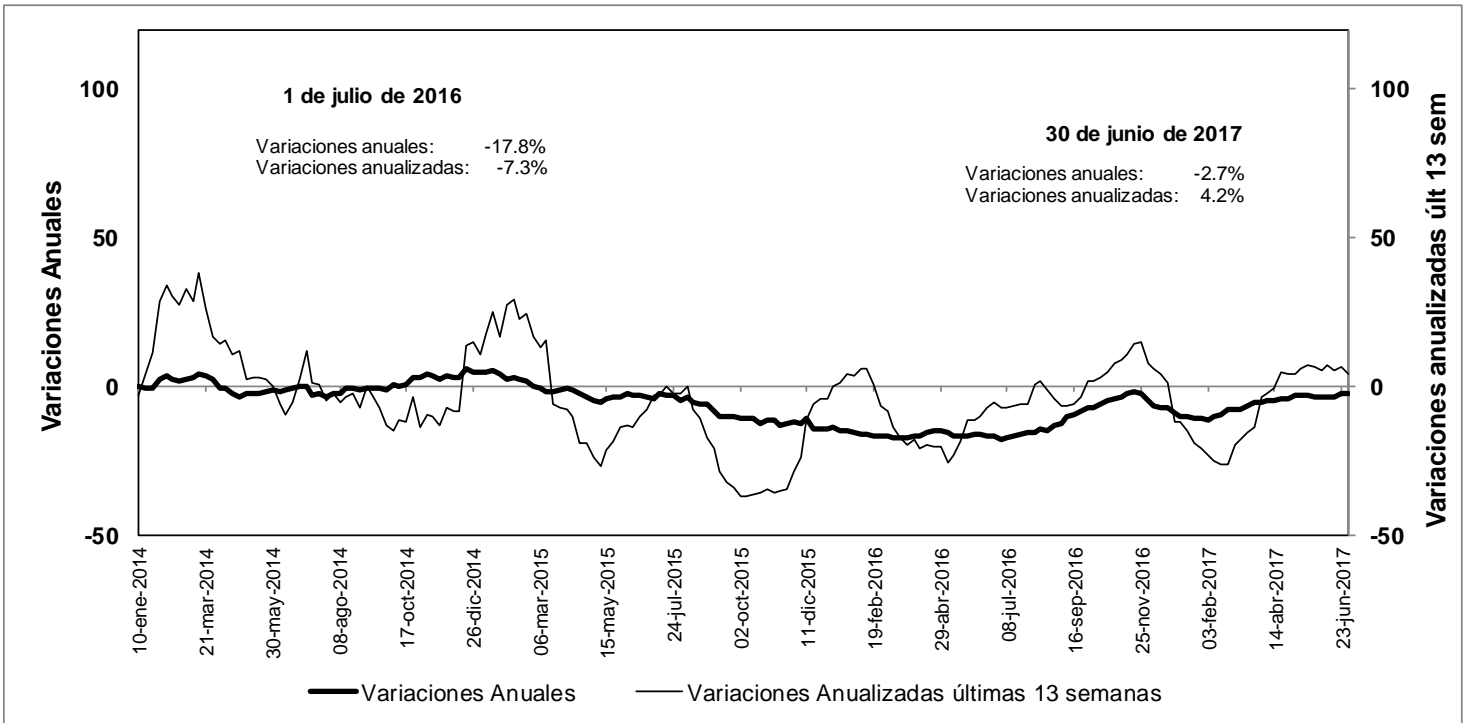
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



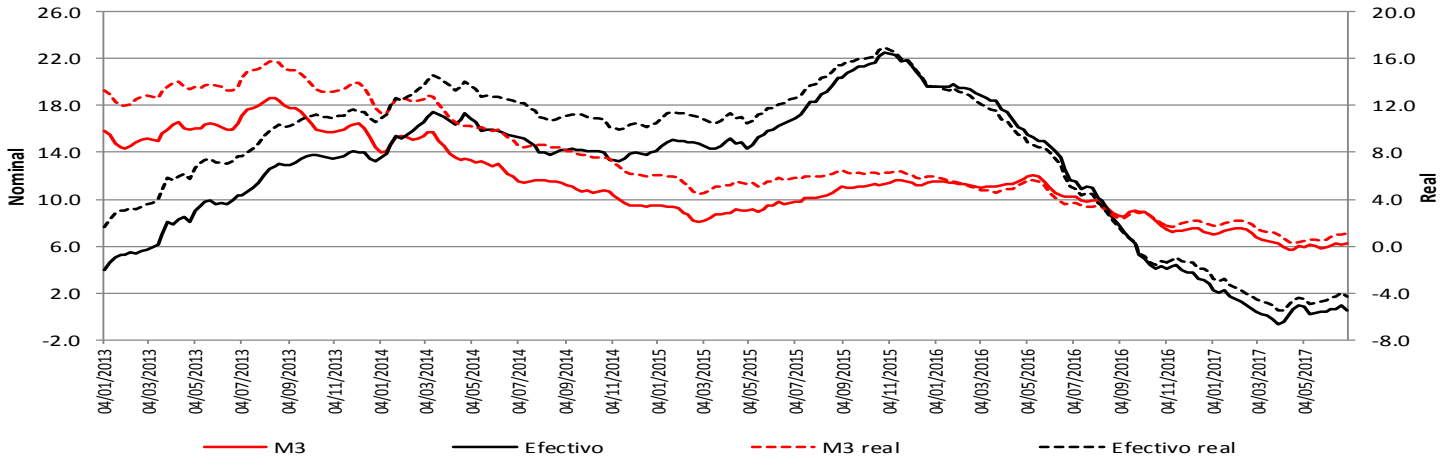
h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)



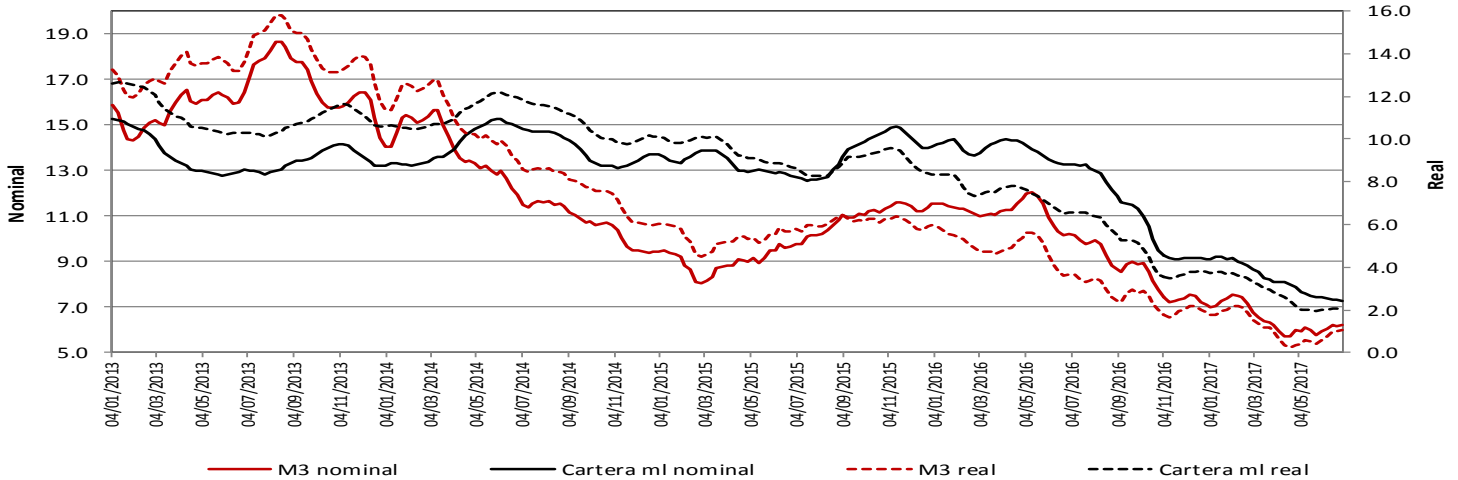
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

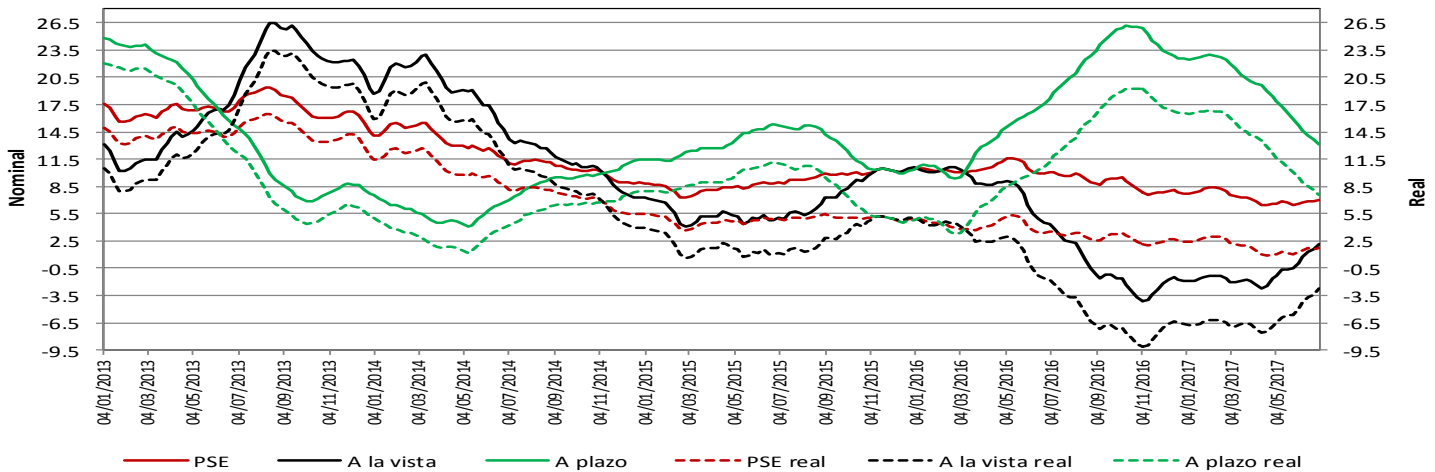
Variación % anual nominal y real del efectivo y del M3



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



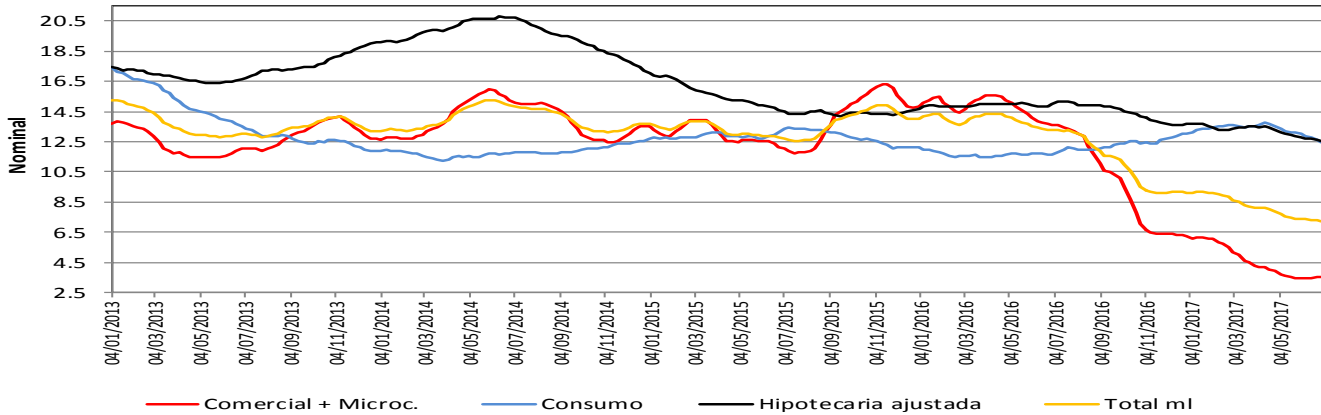
Variación % anual nominal y real de PSE y sus componentes



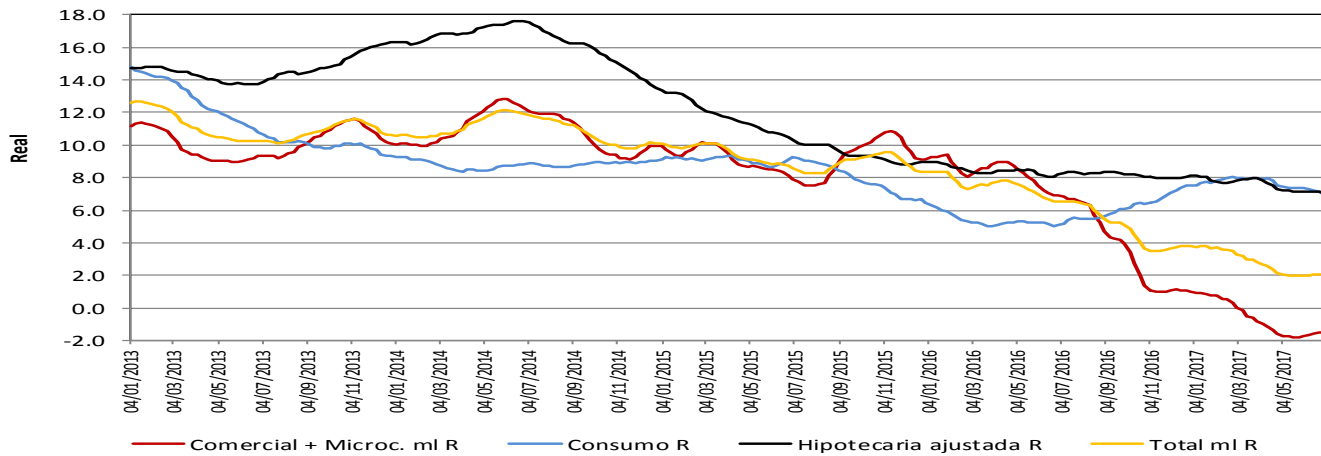
* IPC sin alimentos

Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos BR.

