

**Semana 27**

**INFORME DE MERCADOS FINANCIEROS**

**05 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)				
	30-jun-17		año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
Intervención BR	6.25	n.a	n.a	n.a	0	0	-75	-125	-125
IBR Overnight	6.25	n.a	n.a	n.a	0	0	-75	-125	-125
IBR 1 mes (Tasa fija de OIS)	5.76	n.a	n.a	n.a	-20	-47	-121	-175	-175
IBR 3 meses (Tasa fija de OIS)	5.50	n.a	n.a	n.a	-10	-39	-114	-170	-203
IBR 6 meses (Tasa fija de OIS)	5.33	n.a	n.a	n.a	-9	-32	-94	-148	n.a
<b>Pasivas</b>									
TIB	6.26	3,035	3,613	3,589	0	0	-74	-125	-124
DTF 2/	5.88	761	952	894	-7	-17	-70	-98	-95
Captación < 90 días 3/	2.15	65	90	72	-138	26	-70	-129	-301
Captación a 90 días 3/	5.91	794	964	915	2	-16	-65	-85	-113
Captación 91-179 días 3/	6.21	534	370	424	3	-9	-47	-75	-89
Captación a 180 días 3/	6.15	415	567	517	10	-7	-80	-121	-97
Captación a 181-360 días 3/	6.50	804	849	866	-13	-17	-72	-117	-178
Captación > 360 días 3/	7.02	407	882	921	-13	-38	-66	-102	-230
Total captación de CDT	6.22	3,021	3,722	3,715	-11	-11	-77	-101	-191
<b>Monto promedio de desembolsos semanales</b>									
	23-jun-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Activas</b>									
Comercial 4/	11.31	2,689	2,752	2,623	2	-23	-124	-105	-172
Tesorería	11.03	105	126	92	58	43	-115	-64	-61
Preferencial	9.87	1,402	1,211	1,191	-4	-34	-110	-134	-197
Ordinario	13.04	1,182	1,414	1,339	53	-28	-84	-62	-148
Consumo 5/	19.69	925	1,064	1,089	-3	22	-78	55	67
Consumo sin libranza	22.02	560	597	611	-11	5	-82	105	54
Consumo a través de libranza	16.11	365	467	478	-45	-58	-145	-29	59
Tarjeta de crédito 6/	31.35	638	563	573	34	1	-33	-23	195
Vivienda 7/	11.98	182	223	207	-1	-36	-44	-61	-50
Microcrédito	36.80	102	108	106	13	16	3	-13	-12
Activa Ponderada 8/	13.51	-	-	-	-9	-49	-166	-30	-122
Comercial BR 9/	11.31	-	-	-	0	-25	-124	-105	-181
<b>Pasivas</b>									
Pasiva Ponderada	5.19	n.a	n.a	n.a	-10	-5	-85	-9	-45
Ahorro 10/	3.33	n.a	n.a	n.a	-6	-12	-44	-29	-33
<b>Deuda Pública 11/</b>									
	30-jun-17	Monto semanal	año 2016	Corrido 2017	1 semana	1mes	13 semanas	año corrido	año completo
1 año (TES Nov 2018)	4.75	916	2015	2313	-5	-48	-91	-144	-173
2 años (TES Sep 2019)	5.27	2087	1714	2346	-8	-21	-67	-113	-154
3 años (TES Jul 2020)	5.51	2312	1581	2663	-4	-7	-50	-102	-129
7 años (TES Jul 2024)	6.10	2957	4179	4914	1	23	-37	-77	-117
13 años (TES Sep 2030)	6.73	370	968	575	10	26	-9	-59	-92
15 años (TES Jun 2032)	6.97	2655	n.d	1038	9	1	-25	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 la tasa 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

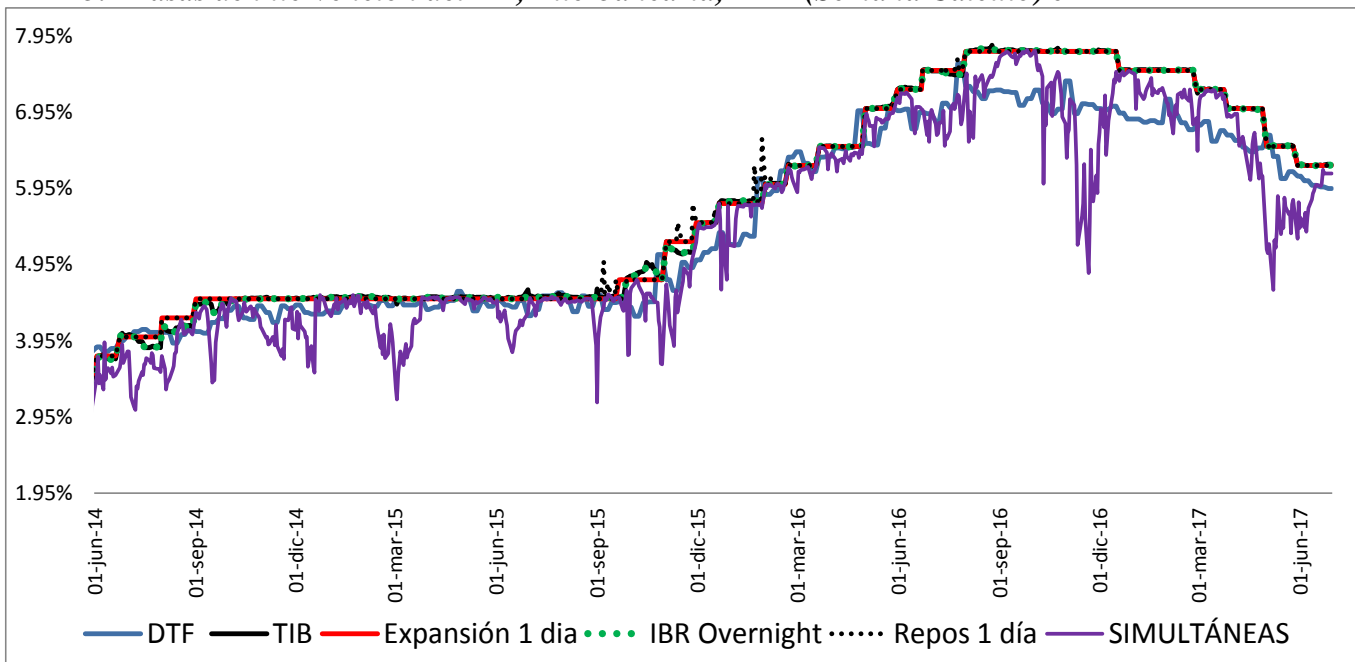
8/ Calculado como el promedio ponderado por monto de las tasas de crédito de consumo, preferencial, ordinario y tesorería. Debido a la alta rotación del crédito de tesorería, su ponderación se estableció como la quinta parte de su desembolso semanal.

9/ Promedio ponderado por monto de la tasa 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.

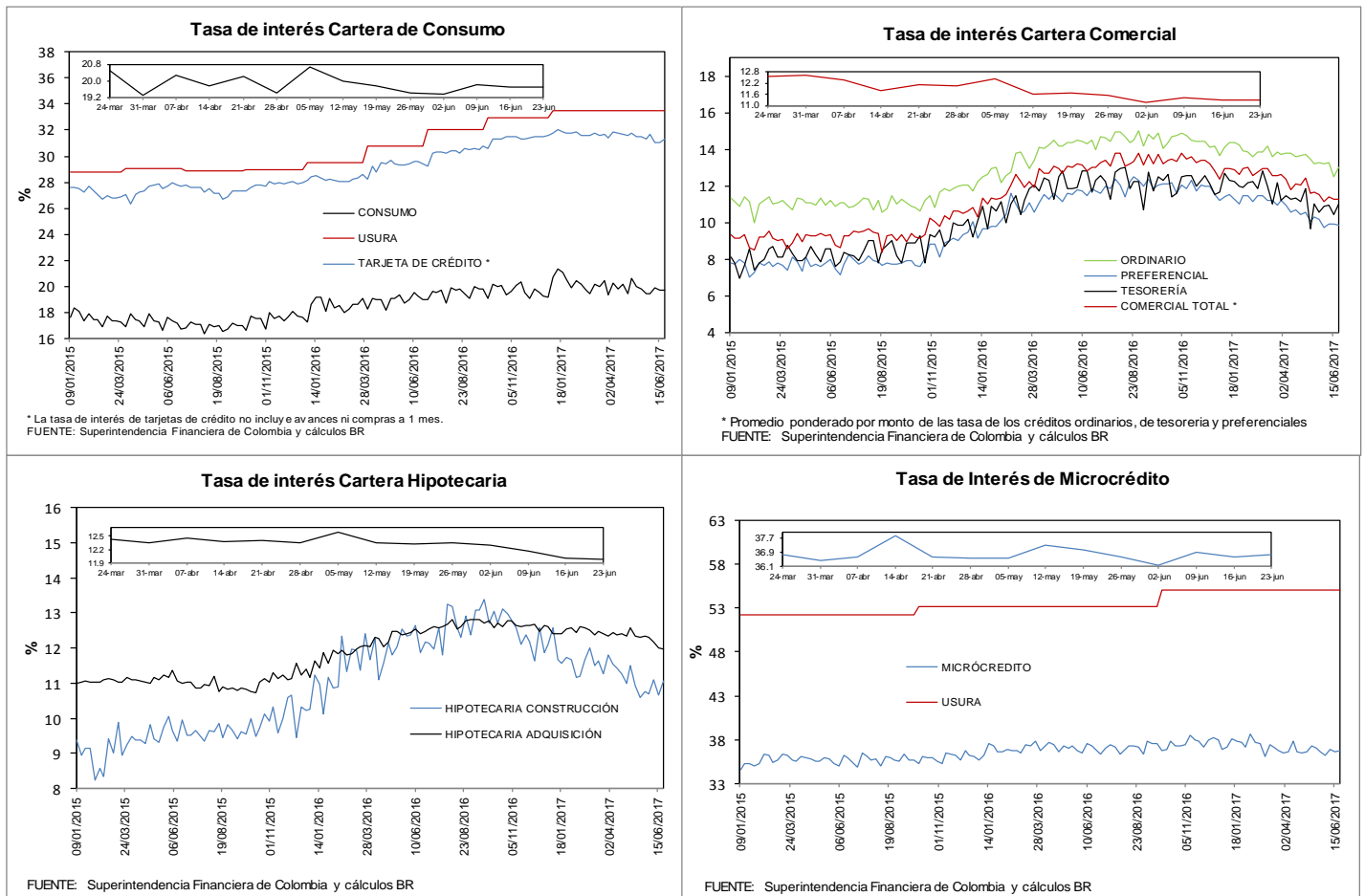
11/ TES tasa fija en pesos, Las tasas corresponden al promedio ponderado por monto de las negociaciones SEN y MEC.