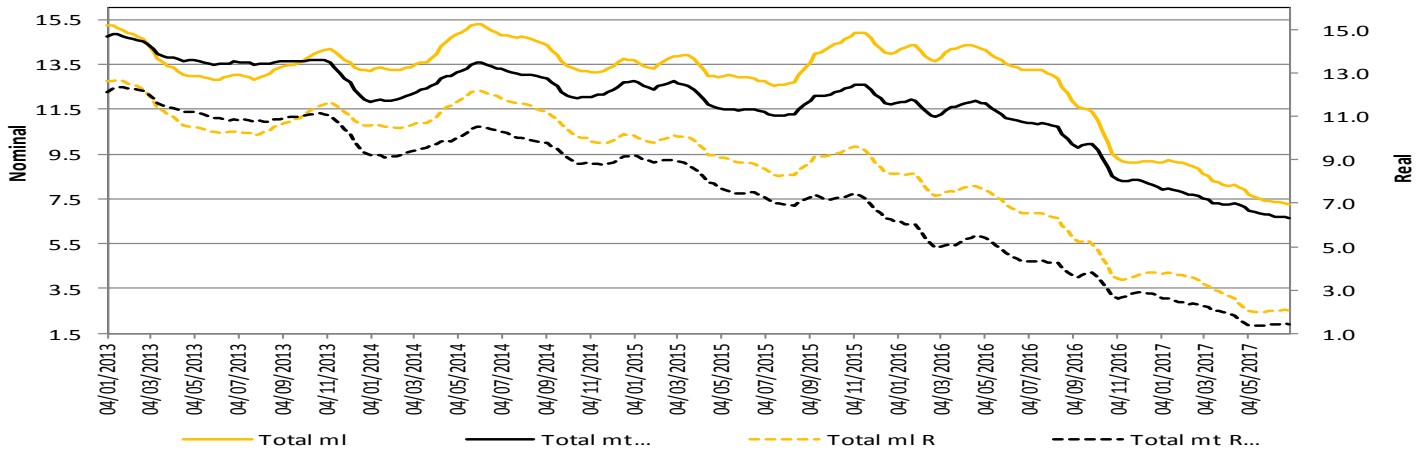
Variación % anual nominal de la cartera en moneda nacional y sus componentes - Promedio móvil de orden 4



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

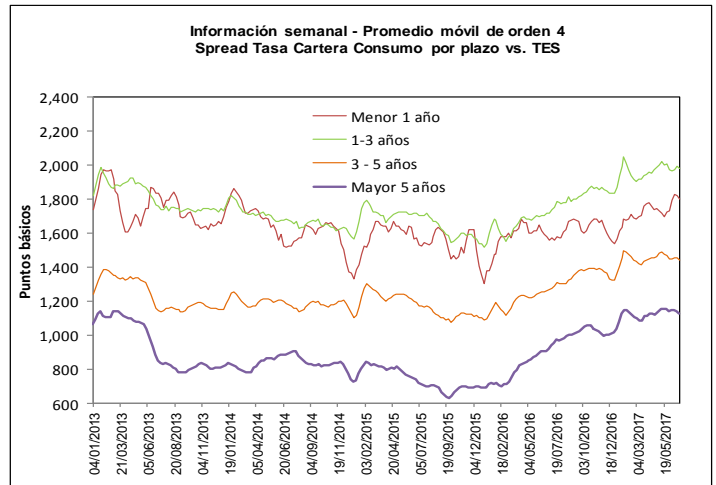
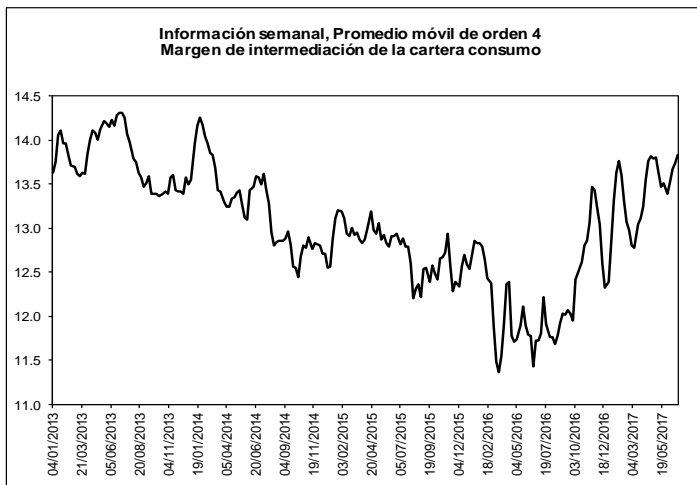
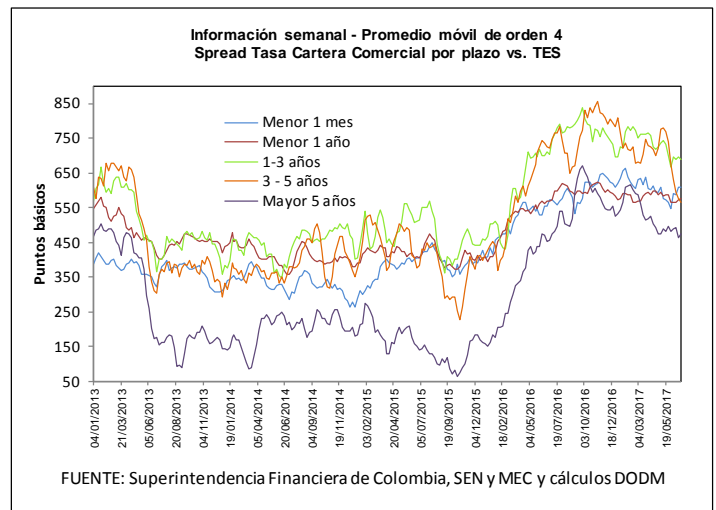
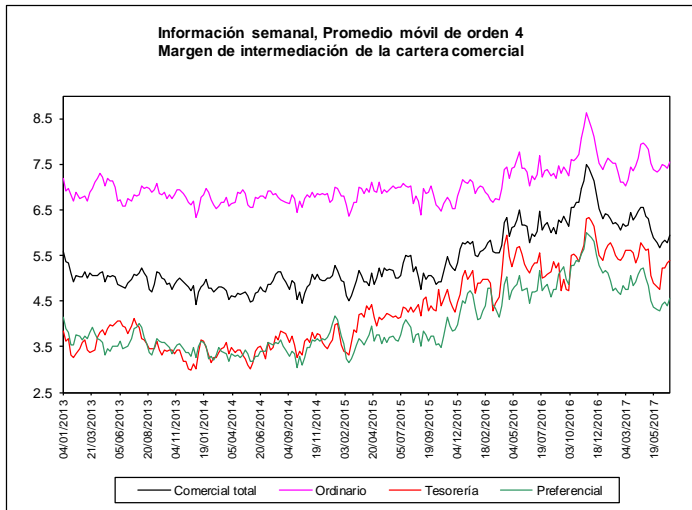
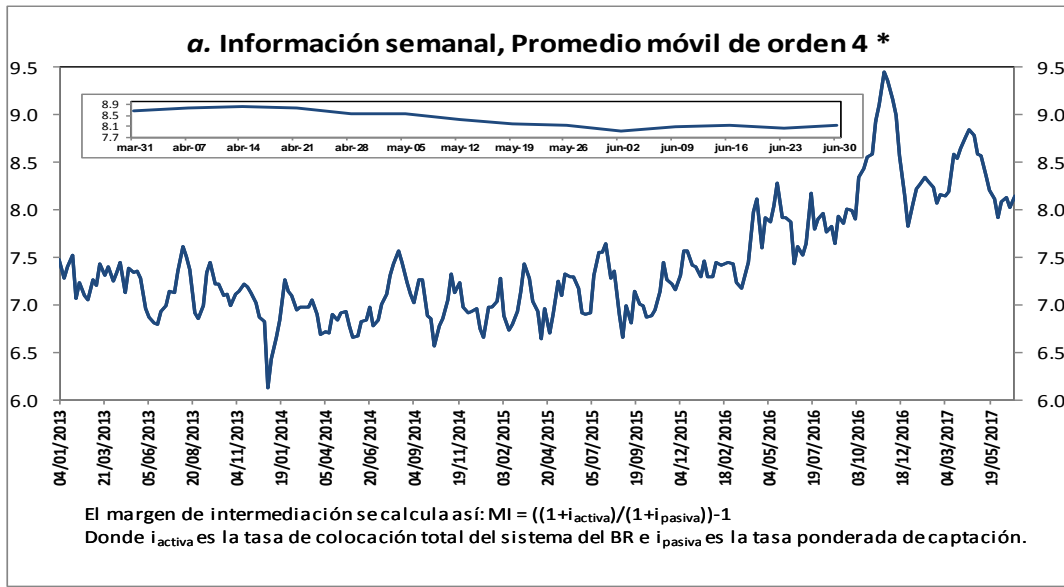


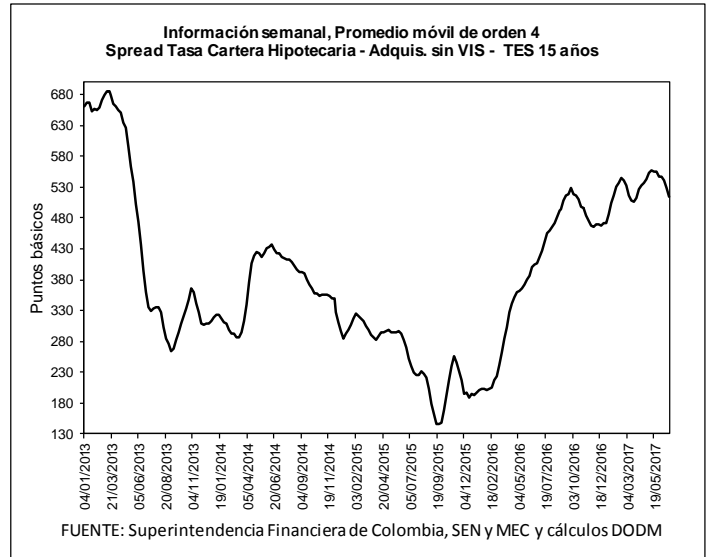
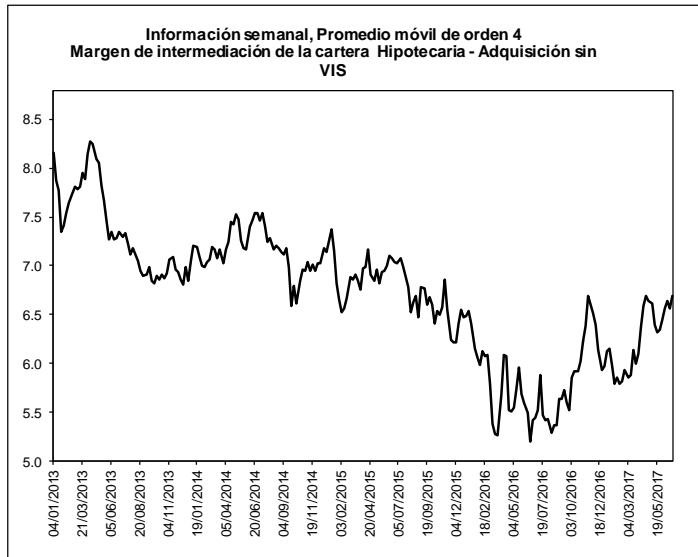
Variación % anual nominal (N) y real (R) de la cartera en moneda nacional y total - Promedio móvil de orden 4



* IPC sin alimentos para el cálculo de la real.
 La cartera en moneda extranjera se ajustó por tasa de cambio.
 Fuente: Superintendencia Financiera y cálculos BR.

5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha 30-jun-17	Variación (pb)					
		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo	
Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)							
Comercial							
Menor a 1 mes	609.6	(0.95)	61.43	3.43	2.01	38.02	
Menor 1 año	577.1	3.04	12.54	(16.84)	(5.95)	8.43	
De 1 - 3 años	688.7	(5.81)	21.29	(74.85)	(7.28)	(14.59)	
De 3 - 5 años	566.9	(9.73)	(109.08)	(160.30)	(217.37)	(154.66)	
Mayor 5 años	473.7	10.53	(7.09)	(44.07)	(50.21)	17.35	
Consumo							
Menor 1 año	1,803.1	(22.62)	67.21	27.86	262.24	239.61	
De 1 - 3 años	1,982.3	(15.57)	6.03	38.49	148.06	263.92	
De 3 - 5 años	1,444.1	(12.71)	(7.37)	3.30	115.85	173.04	
Mayor 5 años	1,125.3	(13.85)	(14.61)	9.59	105.84	201.14	
Vivienda							
Mayor 15 años	514.0	(14.56)	(33.56)	2.33	43.27	96.71	
Memo ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
Tasas Comercial (%)							
Menor a 1 mes	10.7	131	(16.23)	12.70	(94.06)	(131.19)	(172.92)
Menor 1 año	11.0	1,634	(9.56)	(33.41)	(147.09)	(179.30)	(168.28)
De 1 - 3 años	12.1	581	(11.17)	(7.78)	(171.18)	(150.53)	(204.68)
De 3 - 5 años	11.3	353	(7.49)	(115.52)	(223.10)	(314.54)	(315.68)
Mayor 5 años	11.3	466	16.80	(2.47)	(86.66)	(133.55)	(120.29)
Tasas Consumo (%)							
Menor 1 año	23.3	13	(35.22)	21.27	(102.38)	88.89	62.90
De 1 - 3 años	25.0	125	(20.93)	(23.04)	(57.84)	4.82	73.82
De 3 - 5 años	20.1	436	(10.47)	(13.81)	(59.49)	18.68	12.03
Mayor 5 años	17.8	591	(7.58)	(10.00)	(33.00)	22.50	63.50
Tasas Vivienda (%)							
Mayor 15 años	12.0	236	(8.06)	(29.57)	(37.59)	(56.10)	(46.15)
Tasas Tes (%)							
Menor a 1 mes	4.6	n.a	(15.28)	(48.73)	(97.49)	(133.20)	(210.94)
Menor a 1 año	5.2	n.a	(12.60)	(45.95)	(130.24)	(173.35)	(176.72)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	(5.36)	(29.07)	(96.32)	(143.24)	(190.10)
De 3 a 5 años	5.7	n.a	2.25	(6.44)	(62.79)	(97.17)	(161.01)
Mayor a 5 años	6.6	n.a	6.27	4.62	(42.59)	(83.34)	(137.64)
Mayor a 15 años	6.9	n.a	6.50	3.99	(39.92)	(99.37)	(142.85)

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia, SEN y MEC y cálculos DTIE y DODM

6. Inversiones

a. Inversiones Netas de los Establecimientos de Crédito 1/ (Miles de millones de pesos y porcentajes)

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	75,833	201	0.3	-525	-0.7	-2,292	-2.9	2,313	3.1	-429	-0.6
B. Moneda Extranjera	27,653	167	0.6	664	2.5	1,161	4.4	588	2.2	2,466	9.8
C. TOTAL (A+B=C)	103,485	369	0.4	139	0.1	-1,132	-1.1	2,901	2.9	2,037	2.0
ITEM DE MEMORANDO											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,065	-64	-0.7	-258	-2.8	-116	-1.3	46	0.5	423	4.9
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,050	40	1.3	156	5.4	165	5.7	50	1.7	136	4.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	75,833	201	0.3	-525	-0.7	-2,292	-2.9	2,313	3.1	-429	-0.6
A. Establecimientos de crédito	75,833	201	0.3	-525	-0.7	-2,292	-2.9	2,313	3.1	-429	-0.6
Inversiones Brutas	75,914	204	0.3	-521	-0.7	-2,292	-2.9	2,296	3.1	-451	-0.6
a) Títulos de deuda:	56,095	62	0.1	-1,051	-1.8	-3,520	-5.9	1,486	2.7	-1,375	-2.4
Título de Tesorería - TES	41,681	9	0.0	-705	-1.7	-3,468	-7.7	1,643	4.1	-1,180	-2.8
Otros Títulos de deuda pública	4,419	-43	-1.0	-318	-6.7	44	1.0	219	5.2	748	20.4
Otros emisores Nacionales	9,989	95	1.0	-28	-0.3	-95	-0.9	-376	-3.6	-943	-8.6
Emisores Extranjeros	6	0	0.2	0	0.8	0	2.6	0	1.7	0	3.7
b) Instrumentos de patrimonio	3,058	26	0.9	0	0.0	113	3.8	94	3.2	615	25.2
c) Otras inversiones 2/	16,761	117	0.7	530	3.3	1,115	7.1	717	4.5	309	1.9
Deterioro	81	3	4.0	4	5.2	1	1.0	-17	-17.2	-23	-21.7

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 30/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
INVERSIONES NETAS	27,653	167	0.6	664	2.5	1,161	4.4	588	2.2	2,466	9.8
A. Establecimientos de crédito	27,653	167	0.6	664	2.5	1,161	4.4	588	2.2	2,466	9.8
Inversiones Brutas	27,653	167	0.6	664	2.5	1,161	4.4	588	2.2	2,466	9.8
a) Títulos de deuda:	957	-3	-0.3	12	1.3	68	7.7	183	23.7	205	27.3
Título de Tesorería - TES	204	-29	-12.3	59	40.2	62	44.1	64	45.4	55	36.8
Otros Títulos de deuda pública	285	-12	-3.9	-89	-23.8	-25	-8.0	77	37.0	47	19.8
Otros emisores Nacionales	97	1	1.2	-1	-0.9	-14	-12.7	-29	-23.1	-20	-17.2
Emisores Extranjeros	371	36	10.9	44	13.3	45	13.7	72	24.1	123	49.9
b) Instrumentos de patrimonio	74	2	2.7	3	4.0	2	2.8	-8	-9.4	33	81.6
c) Otras inversiones 2/	26,621	168	0.6	649	2.5	1,091	4.3	412	1.6	2,227	9.1
Deterioro	0	0	1.3	0	5.4	0	5.7	0	1.7	0	4.7

1/ No incluye FDN

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

Fuente: Formato 281 Superintendencia Financiera, cálculos BR

7. Balance consolidado de los Establecimientos de Crédito

PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DE LOS ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO*

Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a		VARIACIONES									
	julio 01	junio 30	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
	2016	2017	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Activo Neto **	462,536	491,877	1,306	0.3	5,634	1.2	6,556	1.4	13,355	2.8	29,340	6.3
1. Posición propia contado 1/	1,934	7,366	-359	-4.7	1,631	30.4	6,154	728.9	4,665	192.0	5,463	282.5
2. Reserva bancaria	25,470	28,853	888	3.2	1,365	5.0	-2,524	-8.0	-319	-1.1	3,383	13.3
3. Depósitos remunerados en BR	28	44	-12	-21.4	41	1,094.6	-40	-47.3	-21	-32.6	16	58.4
4. Cartera bruta M/L 2/	365,968	391,449	1,136	0.3	2,990	0.8	8,026	2.1	13,551	3.6	25,481	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	76,261	75,833	201	0.3	-525	-0.7	-2,292	-2.9	2,313	3.1	-429	-0.6
6. Otros activos netos	-7,125	-11,668	-549	5.0	132	-1.2	-2,768	32.4	-6,833	149.7	-4,574	64.2
Pasivo + Patrimonio	462,536	491,877	1,306	0.3	5,634	1.2	6,556	1.4	13,355	2.8	29,340	6.3
Pasivo: Repos BR + PSE	379,270	408,728	1,468	0.4	5,141	1.3	5,492	1.4	13,227	3.3	29,458	7.8
1. Repos BR	2,312	5,427	750	16.0	-1,144	-17.4	-868	-13.8	-361	-6.2	3,115	134.8
2. PSE	376,959	403,302	718	0.2	6,284	1.6	6,360	1.6	13,588	3.5	26,343	7.0
Cuenta corriente	42,434	43,810	-2,631	-5.7	1,570	3.7	-887	-2.0	-2,806	-6.0	1,376	3.2
Ahorros	156,522	161,349	4,494	2.9	3,234	2.0	4,702	3.0	5,699	3.7	4,827	3.1
CDT + bonos	166,588	186,119	-231	-0.1	85	0.0	3,061	1.7	11,550	6.6	19,530	11.7
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	6,444	6,501	-2,024	-23.7	207	3.3	-879	-11.9	152	2.4	58	0.9
Depósitos a la vista	4,971	5,522	1,111	25.2	1,188	27.4	363	7.0	-1,007	-15.4	551	11.1
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
Patrimonio	83,266	83,148	-163	-0.2	493	0.6	1,065	1.3	129	0.2	-117	-0.1

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

8. Activos externos netos y el mercado cambiario

a. Reservas Internacionales

RESERVAS INTERNACIONALES (Millones de dólares)

Concepto	2016	2017	2017	
	Acum Año dic 30	Acum Año may 31	Acum Año** jul 7	Acum mes** jul 7
SALDO				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,159	47,221	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	7	8	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,153	47,213	
VARIACIÓN				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	477	539	62
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(1)	(0)	1
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	478	539	61
Causaciones y Valuaciones	199	243	364	121
Pasivos con Residentes	3	57	(18)	(76)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
MEMO - ITEM				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,661	46,724	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(309)	(189)	
Pasivos con Residentes	89	146	70	
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. Información Preliminar

** Incluye el deterioro por operaciones de convenios de Aladi

Fuente: Banco de la República

b. Posición Propia y Posición Propia de Contado

millones de USD	23-jun-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.	Var. Desde 30-oct-15
PPC	2,596	162	572	1,736	1,319	2,242	834
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,891	-303	-682	-962	-888	-2,070	-537
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	123	50	88	10	85	91	74
Otros Activos Netos (OAN)	2,439	-5	-1	-425	-250	-177	-54
Otros Activos	9,092	-1	45	205	355	85	568
Otros Pasivos	6,653	3	46	629	605	262	622
PP	2,268	-95	-23	360	267	88	317

PPC/PT	8.99%
PP/PT	7.86%

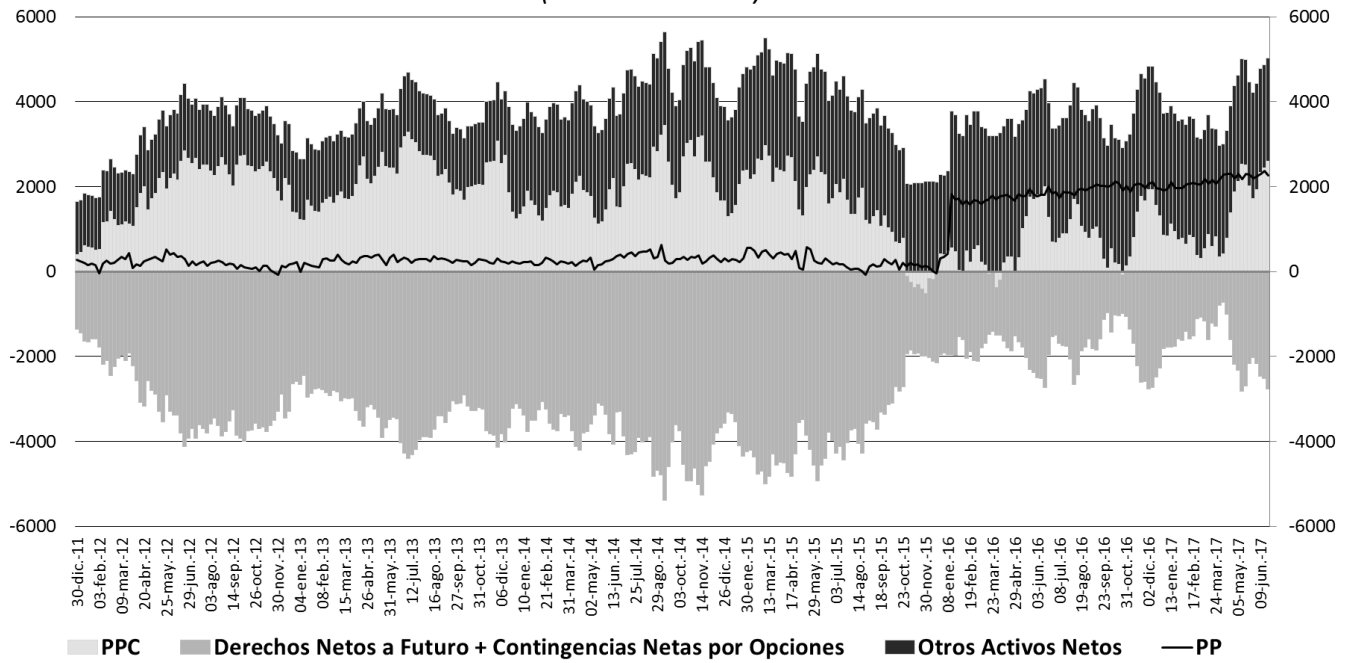
DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

Fuente: Superintendencia Financiera

Posición Propia de los IMC (millones de USD)



10. Mercados Financieros

a. Evolución durante la semana

- En la semana que terminó el 7 de julio, los mercados se encontraron atentos a la publicación de las minutas de la última reunión de política del *FOMC*, las minutas del Banco Central Europeo (BCE), la publicación de diferentes datos del mercado laboral en Estados Unidos y los resultados de diversos indicadores líderes en materia económica para la Unión Europea y el Reino Unido.
- En el mercado accionario de Estados Unidos, el VIX se mantuvo relativamente constante al situarse en 11,11. Se destaca que al finalizar la sesión del jueves, el indicador llegó a su nivel máximo desde mediados de mayo (12,54). El mercado atribuyó el comportamiento del índice a los resultados mixtos en datos del mercado laboral en el país y al fuerte incremento de las tasas de bonos soberanos en Europa, que en conjunto afectaron la percepción de riesgo. En contraste, en Europa el VSTOXX cayó y pasó de 17,25 a 15,18 (-12%) en el lapso mencionado.
- Al cierre de la semana anterior el WTI cerró en USD44,23 por barril y el Brent en USD46,71 por barril. Frente a los datos del 30 de junio, estos niveles son inferiores en 3,93% y 2,52% respectivamente. Al finalizar la sesión del pasado miércoles, los precios mostraron caídas cercanas al 4% luego de que se reportara que, en junio, la producción de la OPEP llegó a su nivel máximo en lo corrido de 2017 y que se conociera la oposición de Rusia para concretar en el corto plazo un acuerdo con los demás países petroleros para aumentar los recortes actuales. Sin embargo, los precios se recuperaron parcialmente el jueves luego de que el Departamento de Energía de los EE.UU. anunció que los inventarios de petróleo en el país cayeron 6,3 millones de barriles (mayor a los pronósticos de la API, -5,8 barriles, y del mercado, -2,3 millones de barriles). A pesar de lo anterior, para el viernes, los precios se encontraron a la baja luego de que Baker and Hughes notificara que, al finalizar junio, las empresas energéticas estadounidenses agregaron plataformas de exploración de forma consecutiva por 24 semanas, evidenciando un incremento en la producción.

Por región, los principales hechos que durante la semana afectaron la dinámica de los mercados fueron:

- Los datos económicos más recientes en Europa enviaron señales mixtas. En junio, el PMI se ubicó en 56,3 por debajo del dato de Mayo (56,8). Por país cayeron los indicadores de Italia (obs: 54,5, ant: 55,2), Francia (obs: 56,6, ant: 56,9) y Alemania (obs: 56,4, ant: 57,3). En contraste, el indicador de España se ubicó por encima a la medición de mayo (57,7 vs. 57,2). De otro lado, la producción industrial creció más de lo esperado durante mayo en Alemania (obs: 5,0% a/a, esp: 4,0% a/a), Francia (obs: 3,2% a/a, esp: 1,4% a/a) y España (esp: 3% a/a, obs: 2% a/a). Adicionalmente, la balanza comercial en Alemania sorprendió al alza para ubicarse en mayo en EUR22 billones (esp: EUR18,7 billones). Por su parte, la inflación anual en Noruega fue superior a lo esperado (obs: 1,9% a/a, obs: 1,7% a/a).
- En el Reino Unido los datos fueron débiles. Para el 2T17, el índice de precios de vivienda de Halifax cayó 2,3% a/a (esp: 3,1% a/a), siendo el dato más bajo de los últimos cuatro años. El resultado se atribuyó a los niveles altos de inflación y a un crecimiento débil en los salarios. La producción industrial creció a un ritmo de 0,2% a/a en línea con el consenso del mercado.
- Para el mercado, en las minutas de la reunión de junio del BCE se removió el sesgo contractivo, lo cual fue interpretado como *hawkish*, en especial sobre el programa de compra de activos dado “el mejor entorno económico con riesgos de cola desvaneciéndose”.
- En Estados Unidos, las minutas de la reunión de política de junio del *FOMC* evidenciaron un desacuerdo con respecto al inicio de la reducción de la hoja de balance de la Fed y preocupaciones en la estabilidad financiera. Respecto a lo primero, algunos miembros del comité manifestaron que la disminución debe ocurrir pronto mientras que otros sugirieron esperar hasta que finalice el año. En materia de inflación, se mostró un consenso general de que los niveles actuales, que son percibidos como bajos, son a su vez considerados transitorios.
- Para el jueves, las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza, pero un decepcionante crecimiento en los salarios continuó evidenciando holgura en el mercado laboral. Las nóminas crecieron 222.000 en junio (esp: 178.000, ant: 152.000). No obstante, la tasa de remuneración por hora creció menos de lo esperado en 2,5% a/a (esp: 2,6% a/a). Adicionalmente, la tasa de desempleo aumentó a 4,4% de 4,3%, mientras que la tasa de subempleo se incrementó al pasar de 8,4% a 8,6%.