**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 - nominales**



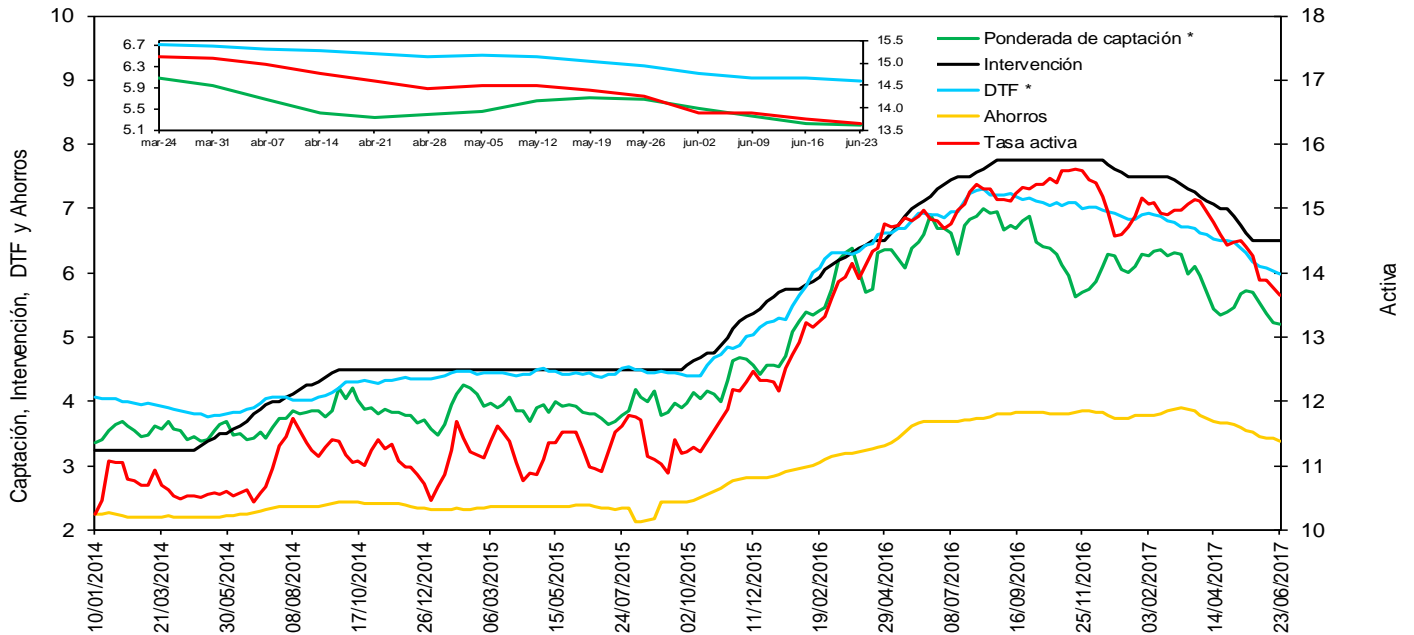
\* La tasa de interés de tarjetas de crédito no incluye avances ni compras a 1 mes.  
FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

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

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

FUENTE: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos BR

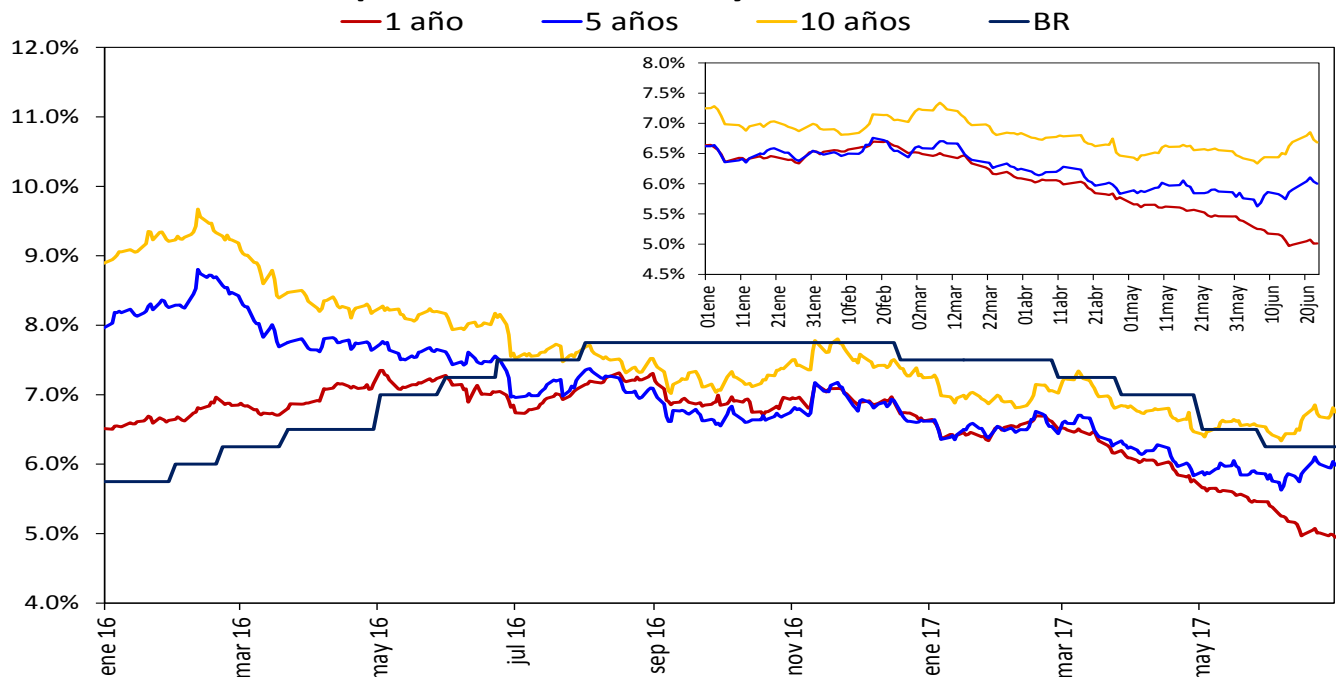
**e. Tasas de interés de intervención del BR, tasa de interés ponderada de captación del sistema financiero, DTF y tasa de colocación total del sistema financiero**  
**Promedio móvil de orden 4**



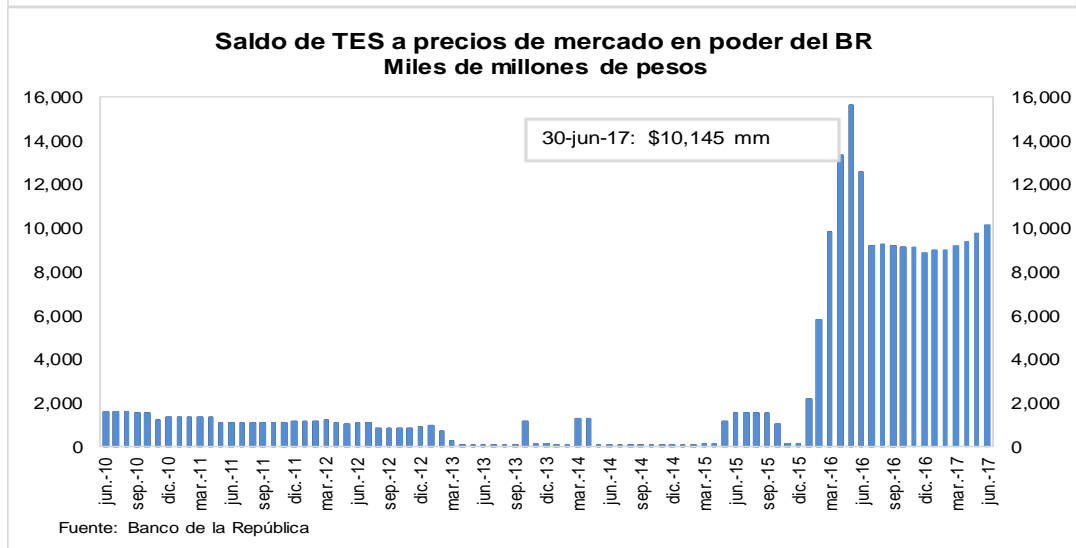
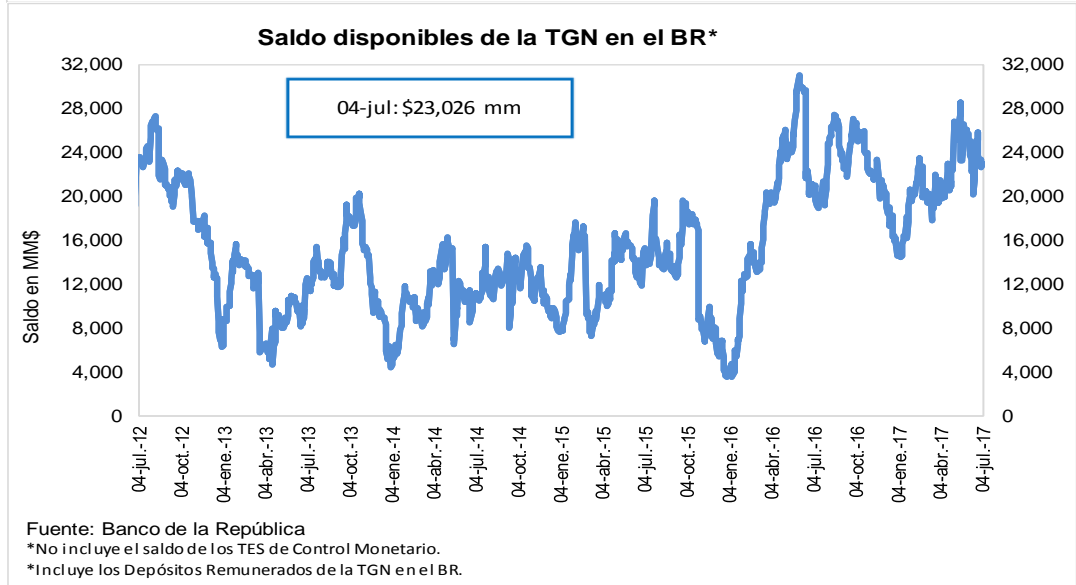
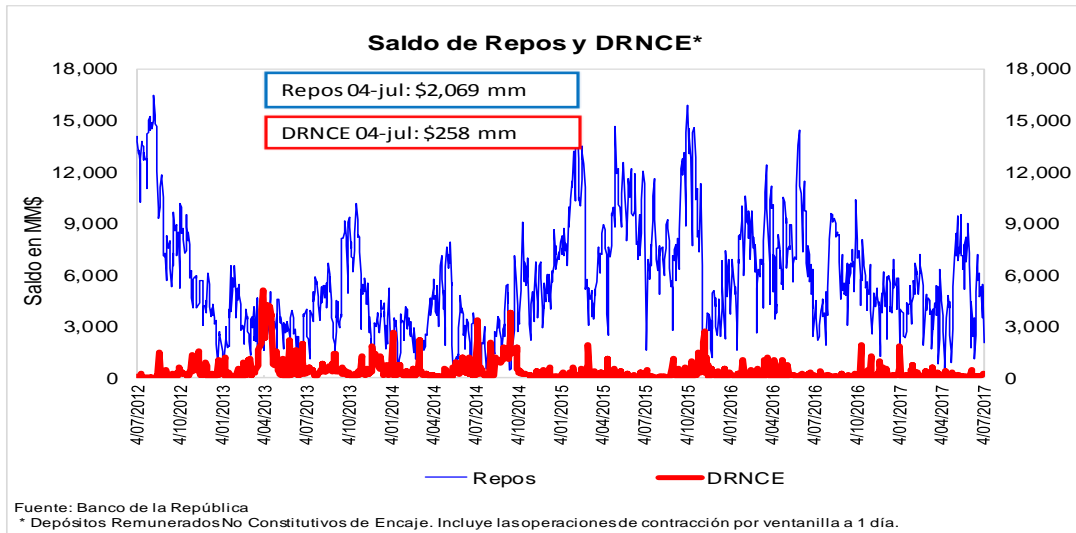
FUENTE: Banco de la República y Superintendencia Financiera de Colombia  
 \* La DTF está adelantada una semana, es decir no corresponde a la tasa vigente para la semana en cuestión sino a la tasa vigente para la semana siguiente, para que sea comparable con la tasa ponderada de captación de este gráfico.