- Por último, datos del EPFR revelaron al 7 de julio que las salidas de fondos accionarios en Rusia ascendieron a USD230 m, llevando cuatro semanas consecutivas de salidas de capitales. El país es el único dentro de los BRICS y Turquía de enfrentar salidas acumuladas en su mercado de acciones para el lapso mencionado debido a la dinámica de los precios de crudo y expectativas de mayores sanciones por parte de los EE.UU. Para los últimos cuatro meses, las salidas han acumulado USD1,6 mm, el nivel máximo en los últimos tres años y medio.

b. Tasas de interés de Bancos Centrales

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 07 de julio	Semana anterior 30 de junio	4 sem atrás 07 de junio	Un año atrás
Estados Unidos =	1 - 1,25	1 - 1,25	0,75 - 1	0,25 - 0,5
Zona Euro	0.00	0.00	0.00	0.00
Reino Unido	0.25	0.25	0.25	0.50
Canadá	0.50	0.50	0.50	0.50
Brasil	10.25	10.25	10.25	14.25
México	7.00	7.00	6.75	4.25
Colombia	5.75	5.75	6.25	7.50
Chile	2.50	2.50	2.50	3.50
Perú	4.00	4.00	4.00	4.25
Australia =	1.50	1.50	1.50	1.75
Nueva Zelanda	1.75	1.75	1.75	2.25
Malasia	3.00	3.00	3.00	3.25
Sudáfrica	7.00	7.00	7.00	7.00
Turquía	8.00	8.00	8.00	7.50
India	6.25	6.25	6.25	6.50
Rusia	9.00	9.00	9.25	10.50
China	4.35	4.35	4.35	4.35
Suiza	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25	-1,25 - -0,25
Indonesia*	4.75	4.75	4.75	n.d.
Noruega	0.50	0.50	0.50	0.50

*Tasa de referencia de Indonesia a la tasa repo a 7 días.

c. Inflación observada y expectativas de inflación

PAIS	Tasa actual y meta de inflación 07 de julio			Encuesta de expectativas de inflación anual a diciembre del 2017			
	Inflación (b)	Tasa de interés real [(1+a)/(1+b)]-1	Meta de Inflación 2017	BLOOMBERG		BANCOS CENTRALES	
				Fecha de la encuesta	Resultado	Fecha de la encuesta	Resultado
Estados Unidos (May)	1.90	-0.64	2.00	07/07/2017	2.10	-	-
Zona Euro (Jun)	1.30	-1.28	2.00	07/07/2017	1.40	2017-I**	1.50
Japón (May)	0.40	-0.30	2.00	07/07/2017	0.60	-	-
Reino Unido (May)	2.90	-2.58	2.00	07/07/2017	3.00	Mar-2017**	2.90
Canadá (May)	1.30	-0.79	1,00 - 3,00	07/07/2017	1.95	-	-
Brasil (Jun) ↓	3.00	7.04	2,50 - 6,50	07/07/2017	3.70	26/05/2017	3.95
México (Jun)↑	6.31	0.65	2,00 - 4,00	07/07/2017	5.83	abr-17	5.70
Colombia (Jun)↓	3.99	1.69	2,00 - 4,00	07/07/2017	4.30	may-17	4.45
Chile*(Jun)↓	1.70	0.79	2,00 - 4,00	07/07/2017	2.80	may-17	2.90
Perú (Jun)	2.73	1.24	1,00 - 3,00	07/07/2017	2.90	abr-17	3.20
Australia (Mar)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	07/07/2017	2.15	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Mar)	2.20	-0.44	1,00 - 3,00	07/07/2017	1.80	mar-2017**	1.56
Malasia (May)	3.90	-0.87	-	07/07/2017	4.00	-	-
Sudáfrica (May)	5.40	1.52	3,00 - 6,00	07/07/2017	5.17	mar-17	5.80
Turquía (Jun)	10.90	-2.61	3,00 - 7,00	07/07/2017	9.90	may-17	9.61
India (May)	2.18	3.98	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (Jun)↑	4.40	4.41	4.00	07/07/2017	4.00	-	-
China (Jun)=	1.50	2.81	3.00	07/07/2017	2.10	-	-
Irlanda (May)	0.20	-0.20	2.00	07/07/2017	1.30	-	-
Portugal (May)	1.45	-1.43	2.00	-	-	-	-
Grecia (Jun)↓	1.00	-0.99	2.00	-	-	-	-
Suiza (Jun)↓	0.20	-0.45	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Jun)	4.37	0.36	3,50 - 5,50	07/07/2017	4.45	2017-I	4.18
Noruega (Jun) ↓	1.90	-1.37	2.50	07/07/2017	1.70	-	-

¹ La metodología cambió a partir de Enero de 2009, se amplió la canasta acorde al SNC 1993. El período base pasó de Dic 1998 a Dic 2008.

* Corresponde a las expectativas de inflación para el 2017. ** Corresponde a las expectativas de inflación a 12 meses.

d. Tasas de los mercados monetarios internacionales

	Plazo	Tasa actual (a) 07 de julio	Semana anterior (b) 30 de junio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.16	1.06	0.91	0.55	0.40	10.0
LIBOR	1Día	1.17	1.16	0.93	0.69	0.41	1.2
LIBOR	1 Semana	1.19	1.19	0.98	0.72	0.44	0.0
LIBOR	1 Mes	1.23	1.22	1.10	0.77	0.47	0.2
LIBOR	3 Meses	1.31	1.30	1.22	1.00	0.66	0.6
EUR LIBOR	1 Día	-0.43	-0.43	-0.43	-0.41	-0.40	0.3
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.41	-0.41	-0.39	-0.39	-0.4
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.36	0.1
EUR LIBOR	3 Meses	-0.38	-0.37	-0.37	-0.34	-0.30	-0.3

Fuente: Bloomberg

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

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

e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO ^{1/}	Tasa actual (a) 07 de julio	Semana anterior (b) 30 de junio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.03	1.01	0.99	0.50	0.28	1.52
0.5	1.13	1.13	1.09	0.61	0.36	0.00
2	1.40	1.38	1.31	1.19	0.59	1.7
5	1.95	1.89	1.74	1.93	0.96	5.9
10	2.39	2.31	2.17	2.45	1.39	8.1
30	2.93	2.84	2.84	3.07	2.14	9.4

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

Fuente: Bloomberg

f. Spread de deuda soberana

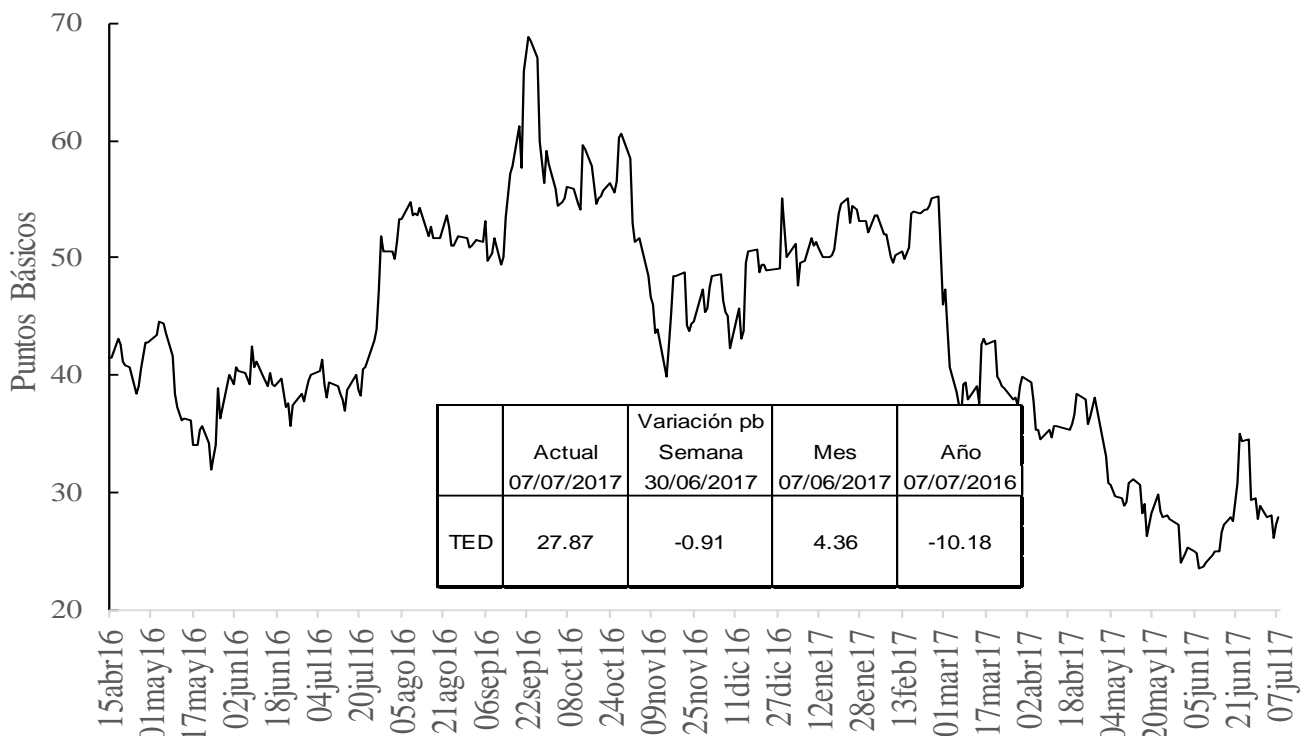
EMBI (Emerging Market Bond Index) ^{1/}	Spread actual (a) 07 de julio	Semana anterior (b) 30 de junio	4 sem atrás 07 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	351	344	325	363	374	7	2.0%
Colombia	210	203	196	226	261	7	3.4%
Argentina	442	430	396	453	532	12	2.8%
Brasil	294	289	289	327	358	5	1.7%
México	193	192	188	229	211	1	0.5%
Perú	137	137	126	174	198	0	0.0%
Venezuela	2504	2454	2371	2136	2544	50	2.0%
Turquía	312	294	289	357	300	18	6.1%
Sudáfrica	267	248	230	235	265	19	7.7%