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

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



Fuente: SEN y MEC, cálculos DODM



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

#### a. M1, M3 Y PSE

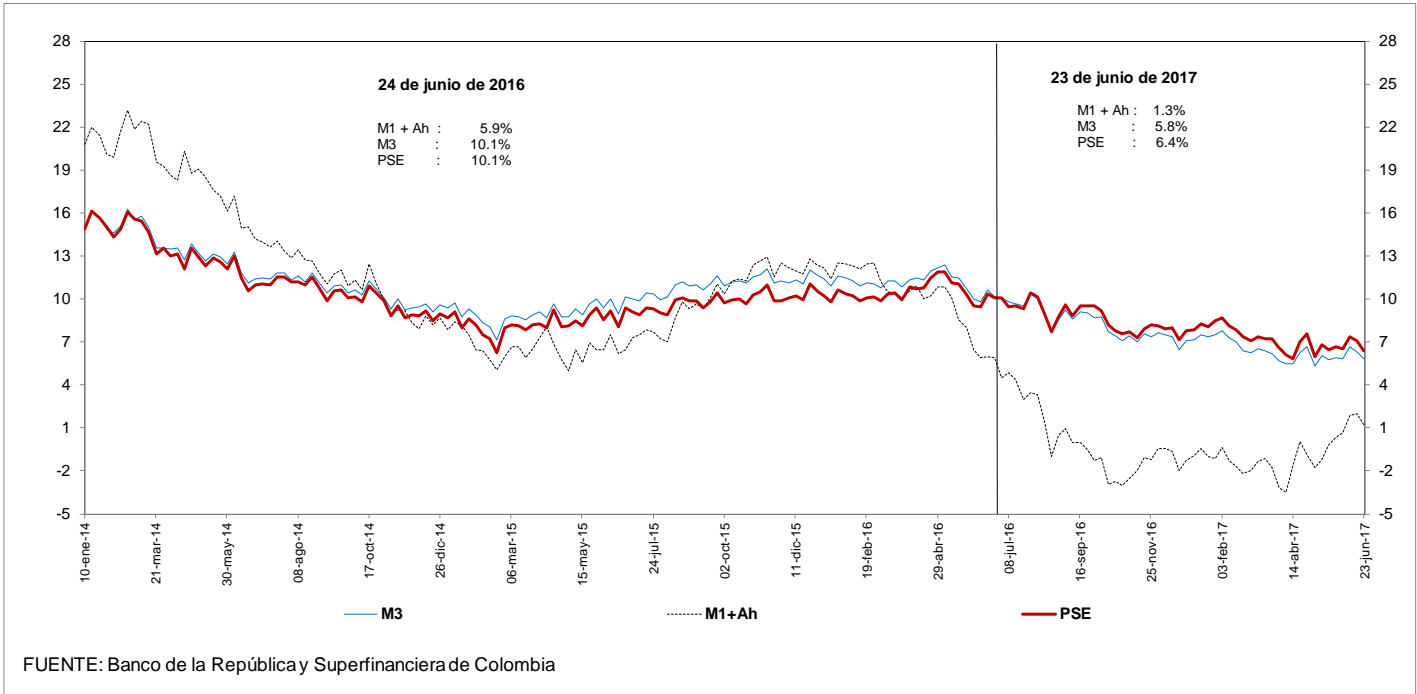
OFERTA MONETARIA AMPLIADA <sup>1/</sup>  
Miles de millones de pesos y porcentajes

Concepto	Saldo a junio 23 2017	VARIACIONES									
		SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		CORRIDO AÑO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>OFERTA MONETARIA AMPLIADA- M3</b>	<b>450,813</b>	<b>106</b>	<b>0.0</b>	<b>3,964</b>	<b>0.9</b>	<b>6,132</b>	<b>1.4</b>	<b>5,673</b>	<b>1.3</b>	<b>24,750</b>	<b>5.8</b>
1. Efectivo	48,229	-455	-0.9	546	1.1	-265	-0.5	-7,197	-13.0	618	1.3
2. Pasivos Sujetos a Encaje	402,583	561	0.1	3,418	0.9	6,398	1.6	12,870	3.3	24,132	6.4
Cuenta Corriente	46,442	4,389	10.4	2,885	6.6	-215	-0.5	-175	-0.4	570	1.2
Ahorros	156,855	-1,387	-0.9	-761	-0.5	1,542	1.0	1,205	0.8	1,938	1.3
CDT + Bonos	186,350	-113	-0.1	508	0.3	3,805	2.1	11,782	6.7	21,492	13.0
CDT menor a 18 meses	76,558	-197	-0.3	-703	-0.9	-1,482	-1.9	1,158	1.5	-998	-1.3
CDT mayor a 18 meses	84,352	35	0.0	346	0.4	3,708	4.6	9,203	12.2	18,555	28.2
Bonos	25,439	50	0.2	865	3.5	1,579	6.6	1,420	5.9	3,935	18.3
Depósitos Fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,526	-2,594	-23.3	750	9.6	1,079	14.5	2,176	34.3	176	2.1
Depósitos a la Vista	4,411	265	6.4	37	0.8	187	4.4	-2,118	-32.4	-43	-1.0
Repos con el Sector Real	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
M1. Medios de pago	94,671	3,935	4.3	3,430	3.8	-481	-0.5	-7,372	-7.2	1,188	1.3
M1 + Ahorros	251,526	2,548	1.0	2,669	1.1	1,062	0.4	-6,166	-2.4	3,126	1.3
PSE sin depósitos fiduciarios	394,058	3,155	0.8	2,668	0.7	5,319	1.4	10,694	2.8	23,956	6.5
M3 sin fiduciarios	442,287	2,700	0.6	3,214	0.7	5,053	1.2	3,497	0.8	24,575	5.9
<b>Variaciones Anualizadas</b>		<b>Semanal</b>		<b>Últimas 4 sem.</b>		<b>Últimas 13 sem.</b>					
M3		1.2		12.2		5.6					
Efectivo		-38.6		15.9		-2.2					
PSE		7.5		11.7		6.6					
M1		809.3		61.6		-2.0					
M1 + Ahorros		69.8		14.9		1.7					
PSE sin depós. Fidu		51.9		9.2		5.6					
M3 sin Fiduciarios		37.5		9.9		4.7					

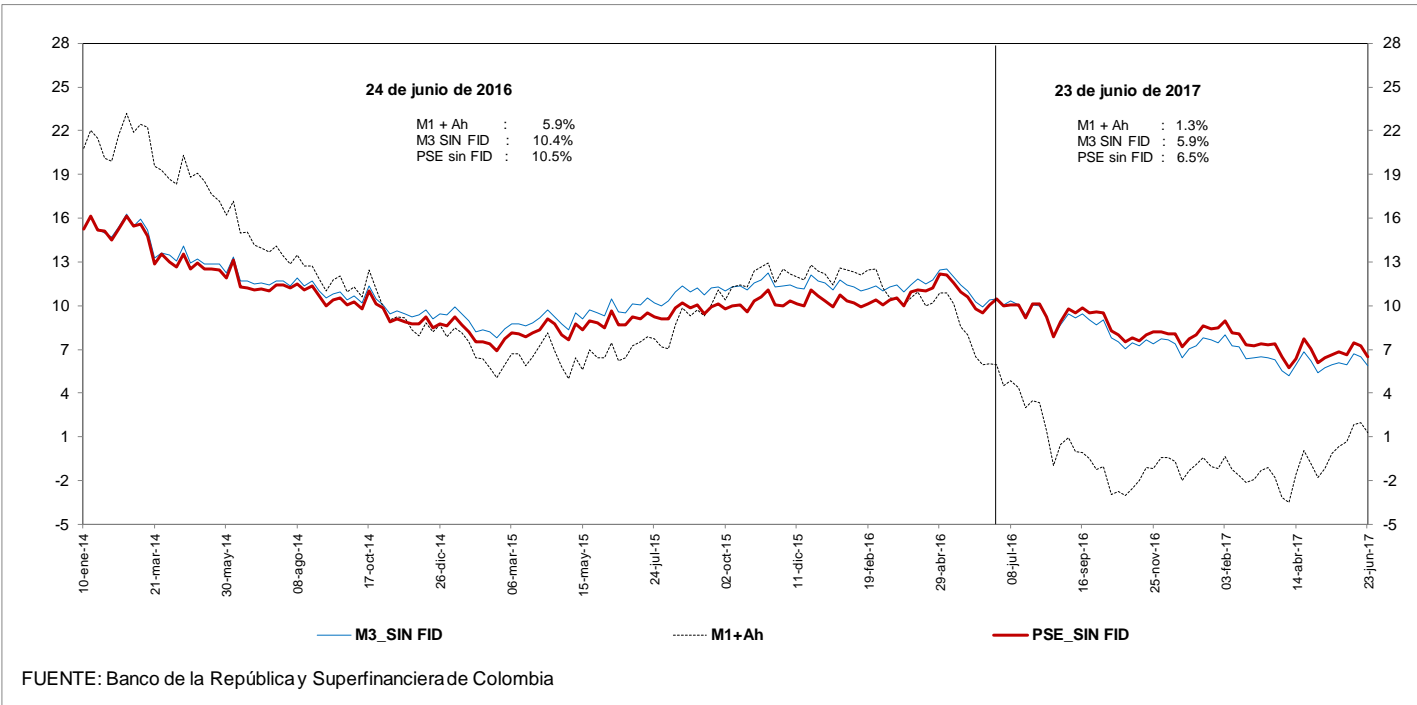
<sup>1/</sup> No incluye FDN. A partir de la semana del 9 de diciembre de 2016 se incluyen en toda la serie los bonos denominados en pesos emitidos en el exterior por Findeter en 2014.