^{1/} Bonos genéricos de Bloomberg

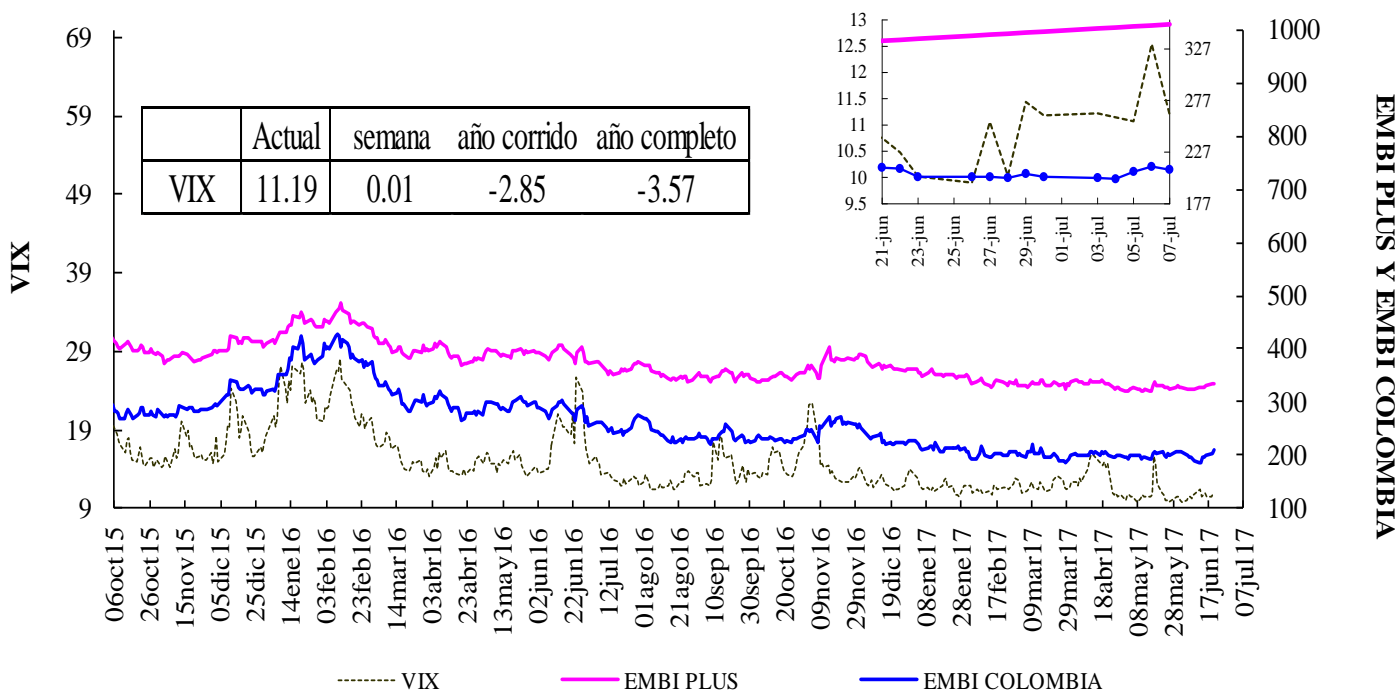
Fuente: Bloomberg

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

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



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

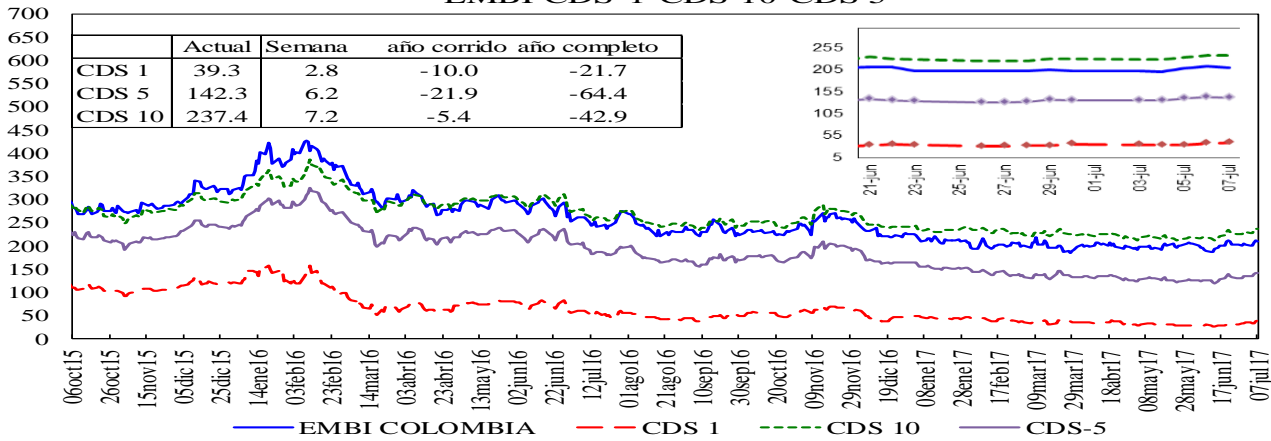


EMBI PLUS Y EMBI COLOMBIA

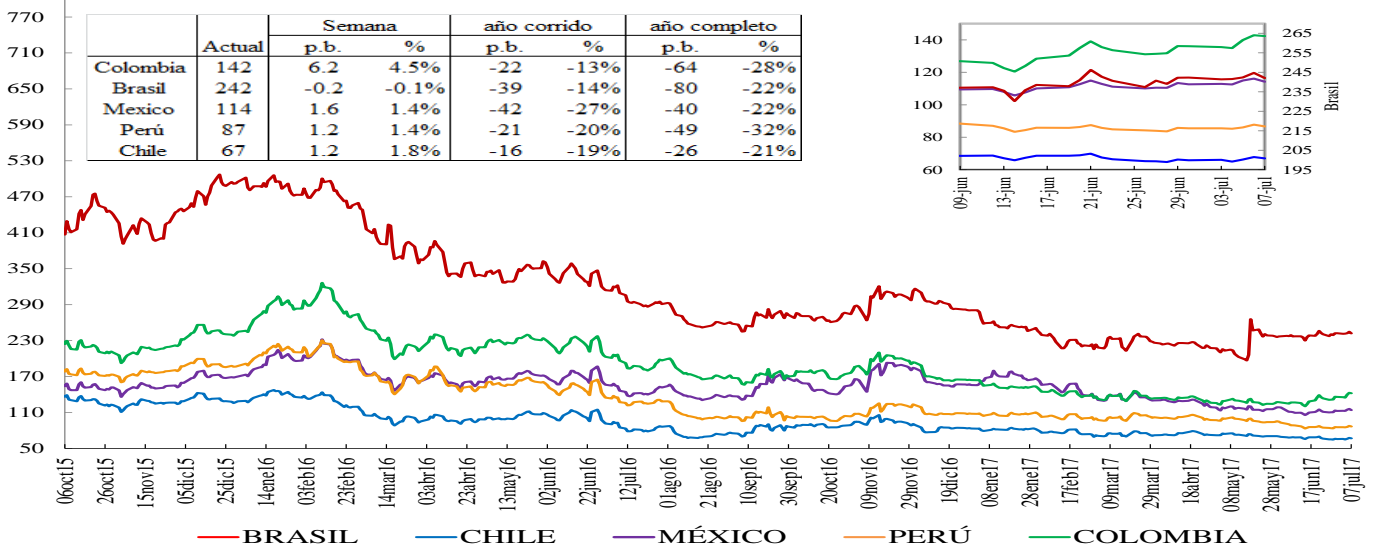
Fuente: Bloomberg, DODM

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

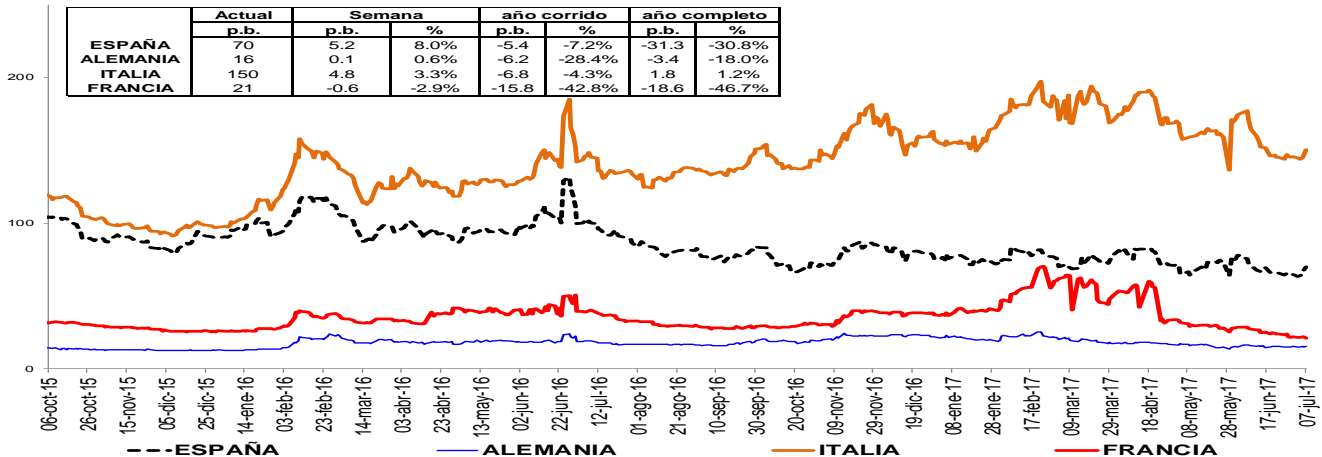
EMBI-CDS 1-CDS 10-CDS 5



Credit Default Swap América Latina-5 años



Credit Default Swap otros países - 5 años



Un Credit Default Swap (CDS) es un instrumento financiero por medio del cual se negocia el riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que esta responda por valor nominal en caso que el emisor haga default. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas. Es decir, entre mas alta sea la probabilidad de default mayor será el valor del CDS y viceversa.

i. Índices Accionarios

País	Índices accionarios	Nivel actual 07 de julio	Diferencia			
			Semanal 30 de junio	4 sem atrás 07 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,414	0.30%	1.1%	8.4%	19.7%
EE UU	S&P500	2,425	0.07%	-0.3%	8.3%	15.6%
EE UU	NASDAQ	6,153	0.21%	-2.3%	14.3%	26.2%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,464	0.64%	-2.4%	5.3%	24.6%
Alemania	DAX	12,389	0.52%	-2.2%	7.9%	31.5%
Argentina	MERVAL	22,028	0.53%	-0.9%	30.2%	50.0%
México	MEXBOL	50,059	0.40%	1.6%	9.7%	10.3%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	62,322	-0.92%	-1.3%	3.5%	19.8%
Chile	IPSA	4,855	2.27%	-0.7%	16.9%	21.4%
Venezuela	IBVC	123,451	0.08%	48.1%	289.4%	954.1%
Perú	IGBVL	16,172	0.25%	0.5%	3.9%	17.4%
Colombia	COLCAP	1,470	0.51%	1.3%	8.8%	12.9%
Japón	NKY	19,929	-0.52%	-0.3%	4.3%	30.5%
China	SHANGAI SE	3,218	0.80%	2.5%	3.7%	6.7%

Fuente: Bloomberg

j. Comportamiento de tasas de cambio

i) Depreciación de las principales monedas frente al Dólar Americano

TASAS DE CAMBIO Frente al dólar	Tasa Indirecta 07 de julio	Tasa Directa 07 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 30 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1401	0.88	0.22%	-1.3%	-7.8%	-3.0%	-3.4%	19.3%
Libra	1.2890	0.78	1.05%	0.5%	-4.3%	0.1%	19.9%	32.9%
AUD	0.7601	1.32	1.16%	-0.7%	-5.2%	-1.6%	-2.0%	23.3%
NZD	0.7281	1.37	0.71%	-1.2%	-4.8%	-0.7%	-8.7%	20.3%
CAD	0.7766	1.29	-0.68%	-4.7%	-4.2%	-1.0%	1.3%	20.5%
Yen	0.0088	113.92	1.36%	3.7%	-2.6%	13.0%	-7.0%	11.8%
NOK	0.1195	8.4	0.26%	-1.5%	-3.2%	-1.7%	2.6%	35.9%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 07 de julio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 30 de junio	4 sem atrás 07 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,092.79	1.39%	6.4%	3.1%	3.6%	14.9%	67.2%
Argentina	16.97	2.05%	6.1%	6.9%	15.3%	86.5%	108.5%
Brasil	3.28	-0.82%	0.4%	1.0%	-2.6%	3.0%	47.4%
Venezuela	9.99	0.00%	-0.1%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.25	0.01%	-0.5%	-3.1%	-0.9%	2.2%	17.2%
México	18.09	-0.16%	-0.7%	-12.7%	-3.9%	14.5%	38.9%
Chile	667.25	0.50%	-0.3%	-0.5%	0.2%	2.8%	20.3%
Turquía	3.62	2.78%	1.9%	2.7%	23.2%	34.7%	70.0%
India	64.60	0.02%	0.4%	-4.9%	-4.2%	1.8%	7.6%
Sudáfrica	13.38	2.37%	4.3%	-2.6%	-9.3%	7.5%	24.2%
Malasia	4.30	0.19%	0.9%	-4.1%	6.9%	13.0%	34.8%

1/ Fuente: SET FX –Tasa promedio

Fuente: Bloomberg

iii) Depreciación del Peso frente a otras monedas

TASAS DE CAMBIO Peso frente a otras monedas	Tasa actual 07 de julio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 30 de junio	4 sem atrás 07 de junio	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3526.09	1.16%	7.7%	11.7%	6.7%	19.0%	40.1%
COP/Libra	3986.61	0.33%	5.8%	7.6%	3.4%	-4.2%	25.8%
COP/Yen	27.15	1.39%	2.6%	5.8%	-8.4%	23.6%	49.5%
COP/Sol Peruano	950.57	1.37%	7.0%	6.3%	4.5%	12.5%	42.7%
COP/Peso Chileno	4.64	0.88%	6.7%	3.6%	3.3%	11.9%	39.0%
COP/Real Brasileiro	942.61	2.22%	6.0%	2.1%	6.3%	11.6%	13.4%
COP/Peso Mexicano	170.96	1.55%	7.2%	18.1%	7.8%	0.4%	20.3%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

k. Precios internacionales de las materias primas

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 07 de julio	Diferencia				
			Semanal 30 de junio	Frente a 30 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	172.6	-1.3%	-1.27%	-1.74%	-10.36%	-7.08%
Exportaciones	Café	1.3	2.0%	2.02%	0.64%	-7.66%	-9.90%
Exportaciones	Azúcar	13.7	0.4%	0.44%	-11.73%	-25.34%	-31.26%
Exportaciones	Petróleo WTI	44.2	-3.9%	-3.93%	-3.26%	-17.67%	-2.02%
Exportaciones	Carbón	85.5	7.6%	7.55%	9.76%	-5.27%	49.65%
Exportaciones	Oro	1213.2	-2.3%	-2.29%	-5.75%	5.28%	-10.82%
Exportaciones	Níquel	8950.0	-3.6%	-3.56%	0.90%	-10.59%	-8.77%
Exportaciones	Aceite de Palma	1070.0	-1.8%	-1.83%	11.46%	-39.38%	-21.90%
Importaciones	Trigo	5.2	4.2%	4.21%	21.00%	33.16%	25.91%
Importaciones	Sorgo	5.7	3.9%	3.89%	1.59%	22.15%	26.18%
Importaciones	Maíz	3.7	6.4%	6.41%	2.89%	9.61%	10.36%
Importaciones	Cacao	1931.0	-2.9%	-2.87%	-3.47%	-10.11%	-38.15%
Importaciones	Algodón	0.7	-0.9%	-0.87%	-8.00%	-5.31%	2.96%
Importaciones	Soya	9.7	6.5%	6.54%	7.60%	-1.32%	-6.84%
Importaciones	Arroz	12.0	1.5%	1.52%	5.54%	24.82%	10.00%
Otros	Plata	15.6	-6.1%	-6.09%	-11.30%	-1.90%	-20.70%
Otros	Cobre	5809.0	-1.7%	-1.67%	4.19%	5.60%	22.94%
Otros	Aluminio	1920.0	0.6%	0.60%	0.87%	12.05%	17.29%
Otros	Ganado	117.8	-0.5%	-0.54%	-12.07%	0.36%	-2.35%
Otros	Petróleo Brent	46.7	-2.5%	-2.53%	-2.81%	-17.79%	0.67%

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: precio de contado de una libra de algodón en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Precio del cacao: precio de contado de una tonelada métrica de cacao según la organización internacional de cacao (en dólares).

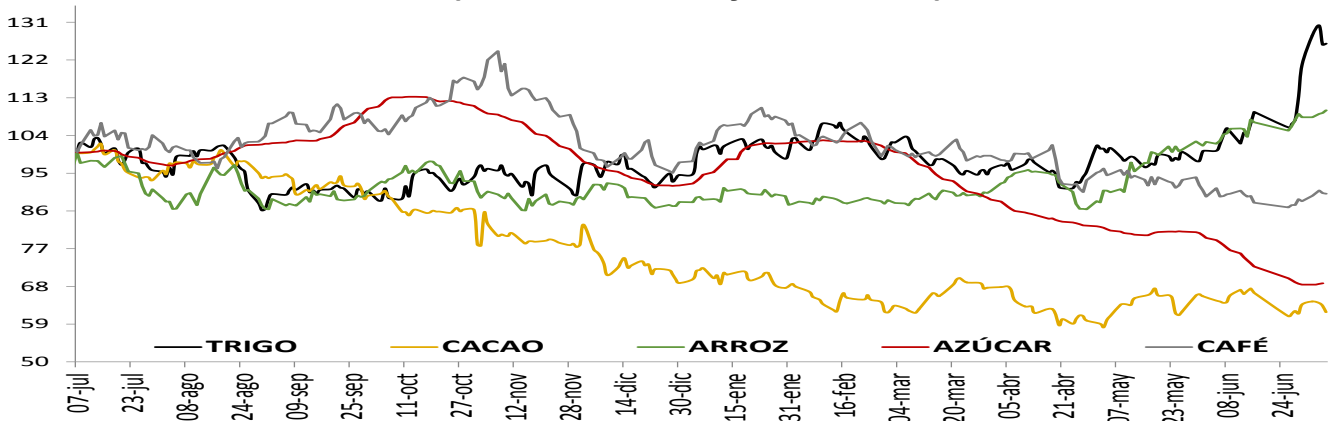
Precio del ganado: precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

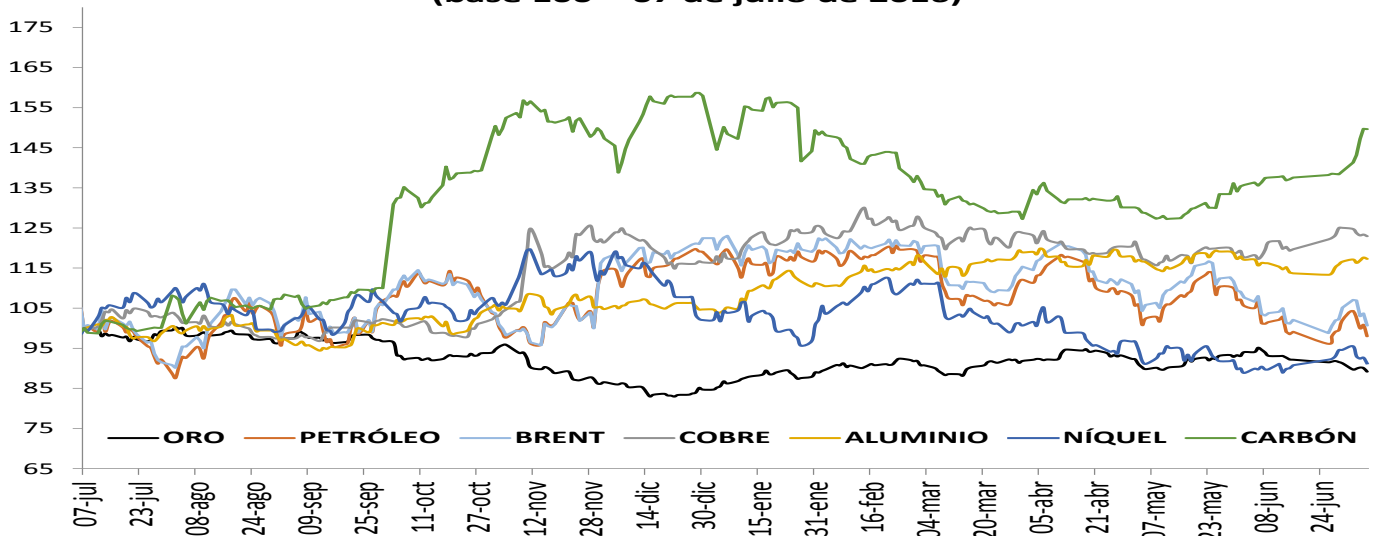
Precio del arroz: precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

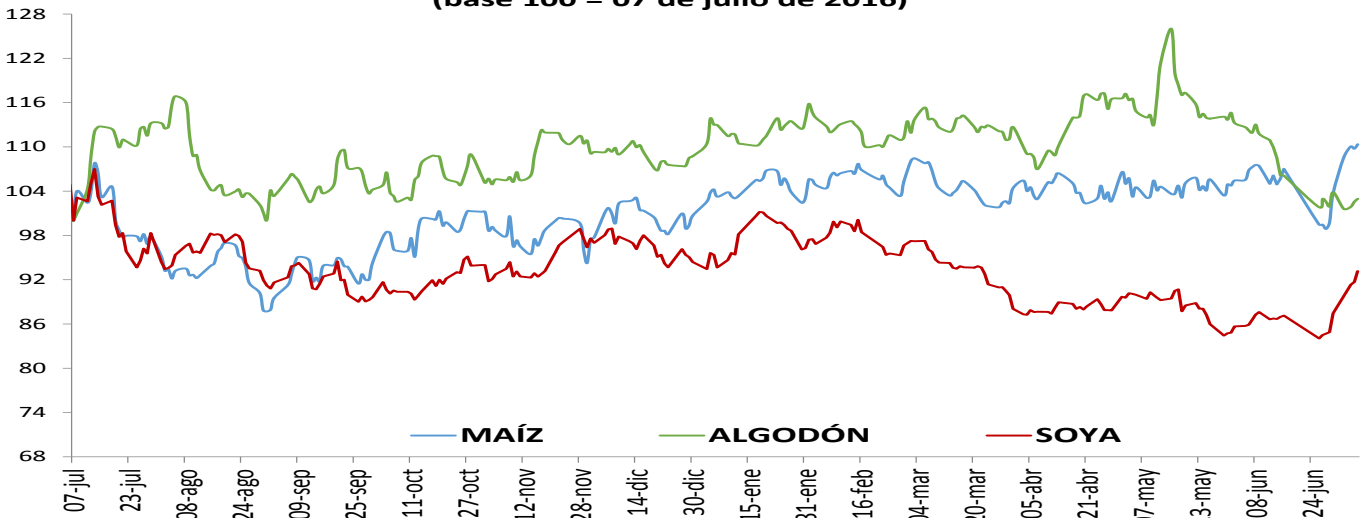
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de julio de 2016)**