Fuente: Banco de la República y Superfinanciera de Colombia

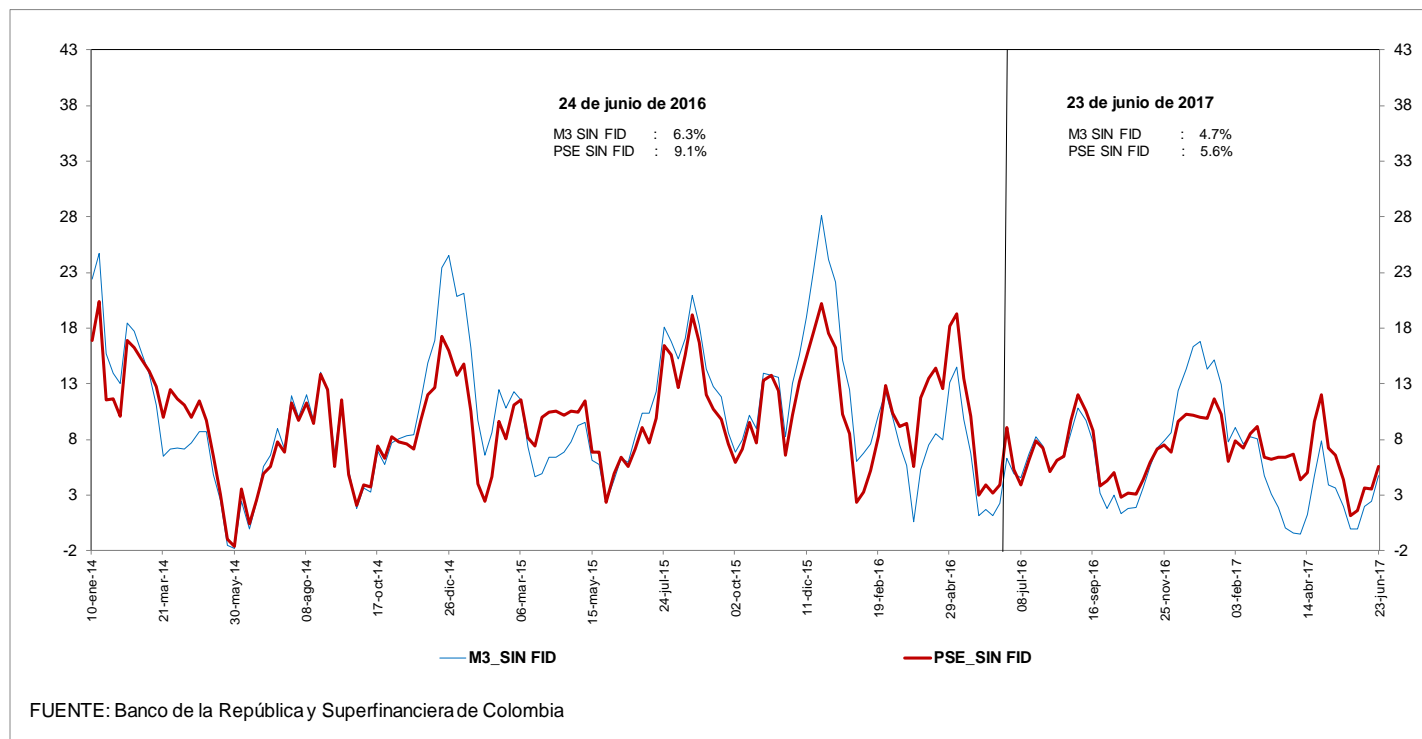
**c. M3, PSE Y M1 + AHORRO**  
**Variaciones anuales (%) de datos semanales**



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



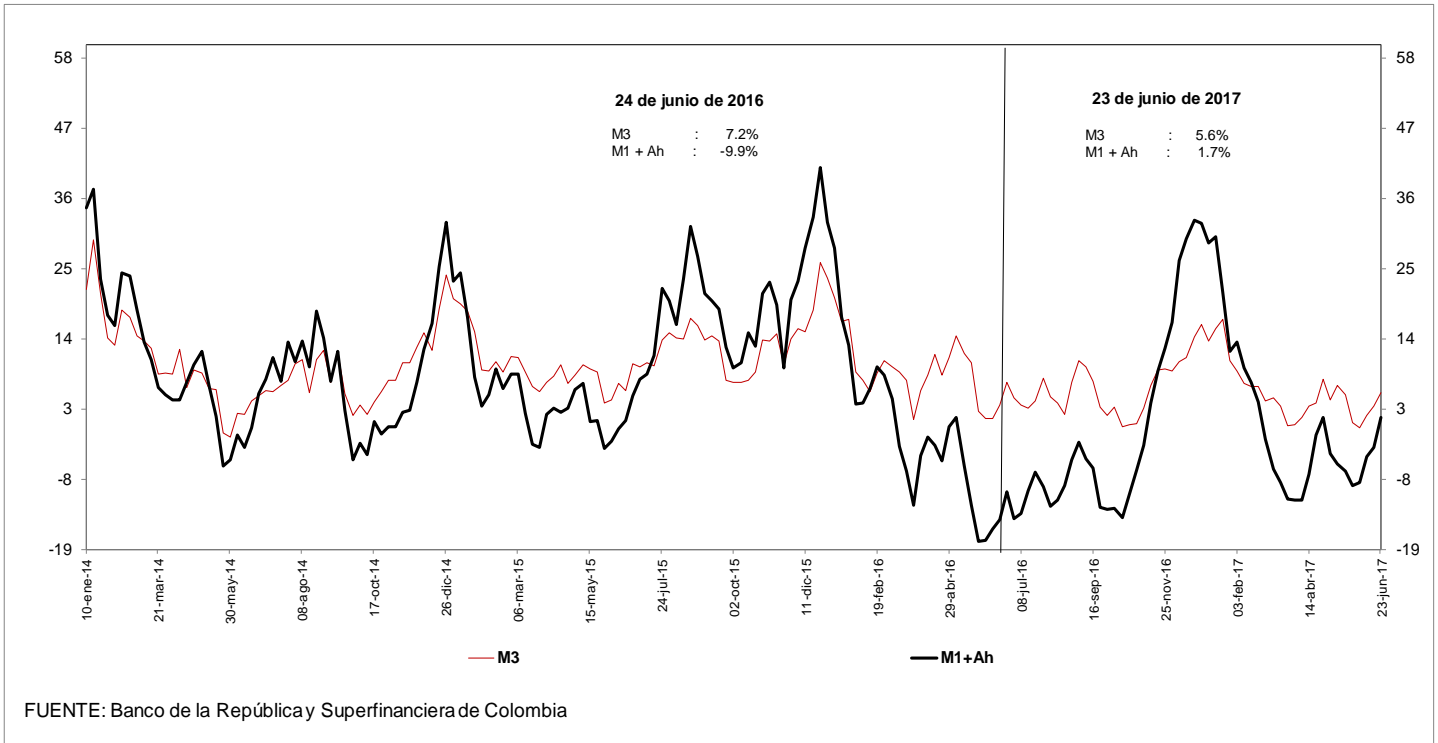
**e. M3 Y PSE sin fiduciarios**  
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



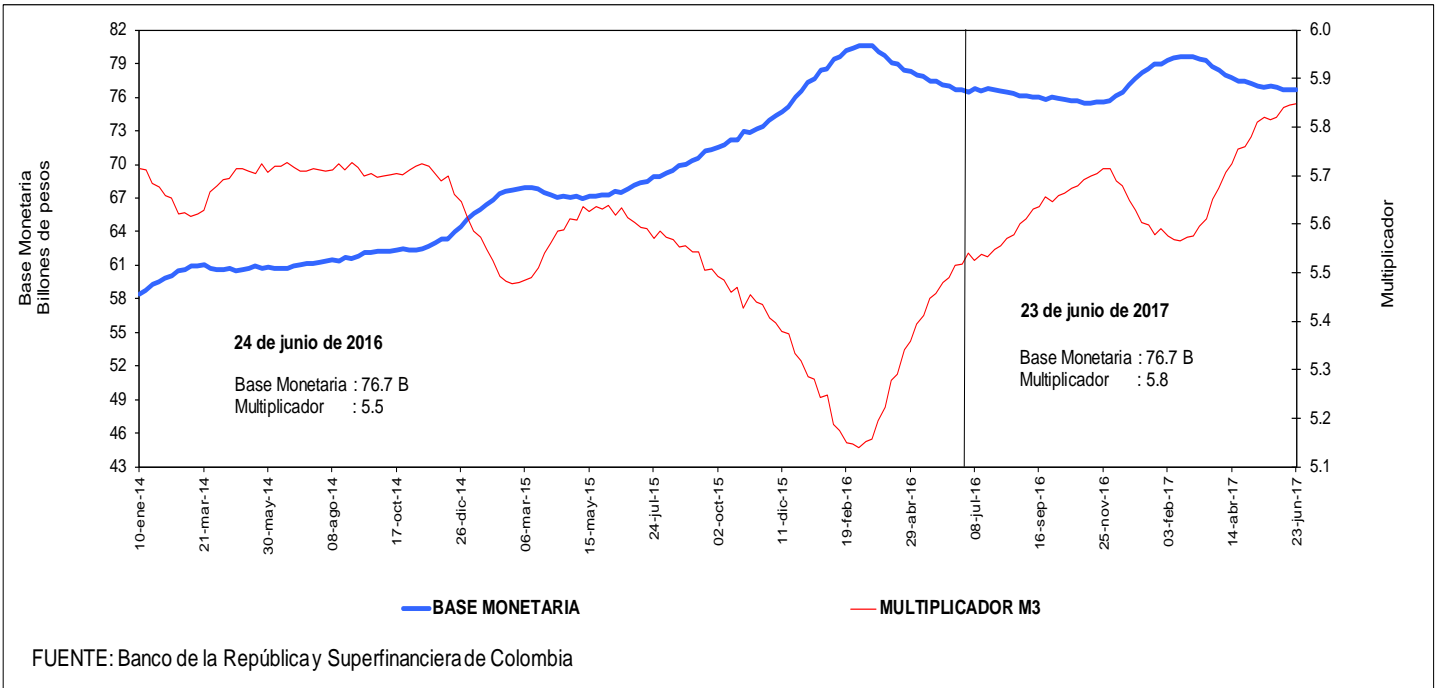


**g. M3 y M1+AHORRO**

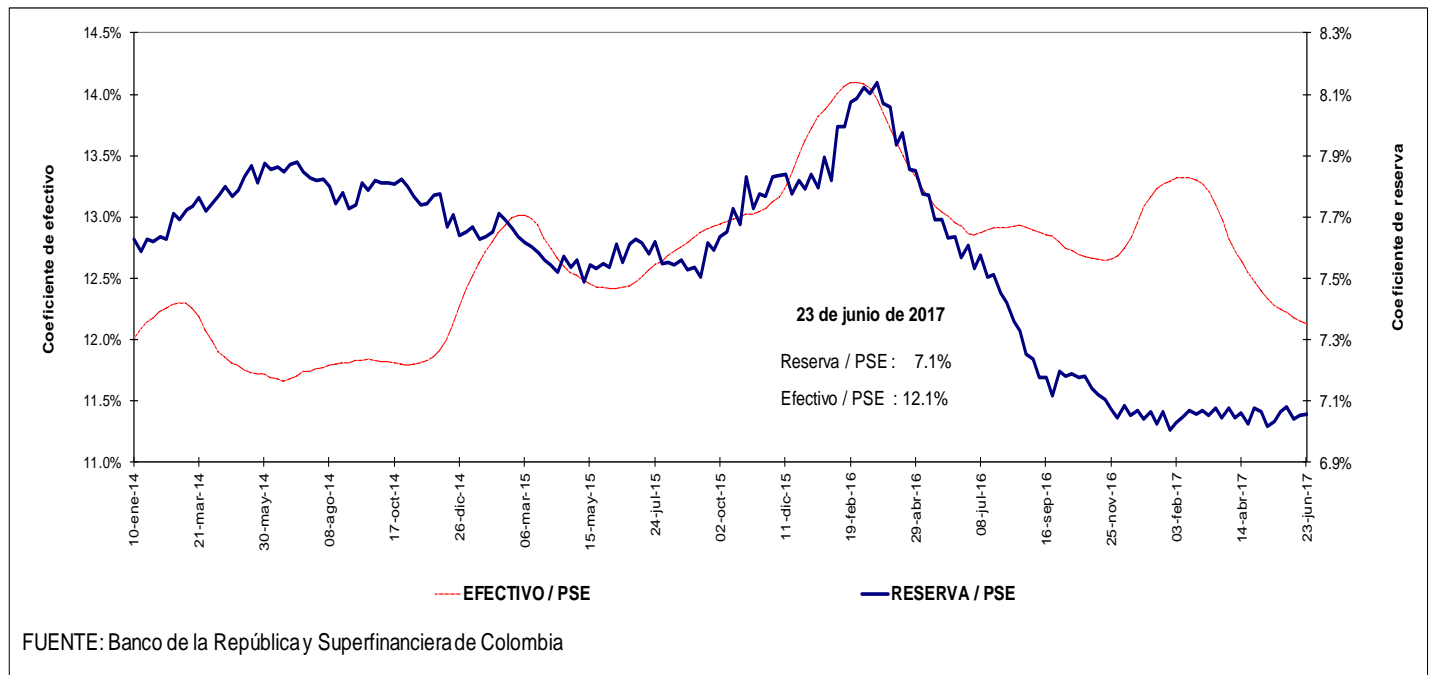
**Variaciones anualizadas últimas 13 semanas**