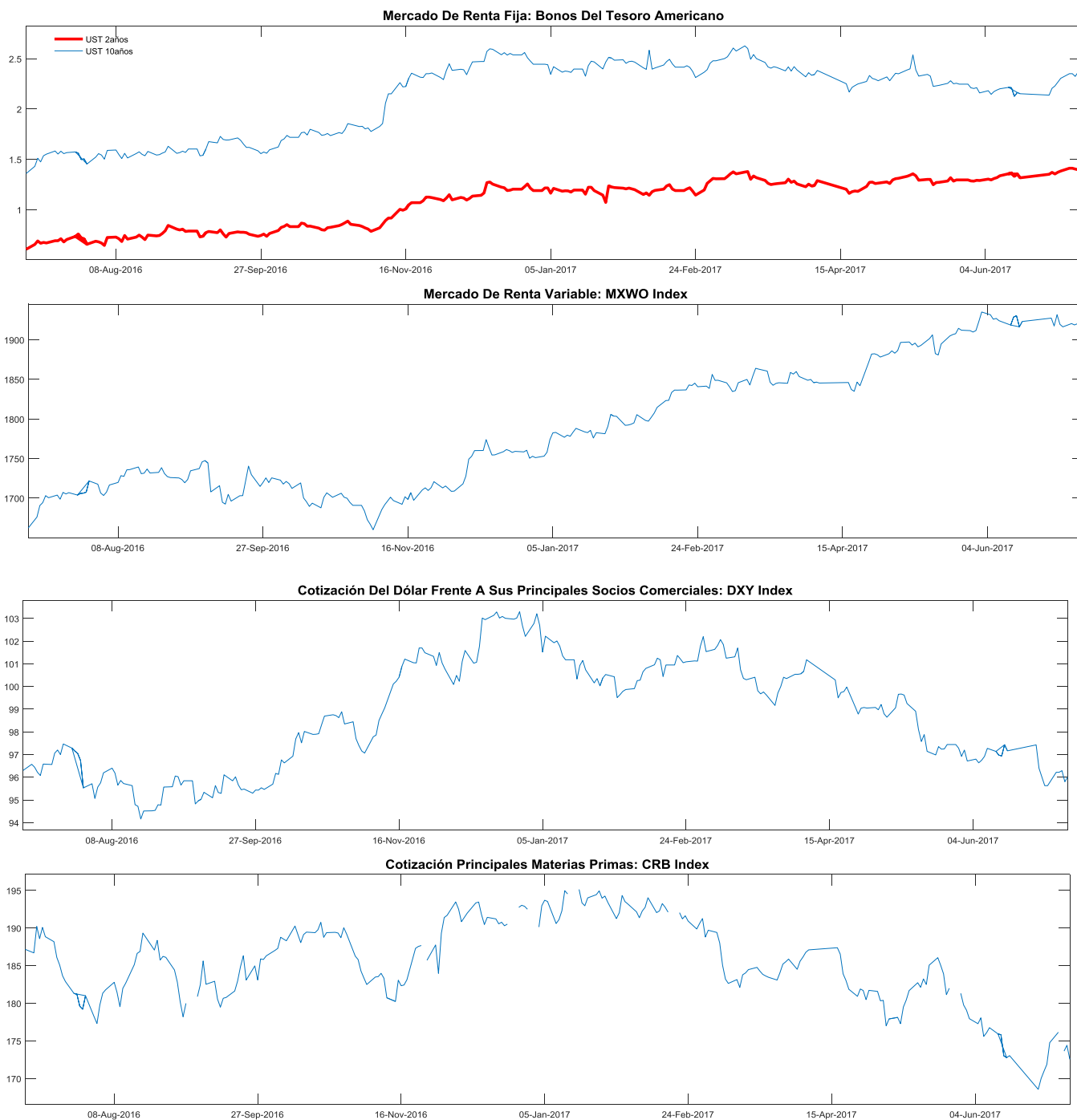
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de julio de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS
(base 100 = 07 de julio de 2016)**



1. Resumen de los mercados de países desarrollados



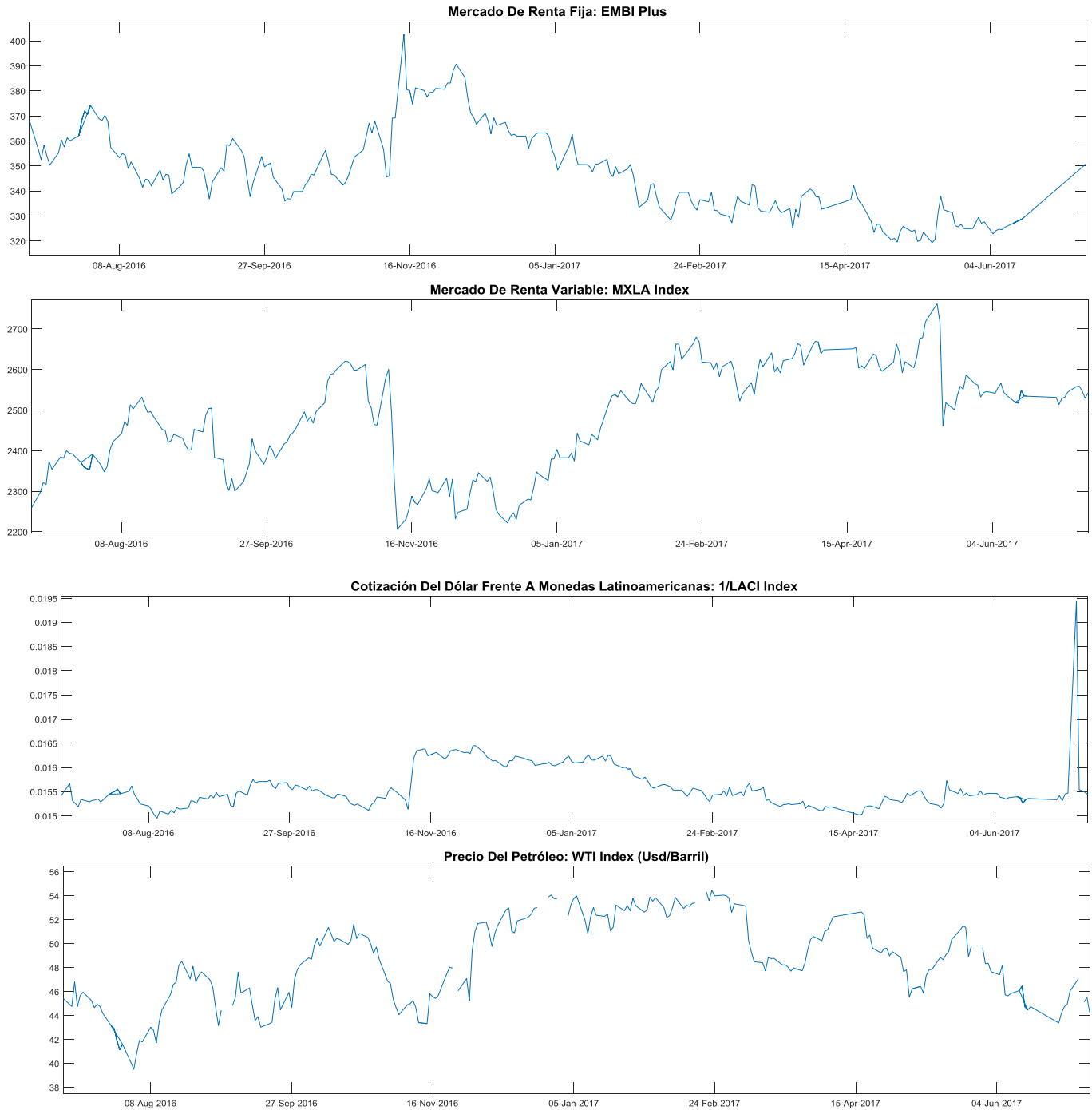
MXWO index: Índice de capitalización que mide el rendimiento de las acciones de compañías de países desarrollados. Este índice se deriva del MSCI de Morgan Stanley, el cual se conoce como el MSCI WORLD. La base del índice MXWO es el 31 de diciembre de 1969.

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

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

Fuente: Bloomberg

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



EMBI plus: Emerging Markets Bond Index, es un índice creado por JP Morgan que mide los retornos totales de los instrumentos de deuda externa de los países emergentes, incluyendo bonos Bradys en dólares y otras monedas, préstamos, Eurobonos e instrumentos de deuda local denominados en dólares. Este indicador está concentrado en instrumentos de las tres principales economías de Latinoamérica (Brasil, México y Argentina) con una ponderación de 68%, dejando el resto para los otros países Latinoamericanos. Para el desarrollo de este informe, se considera el *spread* de dicho portafolio EMBI, sobre la curva cero cupón de los *trasuryes*. La base del EMBI PLUS es el 27 de agosto de 2002 con un valor de 878.

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

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

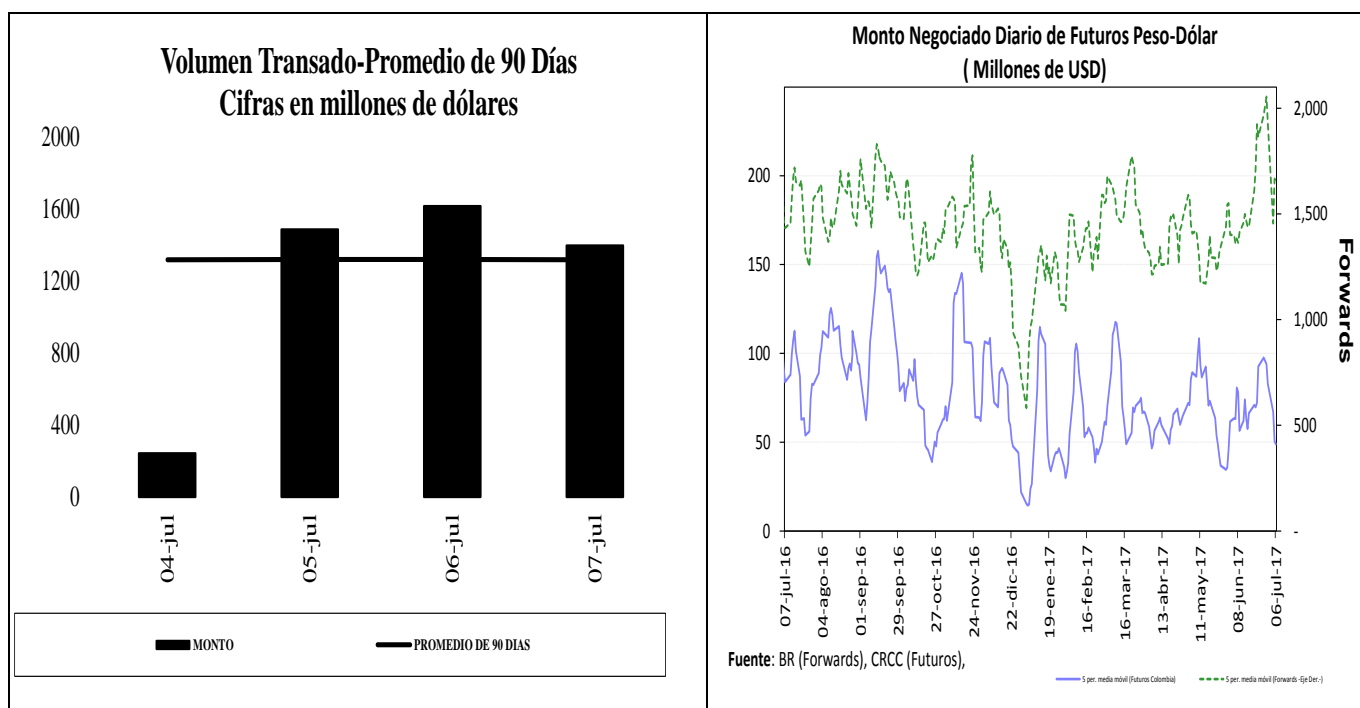
Fuente: Bloomberg

11. Mercado cambiario y de derivados

a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	07-jun	16-jun	23-jun	30-jun	07-jul	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,907.24	2,962.19	3,010.65	3,050.53	3,092.79	42.26	185.55
						1.39%	6.38%
Depreciación año completo	-1.47%	-1.89%	3.91%	4.52%	3.55%		
Depreciación año corrido	-3.13%	-1.29%	0.32%	1.65%	3.06%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

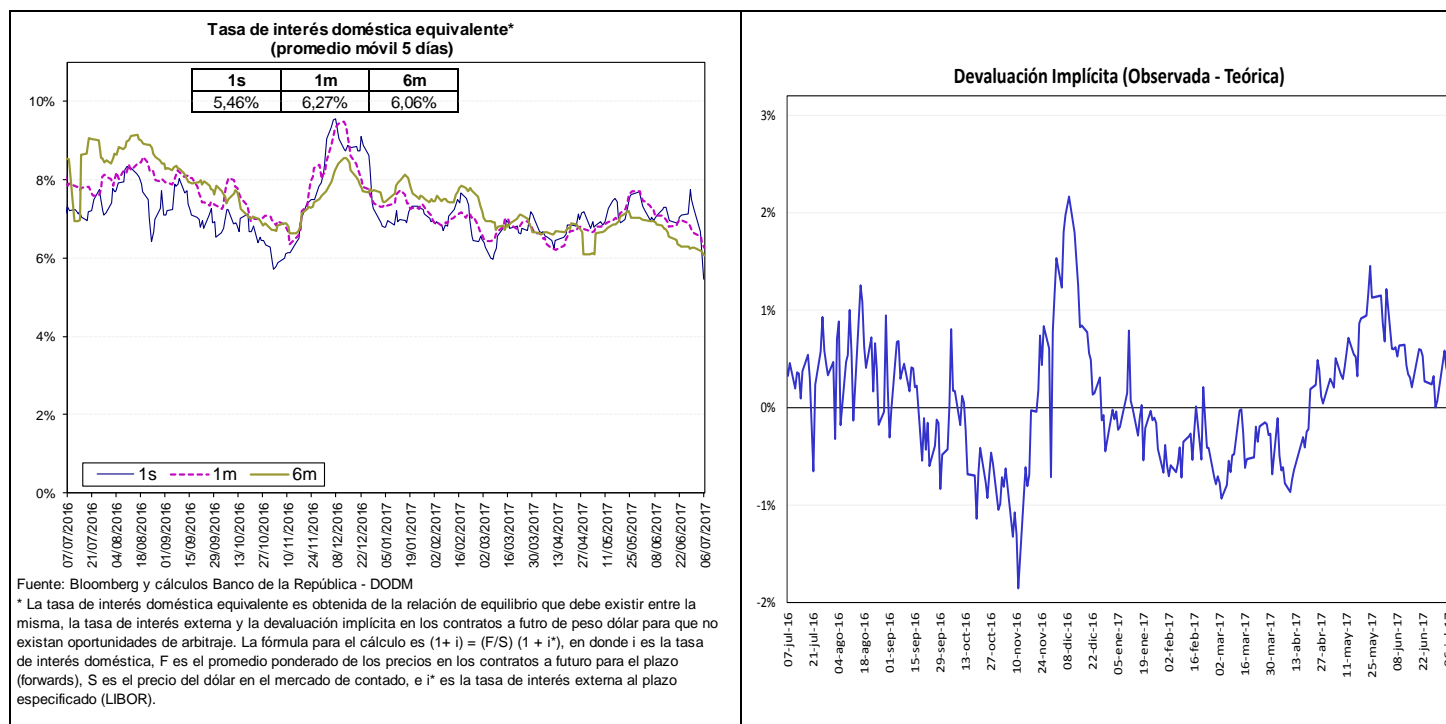


c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas

Diferencial de Tasas JUL04 - JUL06						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,190	1,190.36	4.36%	6.41%	4.50%	5.00%
1 mes	2,738	2,650.05	4.83%	5.36%	4.32%	4.58%
2 meses	93	105.21	4.81%	5.19%	4.18%	4.39%
3 meses	140	134.32	4.39%	4.88%	4.01%	4.18%
6 meses	250	246.37	4.49%	4.71%	3.74%	3.88%
1 año	171	185.45	4.20%	4.39%	3.11%	3.24%