**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 \*

23 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	<b>Cartera ajustada</b>	<b>394,537</b>	<b>100.0</b>	<b>423</b>	<b>0.1</b>	<b>2,867</b>	<b>0.7</b>	<b>8,605</b>	<b>2.2</b>	<b>12,973</b>	<b>3.4</b>	<b>26,479</b>	<b>7.2</b>	
	Comercial 1/	210,531	53.4	-21	0.0	1,548	0.7	3,996	1.9	5,415	2.6	6,542	3.2	
	Consumo	117,104	29.7	334	0.3	830	0.7	2,971	2.6	4,697	4.2	12,913	12.4	
	Hipotecaria ajustada 2/	55,281	14.0	90	0.2	394	0.7	1,392	2.6	2,503	4.7	6,135	12.5	
	Microcrédito	11,621	2.9	20	0.2	96	0.8	247	2.2	359	3.2	889	8.3	
	<b>Memo Item</b>													
	Hipotecaria	51,057	13.1	-357	-0.7	14	0.0	1,131	2.3	1,944	4.0	5,228	11.4	
	<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>5.7</b>		<b>9.9</b>		<b>9.2</b>		<b>7.2</b>			
				Comercial		-0.5		10.1		8.0		5.6		
			Consumo		16.0		9.7		10.8		8.9			
			Hipotecaria		8.8		9.7		10.7		10.1			
			Microcredito		9.2		11.3		9.0		6.7			
Extranjera	Total cartera en M. E.	22,299		491	2.3	870	4.1	1,144	5.4	378	1.7	-354	-1.6	
	Total cartera en M. E. Mill. US\$	7,407		43	0.6	51	0.7	112	1.5	101	1.4	-213	-2.8	
	<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				218.4		67.7		23.4		3.6			
Expresada en dólares				35.6		9.5		6.3		2.9				
Total	<b>Cartera total ajustada</b>	<b>416,836</b>	<b>100.0</b>	<b>914</b>	<b>0.2</b>	<b>3,737</b>	<b>0.9</b>	<b>9,748</b>	<b>2.4</b>	<b>13,352</b>	<b>3.3</b>	<b>26,125</b>	<b>6.7</b>	
	Comercial	232,290	55.7	451	0.2	2,392	1.0	5,097	2.2	5,781	2.6	6,114	2.7	
	Consumo	117,644	28.2	353	0.3	855	0.7	3,013	2.6	4,710	4.2	12,987	12.4	
	Hipotecaria ajustada 1/	55,281	13.3	90	0.2	394	0.7	1,392	2.6	2,503	4.7	6,135	12.5	
	Microcrédito	11,621	2.8	20	0.2	96	0.8	247	2.2	359	3.2	889	8.3	
	<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>12.1</b>		<b>12.4</b>		<b>9.9</b>		<b>7.0</b>			
				Comercial		10.6		14.4		9.3		5.4		
				Consumo		16.9		9.9		10.9		8.9		
				Hipotecaria		8.8		9.7		10.7		10.1		
			Microcredito		9.2		11.3		9.0		6.7			

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

23 de junio de 2017

(Miles de millones de pesos y porcentajes)

	<b>Total cartera neta ml ajustada</b>	<b>372,860</b>		<b>452</b>	<b>0.1</b>	<b>2,236</b>	<b>0.6</b>	<b>7,410</b>	<b>2.0</b>	<b>10,691</b>	<b>3.0</b>	<b>22,826</b>	<b>6.5</b>
	Comercial 1/	199,878		-22	0.0	1,212	0.6	3,319	1.7	4,249	2.2	4,986	2.6
	Consumo	108,582		361	0.3	564	0.5	2,512	2.4	3,746	3.6	11,171	11.5
	Hipotecaria ajustada 2/	53,647		94	0.2	371	0.7	1,358	2.6	2,415	4.7	5,882	12.3
	Microcrédito	10,754		19	0.2	87	0.8	221	2.1	281	2.7	787	7.9
	<b>Total cartera en M. E.</b>	<b>22,299</b>		<b>491</b>	<b>2.3</b>	<b>870</b>	<b>4.1</b>	<b>1,144</b>	<b>5.4</b>	<b>378</b>	<b>1.7</b>	<b>-354</b>	<b>-1.6</b>
	<b>Cartera Neta Ajustada Moneda Total</b>	<b>395,159</b>		<b>943</b>	<b>0.2</b>	<b>3,105</b>	<b>0.8</b>	<b>8,554</b>	<b>2.2</b>	<b>11,069</b>	<b>2.9</b>	<b>22,473</b>	<b>6.0</b>

\* No incluye FDN.

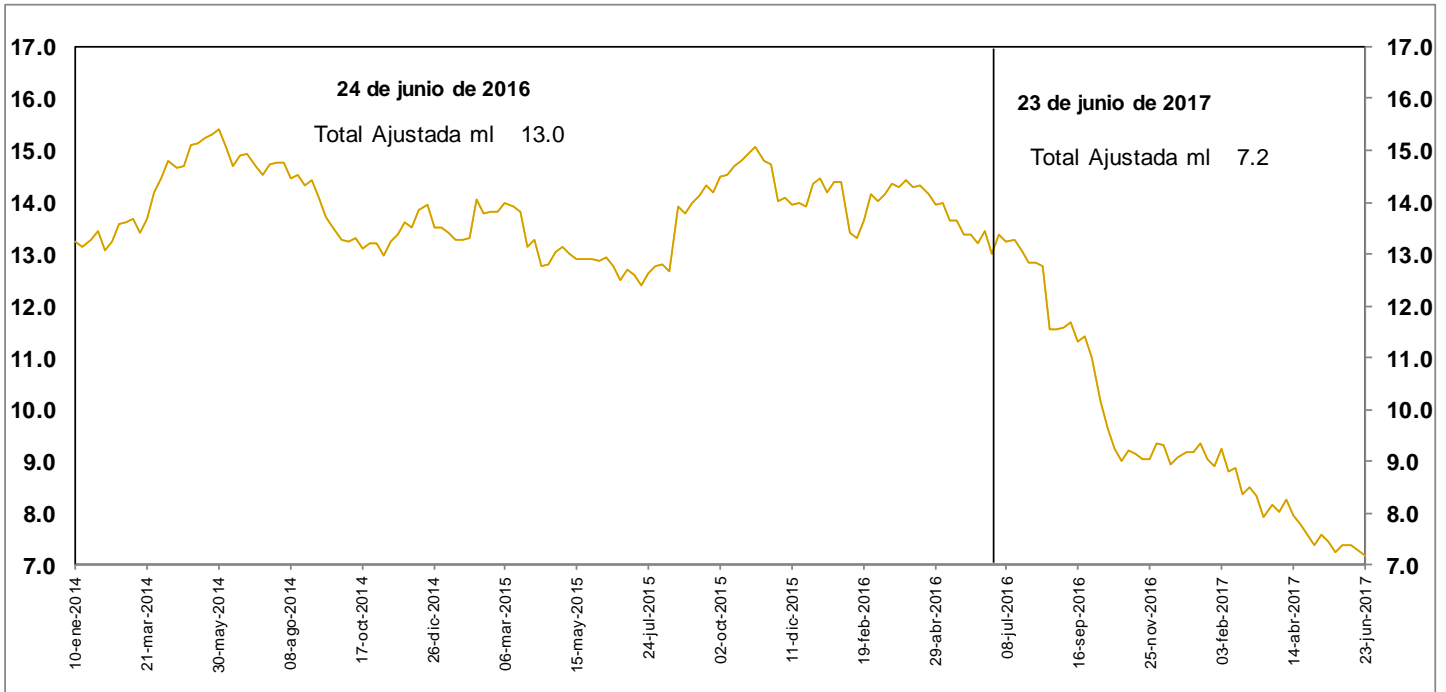
1/ Incluye ventas de cartera para manejo a través de derechos fiduciarios y ajustes por leasing operativo

2/ Incluye ajuste por titularización de cartera hipotecaria

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

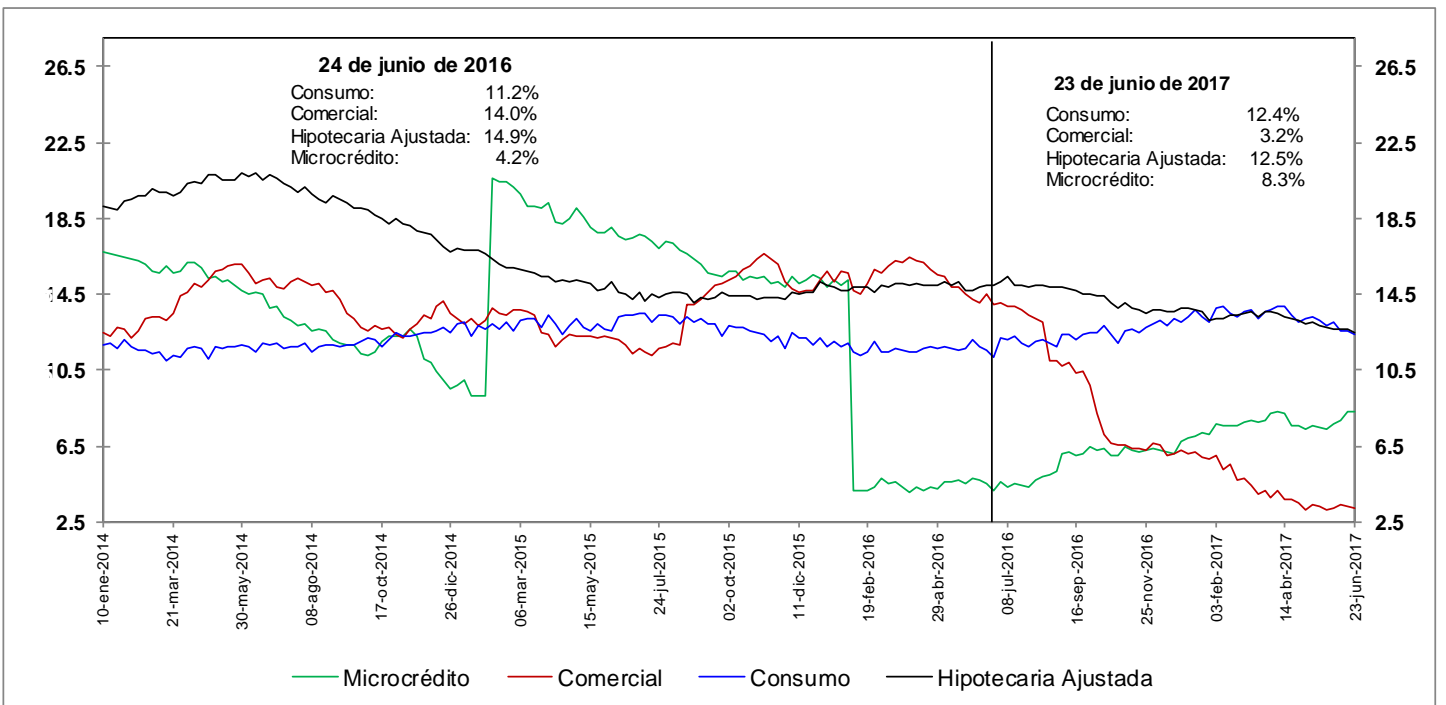
### c. Cartera bruta en moneda legal

Variaciones anuales (%) de datos semanales



### d. Cartera bruta en moneda legal por modalidad de crédito

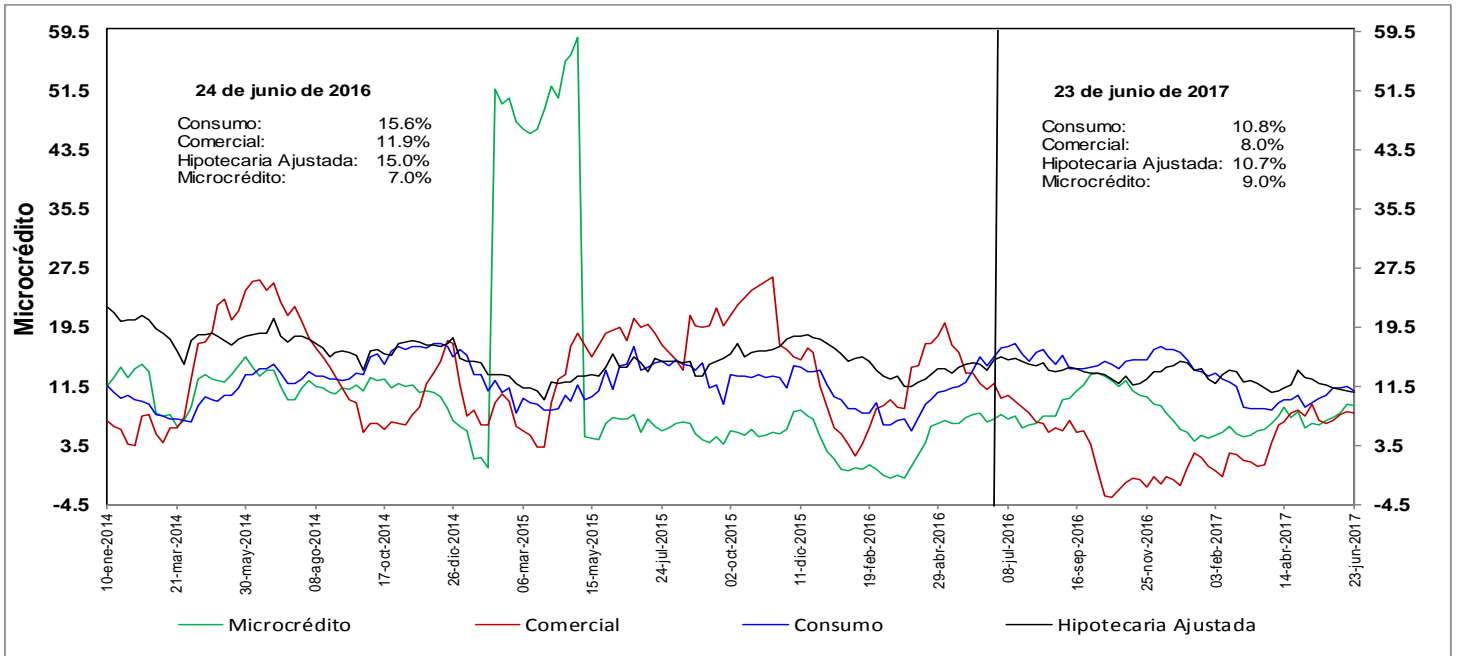
Variaciones anuales (%) de datos semanales



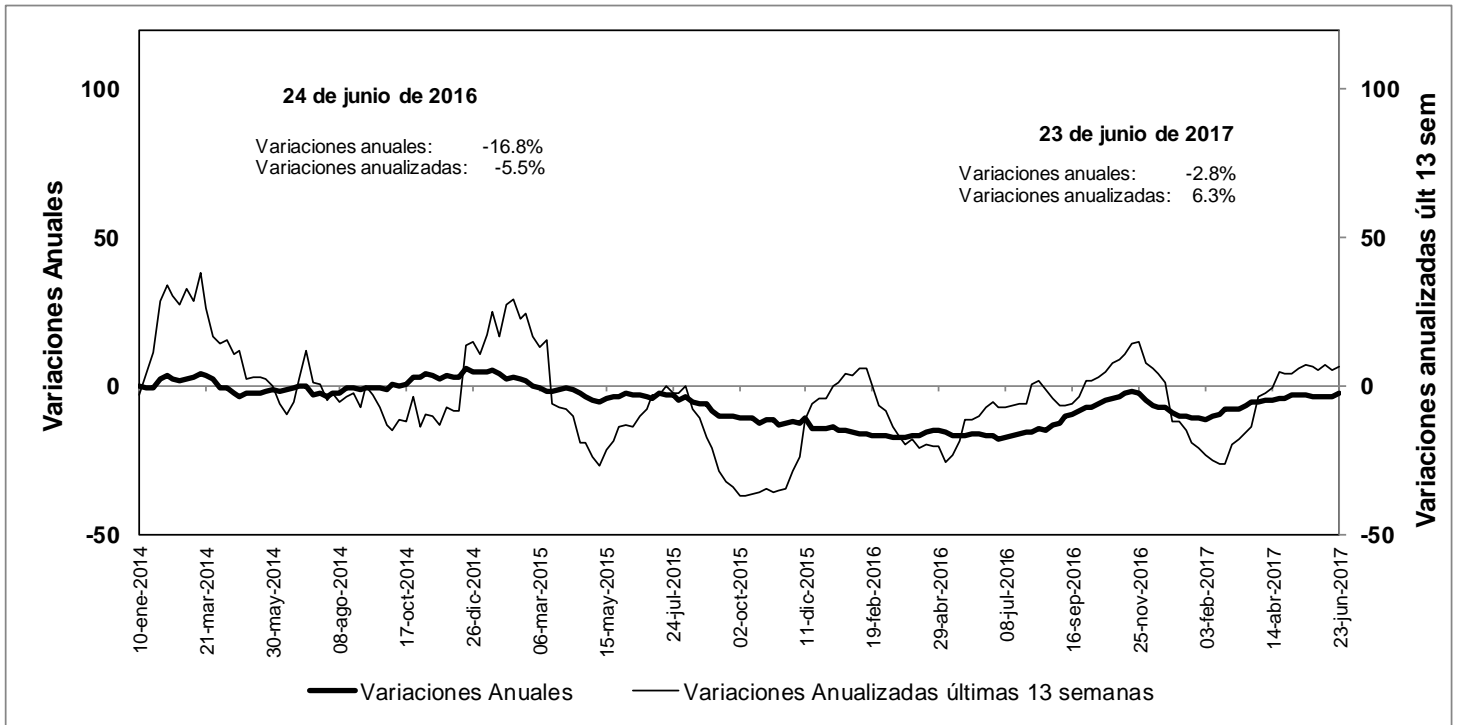
No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

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



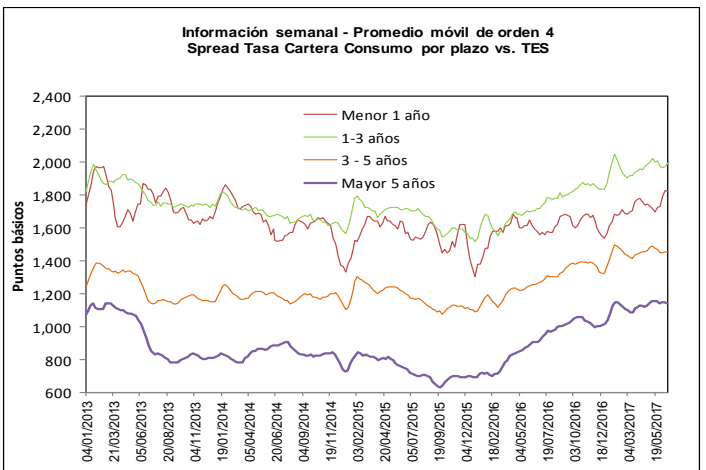
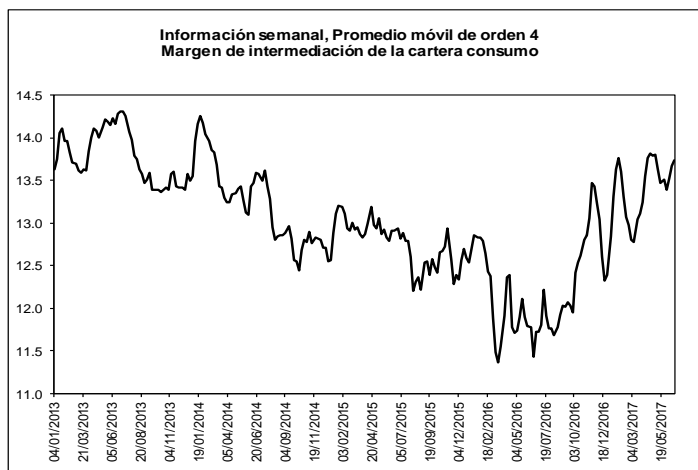
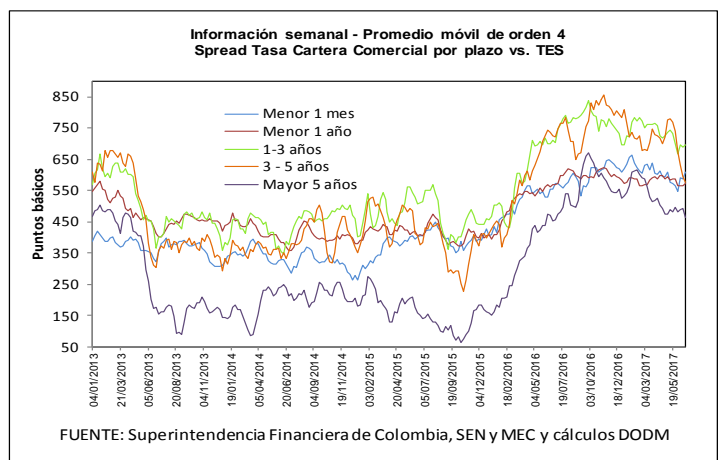
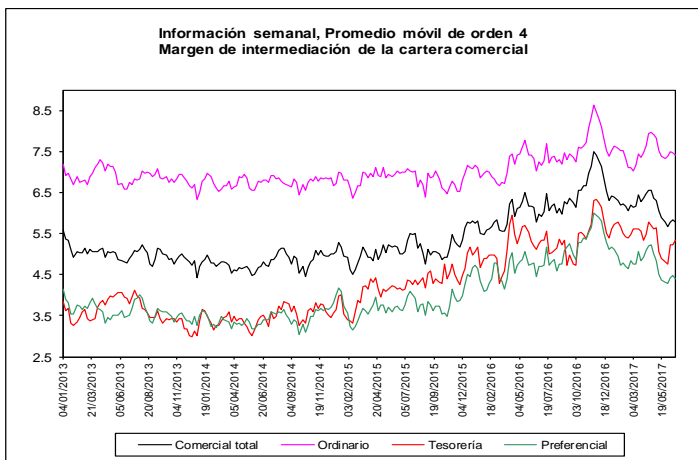
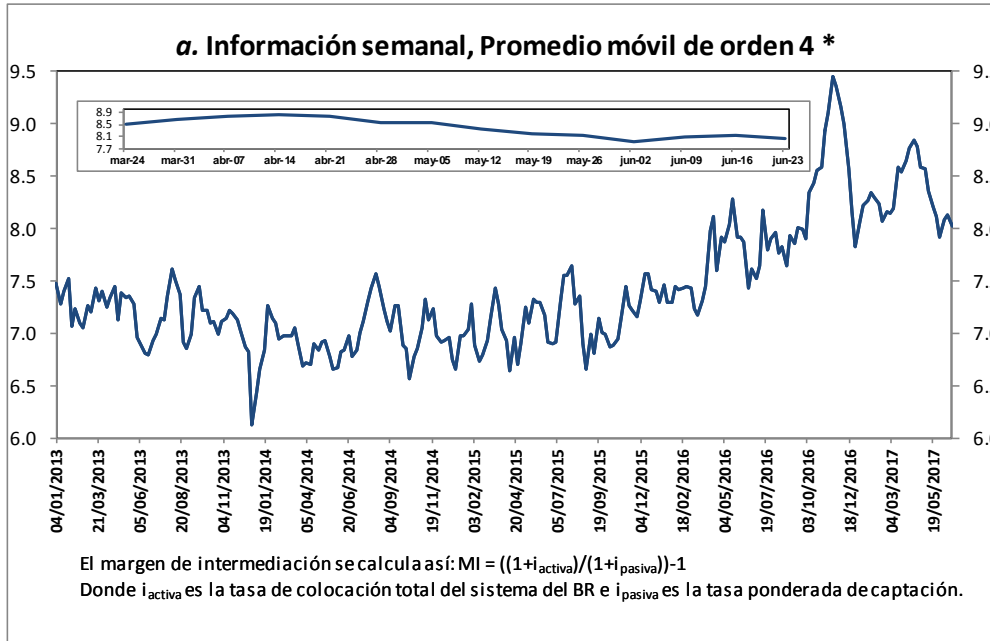
**h. Cartera moneda extranjera en dólares (%)**