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

*Cifras en US\$ millones



Fuente: Bloomberg y cálculos Banco de la República - DODM

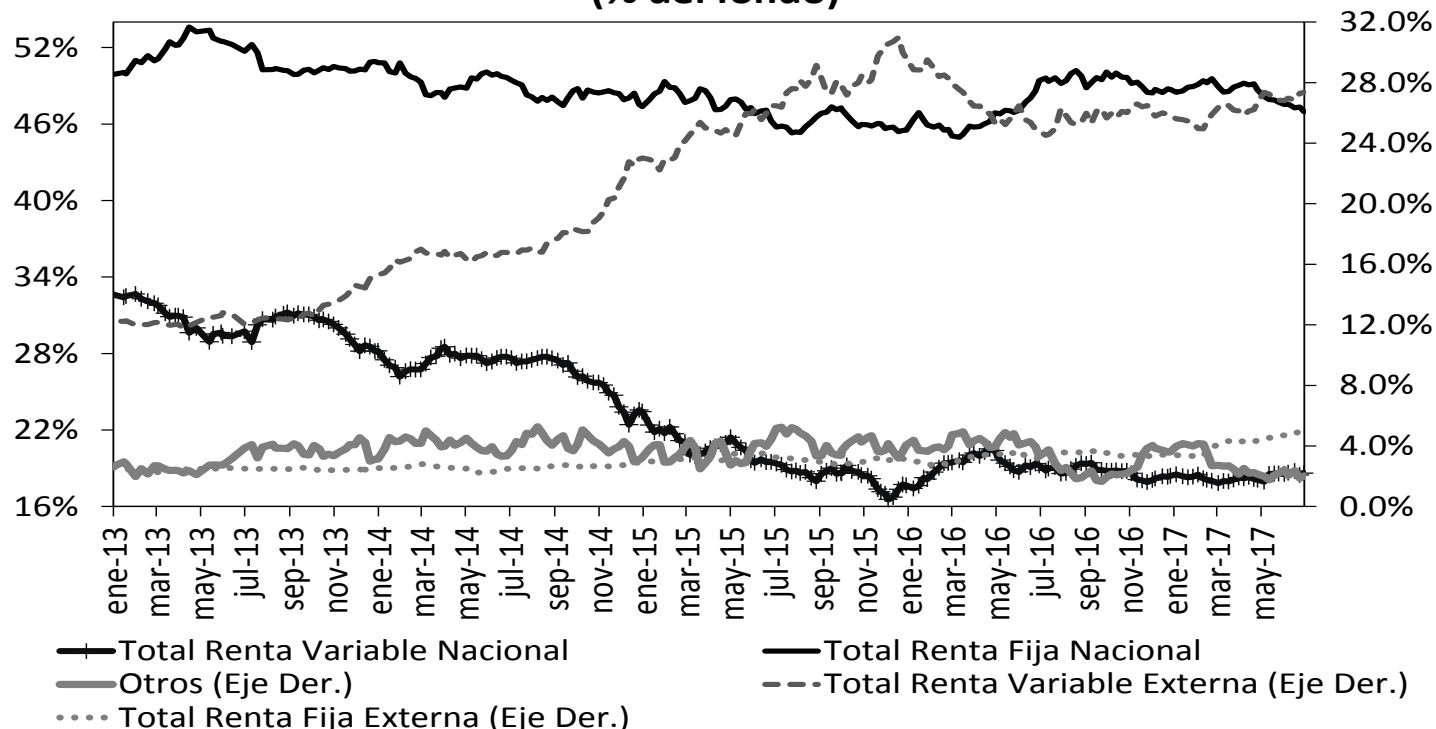
* La tasa de interés doméstica equivalente es obtenida de la relación de equilibrio que debe existir entre la misma, la tasa de interés externa y la devaluación implícita en los contratos a futuro de peso dólar para que no existan oportunidades de arbitraje. La fórmula para el cálculo es $(1 + i) = (F/S)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

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

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

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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 29 de junio de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	23-jun			29-jun		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.05	16.16	6.53%	1.06	16.21	6.53%
Mayor Riesgo	0.63	2.33	27.11%	0.65	2.34	27.59%
Moderado	36.02	175.21	20.56%	36.45	176.01	20.71%
Retiro Programado	1.21	17.05	7.07%	1.22	17.04	7.18%
Total	38.92	210.75	18.47%	39.37	211.60	18.61%

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

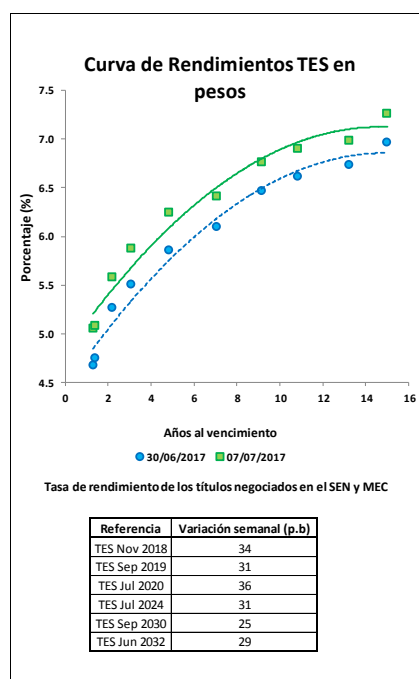
12. Mercado de deuda pública

a. Mercado primario

Tipo	Plazo Remanente (años)	Fecha de vencimiento	Última Subasta		Subasta Anterior		Diferencia puntos básicos
			Tasa Corte	Fecha	Tasa Corte	Fecha	
TES-CP	-0.6	13-dic-16	6.95%	05-jul-16	7.17%	28-jun-16	-22
TES-CP	-0.3	14-mar-17	7.35%	07-jun-16	7.46%	31-may-16	-11
TES-CP	-0.1	13-jun-17	7.25%	06-sep-16	7.25%	06-sep-16	0
TES-CP	0.2	12-sep-17	7.33%	09-dic-16	7.40%	29-nov-16	-7
TES-CP	0.4	12-dic-17	6.30%	28-mar-17	6.45%	21-mar-17	-16
TES-CP	0.7	13-mar-18	5.25%	04-jul-17	5.30%	27-jun-17	-5
TES-PESOS	1.4	21-nov-18	5.66%	23-oct-13	6.13%	09-oct-13	-47
TES-PESOS	2.2	11-sep-19	5.55%	25-mar-15	5.68%	11-mar-15	-13
TES-PESOS	4.8	04-may-22	6.39%	23-oct-13	6.84%	09-oct-13	-45
TES-PESOS	1.3	24-oct-18	6.55%	25-abr-12	6.63%	11-abr-12	-8
TES-PESOS	3.0	24-jul-20	8.00%	27-ene-16	7.89%	13-ene-16	11
TES-PESOS	4.8	04-may-22	5.83%	28-jun-17	5.64%	14-jun-17	18
TES-PESOS	7.0	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.1	26-ago-26	6.43%	28-jun-17	6.17%	14-jun-17	25
TES-PESOS	10.8	28-abr-28	7.36%	13-ago-14	7.00%	23-jul-14	36
TES-PESOS	13.2	18-sep-30	7.25%	26-sep-16	7.24%	14-sep-16	1
TES-PESOS	15.0	30-jun-32	6.88%	28-jun-17	6.66%	14-jun-17	21
TES-UVR	-0.1	17-may-17	3.09%	16-oct-13	3.28%	02-oct-13	-19
TES-UVR	1.8	17-abr-19	3.12%	20-ene-16	2.76%	06-ene-16	36
TES-UVR	3.7	10-mar-21	2.72%	05-jul-17	2.70%	21-jun-17	2
TES-UVR	5.6	23-feb-23	3.61%	20-jun-12	3.65%	18-abr-12	-4
TES-UVR	7.8	07-may-25	3.07%	15-feb-17	3.03%	21-jun-17	4
TES-UVR	9.7	17-mar-27	3.35%	05-jul-17	3.26%	21-jun-17	10
TES-UVR	15.7	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.7	04-abr-35	3.72%	05-jul-17	3.65%	21-jun-17	7

Fuente: Mesa de Dinero

b. Curva de rendimientos de TES



c. Compras Netas de TES en pesos

	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Movimiento Neto del 30 de junio al 6 de julio de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 30 de junio al 7 de julio de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de julio de 2017
Bancos Comerciales	4'193'943	(10'204'782)	(330'514)	344'729	249'602	(664'546)	(70'215)	(70'215)
Compañía de Financiamiento Comercial	(1'699)	(33'417)	-	-	-	-	-	-
Cooperativas	-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras	186'223	(1'055'698)	777'253	110'615	101'113	478'125	689'853	689'853
Total EC	4'378'467	(11'293'896)	446'739	455'344	350'716	(186'421)	619'639	619'639
Fondos de Pensiones y Cesantías Propia	(97'000)	(128'230)	-	-	-	-	-	-
Fondos de Pensiones y Cesantías Terceros	702'880	(371'949)	(199'500)	(51'750)	(312'000)	311'000	(52'750)	(52'750)
Pasivos Pensionales	(263'389)	254'435	(159'790)	(19'750)	(324'000)	246'461	(97'290)	(97'290)
Fondos de Pensiones - Prima Media	-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
Total Fondos de Pensiones y Cesantías	605'880	(569'829)	(199'500)	(51'750)	(312'000)	311'000	(52'750)	(52'750)
Sociedades Comisionistas de Bolsa Propia	(569'943)	37'838	295'310	105'022	58'000	43'810	206'832	206'832
Sociedades Comisionistas de Bolsa Terceros	68'388	(491'772)	3'800	4'728	(4'100)	9'900	10'528	10'528
Extranjeros	(1'550)	28'863	-	-	-	-	-	-
FIC	-	18'062	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Comisionistas de Bolsa	(501'554)	(453'934)	299'110	109'750	53'900	53'710	217'360	217'360
Sociedades Fiduciarias Propia	(53'599)	336'587	3'000	(5'000)	(14'000)	15'000	(4'000)	(4'000)
Sociedades Fiduciarias Terceros	5'997'931	47'565'453	(319'492)	(297'348)	(131'755)	(110'289)	(539'392)	(539'392)
Extranjeros***	4'306'286	49'049'794	(326'999)	(108'994)	(104'116)	(213'289)	(426'399)	(426'399)
FIC	954'845	60'510	(50'500)	(142'000)	16'500	(11'500)	(137'000)	(137'000)
Pasivos Pensionales	(110'407)	(958'401)	135'500	19'500	(11'000)	130'000	138'500	138'500
Total Sociedades Fiduciarias	5'944'333	47'902'040	(316'492)	(302'348)	(145'755)	(95'289)	(543'392)	(543'392)
Compañías de Seguros y Capitalización Propia	165'000	(377'306)	77'500	(1'000)	7'000	65'500	71'500	71'500
Compañías de Seguros y Capitalización Terceros	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
Pasivos Pensionales	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
Total Compañías de Seguros y Capitalización	165'000	(390'806)	77'500	(1'000)	7'000	65'500	71'500	71'500
Sociedades Administradoras de Inversión Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
FIC	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
Total Sociedades Administradoras de Inversión	-	(7'000)	-	-	-	-	-	-
Total Entidades Financieras No bancarias	6'213'658	46'480'471	(139'382)	(245'348)	(396'855)	334'921	(307'282)	(307'282)
Total Entidades Financieras Especiales**	(462'130)	171'560	500	(10'000)	34'000	(28'500)	(4'500)	(4'500)
Total Entidades Públicas****	2'362'965	(2'869'950)	12'144	4	12'140	-	12'144	12'144
Otros*****	(47'059)	1'005'347	-	-	-	-	-	-
Extranjeros	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-	-
Total Movimiento Neto	12'445'901	33'493'532	320'000	200'000	0	120'000	320'000	320'000

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 07 de julio de 2017

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

**Las entidades financieras especiales son Pagafin, Bancolombia, CETEX, Fagooop, las Cajas Promotoras de Vivienda de la Nación, el FEN, entre otras.

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

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

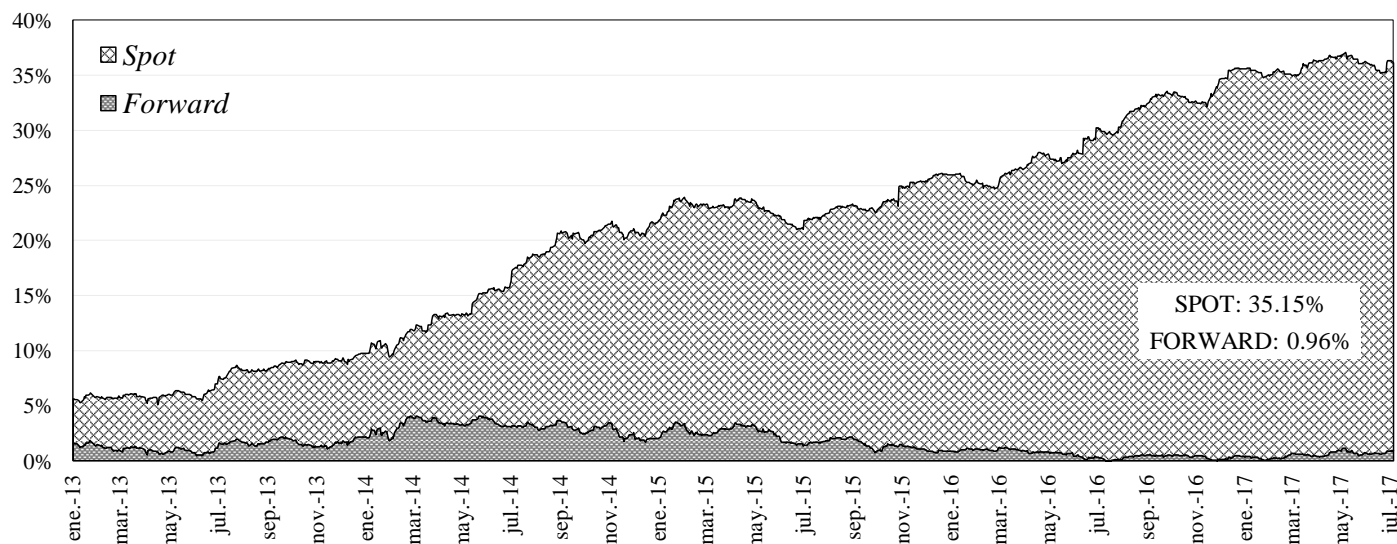
***** Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

13. Participación de Extranjeros en TES

	Denominación	Movimiento Neto en lo Corrido de 2017	Movimiento Neto desde Anuncio JP Morgan GBI-EM	Variación entre el 30 de junio y el 05 de julio	Variación entre el 30 de junio y el 07 de julio	Variación en lo corrido de julio	Saldo de Compras Netas al 07 de julio de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'304'736	\$ 49'119'427	\$ (33'172)	\$ (426'399)	\$ (426'399)	\$ 60'543'790	35.15%	24.84%
	UVR	\$ 715'580	\$ 964'198	\$ 43'048	\$ 44'153	\$ 44'153	\$ 2'014'468	2.82%	0.83%
Forward	Pesos	\$ 1'010'400	\$ (3'314'684)	\$ (29'000)	\$ 153'000	\$ 153'000	\$ 1'649'000	0.96%	0.68%

Cifras en millones de pesos.

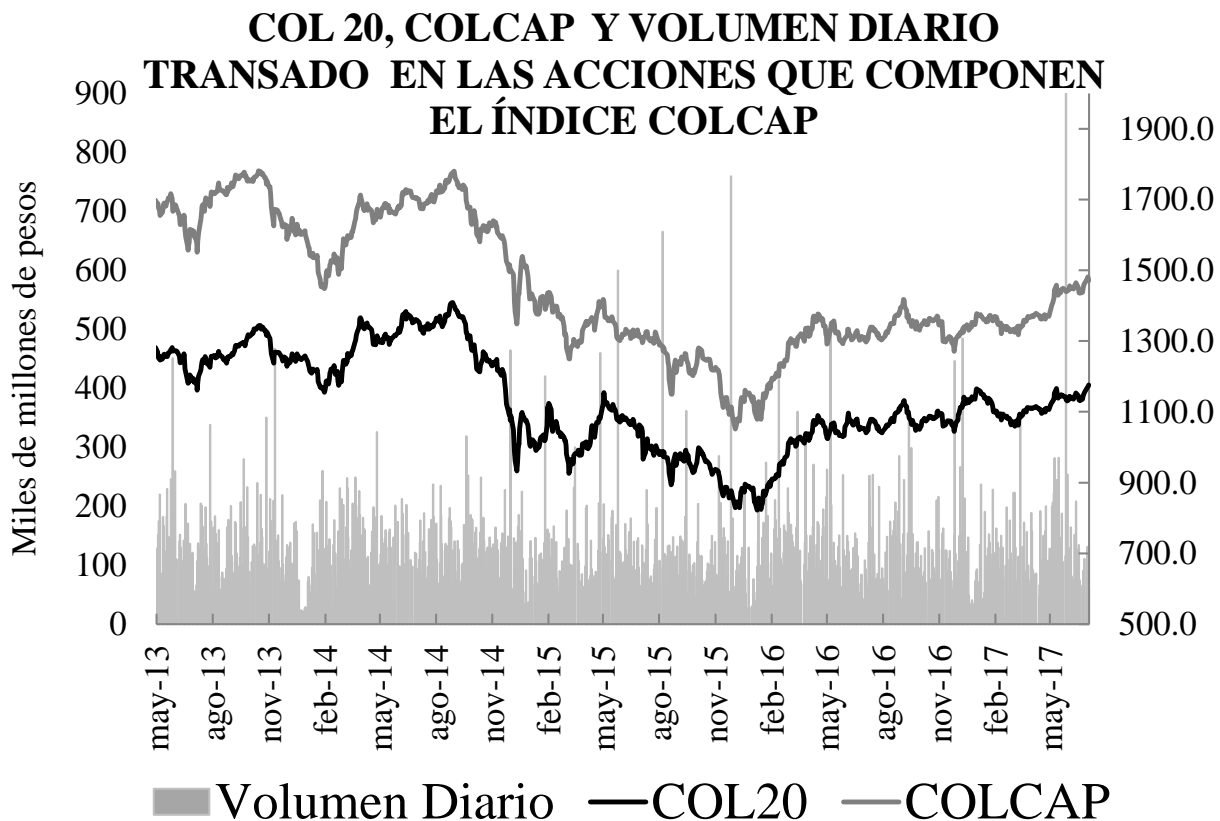
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



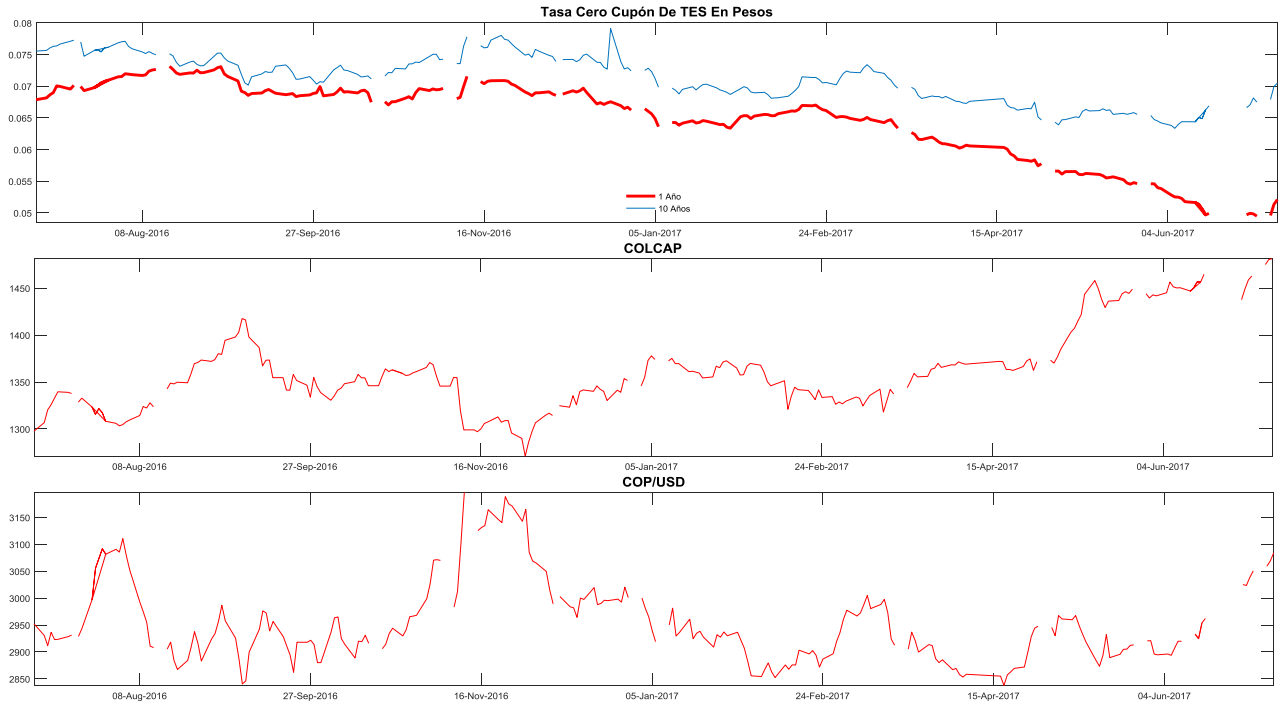
14. Mercado de renta variable

	julio 7	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
COL20	1,175.72	1.77%	3.17%	3.00%	12.33%
COLCAP	1,470.32	0.51%	1.31%	8.78%	12.95%
Monto Promedio	86.72 *	-2.4%	-30.6%	168.9%	9.9%

* Miles de millones de pesos



15. Resumen del mercado colombiano



16. Calendario económico

a. Semana anterior

LUNES 3 Jul	MARTES 4 Jul	MIÉRCOLES 5 Jul	JUEVES 6 Jul	VIERNES 7 Jul
Japón <i>Vehicle Sales YoY Jun</i> Ant: 6.1% Obs: 9.7% Italia <i>Unemployment Rate May P</i> Esp: 11.2% Ant: 11.1% Obs: 11.3% Zona Euro <i>Unemployment Rate May</i> Esp: 9.3% Ant: 9.3% Obs: 9.3% Chile <i>Retail Sales YoY May</i> Esp: 3.0% Ant: -0.4% Obs: 5.6% Italia <i>New Car Registrations YoY Jun</i> Ant: 8.19% Obs: 12.88%	Zona Euro <i>PPI YoY May</i> Esp: 3.5% Ant: 4.3% Obs: 3.3% Brasil <i>Industrial Production YoY May</i> Esp: 2.9% Ant: -4.5% Obs: 4.0% Japón <i>Nikkei Japan PMI Composite Jun</i> Ant: 53.4 Obs: 52.9 China <i>Caixin China PMI Composite Jun</i> Ant: 51.5 Obs: 51.1 China <i>Caixin China PMI Services Jun</i> Ant: 52.8 Obs: 51.6	Italia <i>Markit/ADACI Italy Composite PMI Jun</i> Esp: 54.9 Ant: 55.2 Obs: 54.5 Francia <i>Markit France Composite PMI Jun F</i> Esp: 55.3 Ant: 55.3 Obs: 56.6 Alemania <i>Markit/BME Germany Composite PMI Jun F</i> Esp: 56.1 Ant: 56.1 Obs: 56.4 Zona Euro <i>Markit Eurozone Composite PMI Jun F</i> Esp: 55.7 Ant: 55.7 Obs: 56.3 Chile <i>Economic Activity YoY May</i> Esp: 1.7% Ant: 0.1% Obs: 1.3% Brasil <i>Markit Brazil PMI Composite Jun</i> Ant: 50.4 Obs: 48.5 Brasil <i>Commodity Price Index YoY Jun</i> Ant: -4.64% Obs: -4.63% Estados Unidos <i>FOMC Meeting Minutes jun-14</i> Colombia <i>CPI YoY Jun</i> Esp: 4.08% Ant: 4.37% Obs: 3.99% Colombia <i>CPI Core YoY Jun</i> Ant: 5.35% Obs: 5.12%	Alemania <i>Factory Orders WDA YoY May</i> Esp: 4.5% Ant: 3.5% Obs: 3.7% Estados Unidos <i>ADP Employment Change Jun</i> Esp: 188k Ant: 253k Obs: 158k Canadá <i>Building Permits MoM May</i> Esp: 1.0% Ant: -0.2% Obs: 8.9% Estados Unidos <i>Initial Jobless Claims jul-01</i> Esp: 243k Ant: 244k Obs: 248k Estados Unidos <i>Trade Balance May</i> Esp: -\$46.3b Ant: -\$47.6b Obs: -\$46.5b Rusia <i>CPI YoY Jun</i> Esp: 4.2% Ant: 4.1% Obs: 4.4% Rusia <i>CPI Core YoY Jun</i> Esp: 3.7% Ant: 3.8% Obs: 3.5% Chile <i>Nominal Wage MoM May</i> Esp: 0.1% Ant: -0.3% Obs: 0.2% Chile <i>Nominal Wage YoY May</i> Esp: 4.2% Ant: 4.3% Obs: 4.4% Estados Unidos <i>Markit US Composite PMI Jun F</i> Ant: 53.0 Obs: 53.0	Francia <i>Industrial Production YoY May</i> Esp: 1.4% Ant: 0.6% Obs: 3.2% Brasil <i>IBGE Inflation IPCA YoY Jun</i> Esp: 3.05% Ant: 3.60% Obs: 3.00% Chile <i>CPI YoY Jun</i> Esp: 2.1% Ant: 2.6% Obs: 1.7% Chile <i>Trade Balance Jun</i> Esp: \$ 50 Ant: \$ 723 Obs: \$ 58 Estados Unidos <i>Change in Nonfarm Payrolls Jun</i> Esp: 178k Ant: 138k Obs: 222k Canadá <i>Unemployment Rate Jun</i> Esp: 6.6% Ant: 6.6% Obs: 6.5% Estados Unidos <i>Change in Private Payrolls Jun</i> Esp: 170k Ant: 147k Obs: 187k Estados Unidos <i>Unemployment Rate Jun</i> Esp: 4.3% Ant: 4.3% Obs: 4.4% Estados Unidos <i>Average Hourly Earnings YoY Jun</i> Esp: 2.6% Ant: 2.5% Obs: 2.5% México <i>CPI YoY Jun</i> Esp: 6.34% Ant: 6.16% Obs: 6.31%

b. *Semana actual*

LUNES 10 Jul	MARTES 11 Jul	MIÉRCOLES 12 Jul	JUEVES 13 Jul	VIERNES 14 Jul
<p>Alemania Trade Balance May Esp: 18.7b Ant: 18.1b</p> <p>Alemania Current Account Balance May Esp: 15.4b Ant: 15.1b</p> <p>Francia Bank of France Bus. Sentiment Jun Esp: 106 Ant: 105</p> <p>Perú Trade Balance May Ant: \$26m</p> <p>Japón Machine Orders YoY May Esp: 7.6% Ant: 2.7%</p> <p>China CPI YoY Jun Esp: 1.6% Ant: 1.5%</p> <p>China PPI YoY Jun Esp: 5.5% Ant: 5.5%</p> <p>Japón Bankruptcies YoY Jun Ant: 19.52%</p>	<p>Rusia Current Account Balance 2Q P Esp: 5000m Ant: 23300m</p> <p>Japón PPI YoY Jun Esp: 2.1% Ant: 2.1%</p>	<p>España House transactions YoY May Ant: -8.6%</p> <p>Reino Unido Jobless Claims Change Jun Ant: 7.3k</p> <p>India CPI YoY Jun Ant: 2.18%</p> <p>India Industrial Production YoY May Ant: 3.1%</p> <p>Brasil Retail Sales YoY May Esp: 3.4% Ant: 1.9%</p> <p>Brasil Retail Sales Broad YoY May Esp: 6.6% Ant: -0.4%</p> <p>Rusia Trade Balance May Esp: 8.9b Ant: 8.0b</p> <p>Estados Unidos Yellen to Appear Before U.S. House Panel</p> <p>China Imports YoY Jun Esp: 14.0% Ant: 14.8%</p> <p>China Exports YoY Jun Esp: 9.0% Ant: 8.7%</p> <p>China Trade Balance Jun Esp: \$43.00b Ant: \$40.81b</p>	<p>Alemania CPI YoY Jun F Esp: 1.6% Ant: 1.6%</p> <p>Alemania CPI EU Harmonized YoY Jun F Esp: 1.2% Ant: 1.2%</p> <p>Italia Trade Balance EU May Ant: 1048m</p> <p>Brasil Economic Activity YoY May Esp: 3.00% Ant: -1.75%</p> <p>Estados Unidos CPI YoY Jun Esp: 1.7% Ant: 1.9%</p> <p>Estados Unidos U. of Mich. Sentiment Jul P Esp: 95.0 Ant: 95.1</p> <p>Colombia Industrial Production YoY May Ant: -6.8%</p> <p>Colombia Retail Sales YoY May Ant: -2.0%</p> <p>Perú Economic Activity YoY May Ant: 0.2%</p>	