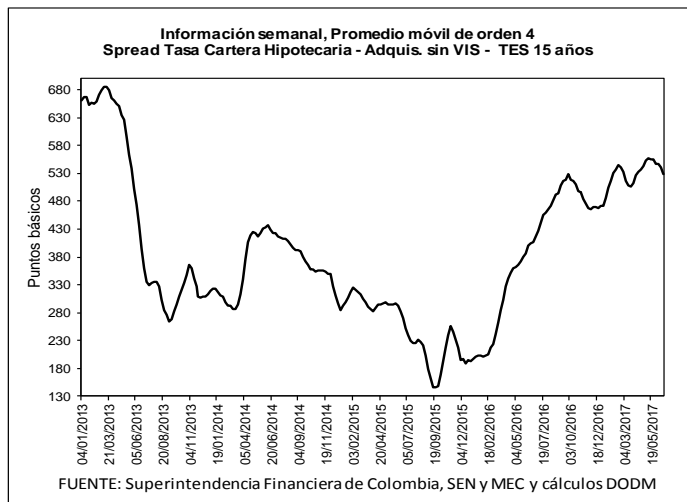
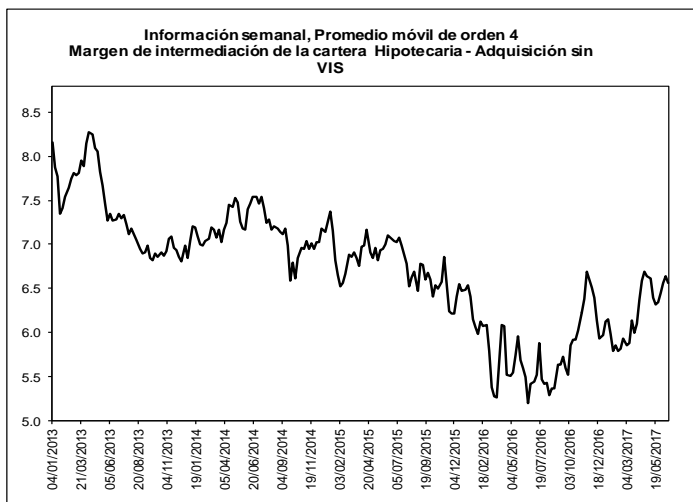


No incluye FND

Fuente: Formato 281 de la Superintendencia Financiera

## 5. Margen de intermediación del sistema financiero





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

	Fecha	Variación (pb)					
		23-jun-17		año			
		1 semana	4 semanas	13 semanas	corrido	año completo	
<b>Spread: tasa de interés cartera - tasa TES (puntos básicos)</b>							
<b>Comercial</b>							
Menor a 1 mes	610.6	22.54	43.58	(26.63)	2.97	57.23	
Menor 1 año	574.1	7.04	(14.48)	(15.39)	(8.99)	5.26	
De 1 - 3 años	694.5	4.99	(3.53)	(68.52)	(1.48)	(16.81)	
De 3 - 5 años	576.7	(17.50)	(164.46)	(170.89)	(207.63)	(149.65)	
Mayor 5 años	463.1	(30.97)	(32.73)	(52.67)	(60.74)	11.83	
<b>Consumo</b>							
Menor 1 año	1,825.7	(6.34)	98.83	63.31	284.85	241.42	
De 1 - 3 años	1,997.9	21.88	(10.85)	57.84	163.63	276.18	
De 3 - 5 años	1,456.8	1.80	(16.19)	24.30	128.57	195.63	
Mayor 5 años	1,139.1	(11.35)	(16.84)	25.46	119.69	231.07	
<b>Vivienda</b>							
Mayor 15 años	528.6	(12.44)	(27.24)	21.77	57.82	121.13	
<b>Memo Ítem (Información semanal - Promedio móvil de orden 4)</b>							
	Monto semanal		Variación (pb)				
	mm de pesos		1 semana	4 semanas	13 semanas	año corrido	año completo
<b>Tasas Comercial (%)</b>							
Menor a 1 mes	10.8	120	10.73	4.59	(117.69)	(114.95)	(147.36)
Menor 1 año	11.1	1,474	(4.03)	(52.71)	(142.69)	(169.74)	(166.38)
De 1 - 3 años	12.2	533	(0.59)	(32.10)	(167.84)	(139.36)	(211.99)
De 3 - 5 años	11.4	330	(15.16)	(175.54)	(243.05)	(307.05)	(323.93)
Mayor 5 años	11.1	474	(26.27)	(33.95)	(109.64)	(150.35)	(140.97)
<b>Tasas Consumo (%)</b>							
Menor 1 año	23.6	11	(17.41)	60.61	(63.99)	124.11	69.79
De 1 - 3 años	25.2	123	16.30	(39.41)	(41.47)	25.75	81.00
De 3 - 5 años	20.2	418	4.14	(27.28)	(47.87)	29.15	21.34
Mayor 5 años	17.9	542	(6.65)	(18.05)	(31.52)	30.08	78.28
<b>Tasas Vivienda (%)</b>							
Mayor 15 años	12.1	214	(8.88)	(28.97)	(33.86)	(48.05)	(35.68)
<b>Tasas Tes (%)</b>							
Menor a 1 mes	4.7	n.a	(11.81)	(38.99)	(91.06)	(117.92)	(204.59)
Menor a 1 año	5.4	n.a	(11.07)	(38.23)	(127.30)	(160.74)	(171.63)
De 1 a 3 años	5.2	n.a	(5.58)	(28.56)	(99.31)	(137.88)	(195.18)
De 3 a 5 años	5.7	n.a	2.34	(11.09)	(72.17)	(99.42)	(174.29)
Mayor a 5 años	6.5	n.a	4.70	(1.21)	(56.97)	(89.61)	(152.80)
Mayor a 15 años	6.8	n.a	3.56	(1.72)	(55.64)	(105.87)	(156.81)

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 23/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
A. Moneda Legal	75,631	-124	-0.2	-267	-0.4	-2,733	-3.5	2,112	2.9	-1,670	-2.2
B. Moneda Extranjera	27,485	167	0.6	417	1.5	1,140	4.3	421	1.6	3,000	12.3
C. TOTAL (A+B=C)	103,117	44	0.0	150	0.1	-1,593	-1.5	2,533	2.5	1,329	1.3
<b>ITEM DE MEMORANDO</b>											
Moneda Extranjera - En millones US\$ 2/	9,129	-95	-1.0	-161	-1.7	44	0.5	110	1.2	893	10.8
TASA REPRESENTATIVA DE MERCADO	3,011	49	1.7	97	3.3	111	3.8	10	0.3	38	1.3

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 23/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>75,631</b>	<b>-124</b>	<b>-0.2</b>	<b>-267</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2,733</b>	<b>-3.5</b>	<b>2,112</b>	<b>2.9</b>	<b>-1,670</b>	<b>-2.2</b>
A. Establecimientos de crédito	75,631	-124	-0.2	-267	-0.4	-2,733	-3.5	2,112	2.9	-1,670	-2.2
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>75,710</b>	<b>-123</b>	<b>-0.2</b>	<b>-267</b>	<b>-0.4</b>	<b>-2,737</b>	<b>-3.5</b>	<b>2,092</b>	<b>2.8</b>	<b>-1,695</b>	<b>-2.2</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>56,033</b>	<b>-187</b>	<b>-0.3</b>	<b>-810</b>	<b>-1.4</b>	<b>-3,556</b>	<b>-6.0</b>	<b>1,424</b>	<b>2.6</b>	<b>-2,449</b>	<b>-4.2</b>
Título de Tesorería - TES	41,671	-109	-0.3	-672	-1.6	-3,574	-7.9	1,633	4.1	-2,653	-6.0
Otros Títulos de deuda pública	4,462	-6	-0.1	-1	0.0	138	3.2	261	6.2	795	21.7
Otros emisores Nacionales	9,893	-72	-0.7	-136	-1.4	-121	-1.2	-471	-4.5	-592	-5.6
Emisores Extranjeros	6	0	0.1	0	0.8	0	-0.9	0	1.5	0	4.1
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>3,032</b>	<b>5</b>	<b>0.2</b>	<b>-7</b>	<b>-0.2</b>	<b>62</b>	<b>2.1</b>	<b>68</b>	<b>2.3</b>	<b>475</b>	<b>18.6</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>16,645</b>	<b>59</b>	<b>0.4</b>	<b>549</b>	<b>3.4</b>	<b>758</b>	<b>4.8</b>	<b>600</b>	<b>3.7</b>	<b>279</b>	<b>1.7</b>
<b>Deterioro</b>	<b>78</b>	<b>1</b>	<b>1.2</b>	<b>0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-3</b>	<b>-4.2</b>	<b>-20</b>	<b>-20.5</b>	<b>-25</b>	<b>-24.4</b>

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

(Miles de millones de pesos)	Saldo a 23/06/2017	VARIACIONES									
		SEMANTAL		ÚLTIMAS 4 SEMANAS		ÚLTIMAS 13 SEMANAS		AÑO CORRIDO		ANUAL	
		ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>INVERSIONES NETAS</b>	<b>27,485</b>	<b>167</b>	<b>0.6</b>	<b>417</b>	<b>1.5</b>	<b>1,140</b>	<b>4.3</b>	<b>421</b>	<b>1.6</b>	<b>3,000</b>	<b>12.3</b>
A. Establecimientos de crédito	27,485	167	0.6	417	1.5	1,140	4.3	421	1.6	3,000	12.3
<b>Inversiones Brutas</b>	<b>27,485</b>	<b>167</b>	<b>0.6</b>	<b>417</b>	<b>1.5</b>	<b>1,140</b>	<b>4.3</b>	<b>421</b>	<b>1.6</b>	<b>3,000</b>	<b>12.3</b>
<b>a) Títulos de deuda:</b>	<b>960</b>	<b>29</b>	<b>3.1</b>	<b>12</b>	<b>1.3</b>	<b>23</b>	<b>2.5</b>	<b>186</b>	<b>24.0</b>	<b>159</b>	<b>19.8</b>
Título de Tesorería - TES	233	32	15.8	87	59.8	60	34.7	92	65.8	60	34.8
Otros Títulos de deuda pública	296	26	9.5	-48	-14.0	-47	-13.6	89	42.6	75	34.1
Otros emisores Nacionales	96	2	1.7	-2	-2.3	-16	-14.1	-30	-24.0	-29	-23.0
Emisores Extranjeros	335	-30	-8.2	-24	-6.8	26	8.3	36	11.9	52	18.3
<b>b) Instrumentos de patrimonio</b>	<b>72</b>	<b>-1</b>	<b>-1.5</b>	<b>0</b>	<b>0.3</b>	<b>1</b>	<b>2.0</b>	<b>-10</b>	<b>-11.8</b>	<b>32</b>	<b>78.2</b>
<b>c) Otras inversiones 2/</b>	<b>26,453</b>	<b>139</b>	<b>0.5</b>	<b>405</b>	<b>1.6</b>	<b>1,115</b>	<b>4.4</b>	<b>244</b>	<b>0.9</b>	<b>2,809</b>	<b>11.9</b>
<b>Deterioro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.7</b>	<b>0</b>	<b>3.3</b>	<b>0</b>	<b>3.8</b>	<b>0</b>	<b>0.3</b>	<b>0</b>	<b>1.3</b>

1/ No incluye FDN

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

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									
	junio 24 2016	junio 23 2017	SEMANAL		ULTIMAS 4 SEM		ULTIMAS 13 SEM		AÑO CORRIDO		ANUAL	
			ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
<b>Activo Neto **</b>	<b>466,870</b>	<b>490,571</b>	<b>342</b>	<b>0.1</b>	<b>1,615</b>	<b>0.3</b>	<b>6,934</b>	<b>1.4</b>	<b>12,049</b>	<b>2.5</b>	<b>23,701</b>	<b>5.1</b>
1. Posición propia contado 1/	3,692	7,730	767	11.2	1,822	32.1	5,303	244.7	5,131	211.2	4,214	114.1
2. Reserva bancaria	29,921	27,964	-906	-3.1	-651	-2.3	673	2.5	-1,207	-4.1	-1,957	-6.5
3. Depósitos remunerados en BR	11	56	29	102.9	54	2,343.5	-280	-83.3	-9	-14.3	46	430.2
4. Cartera bruta M/L 2/	364,741	390,313	-24	0.0	2,487	0.6	8,344	2.2	12,414	3.3	25,572	7.0
5. Inversiones netas M/L 3/	77,302	75,631	-124	-0.2	-267	-0.4	-2,733	-3.5	2,112	2.9	-1,670	-2.2
6. Otros activos netos	-8,797	-11,123	600	-5.2	-1,830	20.2	-4,374	67.4	-6,391	140.1	-2,503	28.5
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>466,870</b>	<b>490,571</b>	<b>342</b>	<b>0.1</b>	<b>1,615</b>	<b>0.3</b>	<b>6,934</b>	<b>1.4</b>	<b>12,049</b>	<b>2.5</b>	<b>23,701</b>	<b>5.1</b>
<b>Pasivo: Repos BR + PSE</b>	<b>385,067</b>	<b>407,260</b>	<b>267</b>	<b>0.1</b>	<b>1,444</b>	<b>0.4</b>	<b>7,493</b>	<b>1.9</b>	<b>11,758</b>	<b>3.0</b>	<b>22,193</b>	<b>5.8</b>
1. Repos BR	6,616	4,677	-294	-5.9	-1,975	-29.7	1,095	30.6	-1,112	-19.2	-1,940	-29.3
2. PSE	378,451	402,583	561	0.1	3,418	0.9	6,398	1.6	12,870	3.3	24,132	6.4
Cuenta corriente	45,872	46,442	4,389	10.4	2,885	6.6	-215	-0.5	-175	-0.4	570	1.2
Ahorros	154,917	156,855	-1,387	-0.9	-761	-0.5	1,542	1.0	1,205	0.8	1,938	1.3
CDT + bonos	164,858	186,350	-113	-0.1	508	0.3	3,805	2.1	11,782	6.7	21,492	13.0
Depósitos fiduciarios (impuestos y otros conceptos)	8,350	8,526	-2,594	-23.3	750	9.6	1,079	14.5	2,176	34.3	176	2.1
Depósitos a la vista	4,454	4,411	265	6.4	37	0.8	187	4.4	-2,118	-32.4	-43	-1.0
Repos con el sector real	0	0	0	--	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Patrimonio</b>	<b>81,802</b>	<b>83,311</b>	<b>75</b>	<b>0.1</b>	<b>172</b>	<b>0.2</b>	<b>-559</b>	<b>-0.7</b>	<b>291</b>	<b>0.4</b>	<b>1,509</b>	<b>1.8</b>

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

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

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

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

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

Nota: Los Fiduciarios corresponden a servicios bancarios de recaudo.

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** jun 30	Acum mes** jun 30
<b>SALDO</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas *	46,683	47,159	47,247	
II. Pasivos de Corto Plazo	8	7	6	
III. Reservas Internacionales Netas (I-II) *	46,675	47,153	47,241	
<b>VARIACIÓN</b>				
I. Reservas Internacionales Brutas	(58)	477	564	88
Pasivos de Corto Plazo	(1)	(1)	(2)	(1)
II. Reservas Internacionales Netas	(56)	478	566	88
Causaciones y Valuaciones	199	243	393	150
Pasivos con Residentes	3	57	(20)	(78)
Opciones call por ejercer	0	0	0	0
<b>MEMO - ITEM</b>				
Saldo Reservas internacionales brutas sin FLAR *	46,193	46,661	46,749	
Causaciones, Valuaciones y Provisiones (deterioro)**	(552)	(309)	(159)	
Pasivos con Residentes	89	146	68	
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	09-jun-17	Variación 1 semana	Variación 4 semanas	Variación año corrido	Variación 1 año	Var. Cierre Trim. Ant.	Var. Desde 27-may-16
PPC	2,333	410	-190	1,474	541	1,980	571
Derechos Netos a Futuro (DNF)	-2,528	-374	357	-599	38	-1,707	-174
Contingencias Netas por Opciones (CNO)	52	72	-9	-61	0	20	3
Otros Activos Netos (OAN)	2,447	-52	-35	-417	-79	-169	-46
PP	2,305	56	123	397	500	125	354
PPC/PT	8.1%						
PP/PT	8.0%						

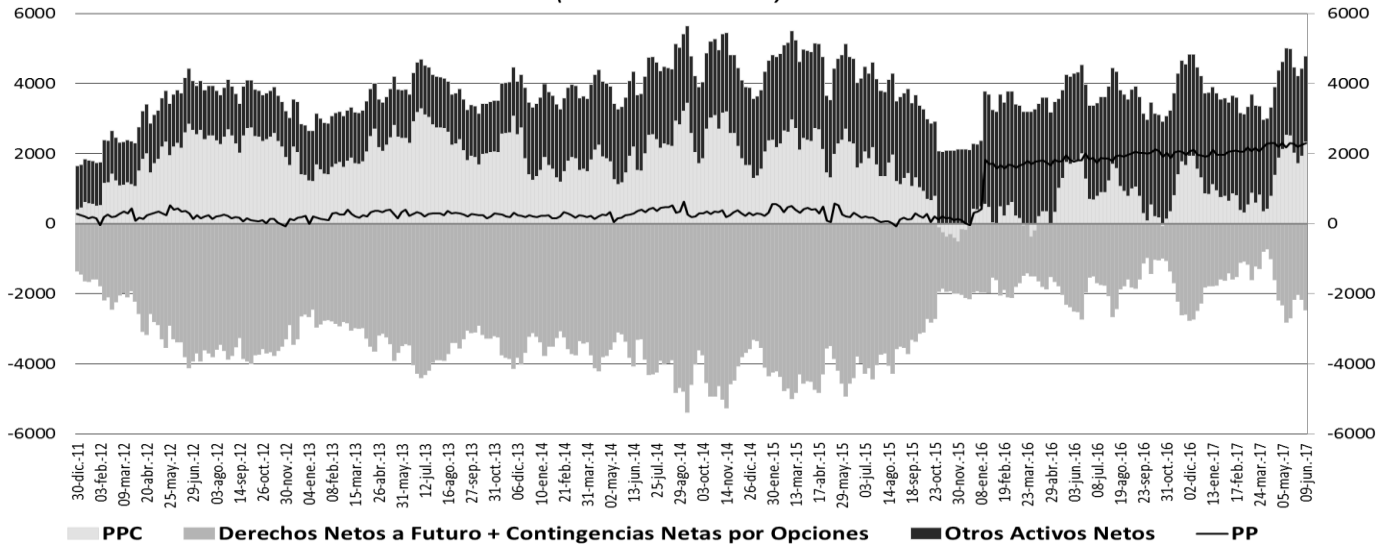
DNF: Derechos a Futuro - Obligaciones a Futuro

CNO: Contingencias Deudoras por Opciones - Contingencias Acreedoras por Opciones

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

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

### Posición Propia de los IMC (millones de USD)



## 10. Mercados Financieros

### *a. Evolución durante la semana*

- En la semana que terminó el 30 de junio, los mercados financieros a nivel global se encontraron influenciados de forma importante por los comentarios de los presidentes del Banco Central Europeo, del Banco de Canadá y del Banco de Inglaterra por cuanto modificaron las expectativas de los agentes sobre el rumbo de la política monetaria en el corto y mediano plazo, generaron presiones sobre el dólar estadounidense y opacaron el esperado discurso de Janet Yellen en el Reino Unido.
- En este contexto, entre el 26 y 30 de junio, los indicadores de volatilidad mostraron aumentos. En Estados Unidos el VIX pasó de 9,9 a 11,18 (12,93%). Su contraparte en Europa, el VSTOXX, pasó de 13,66 a 17,25 (26,28%).
- En los mercados de crudo, los precios de las dos principales referencias internacionales mostraron incrementos durante la semana, contrastando lo observado en las semanas anteriores. El WTI pasó de 43,01 a 46,04 dólares por barril (7,0%), mientras que el Brent aumentó de 45,54 a 47,92 dólares por barril (5,2%). Dichos aumentos se sustentaron particularmente por el anuncio del Departamento de Energía de los Estados Unidos, en el que se notificó que para la semana que cerró en junio 23 la producción cayó de 9,4 a 9,3 millones bpd. Esta es la caída semanal más alta que se ha observado desde julio de 2016. Para el viernes, los precios crecían de forma consecutiva por siete días. El repunte se favoreció por mejoras en los datos de demanda de China y porque, de acuerdo con Baker Hughes, para las últimas 23 semanas el conteo semanal de plataformas de exploración en EE.UU. mostró por primera vez una reducción.

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

- Los mercados asignan una mayor probabilidad de que los principales bancos centrales aumenten sus tasas de referencia en el 2017 en respuesta a los comentarios de diferentes gobernadores. El martes, Stephen Poloz del Banco de Canadá caracterizó el ambiente vigente de tasas de interés como extraordinariamente bajo y que los recortes acumulados de 50 p.b. en 2015 han funcionado. La probabilidad de un aumento de tasas en las próximas semanas y derivada de swaps tasas de interés se ubicó el miércoles en 65%, incrementándose desde 39% el día anterior.
- Por su parte, el discurso que ofreció Mario Dragui, presidente del Banco Central Europeo (BCE), al inicio de la semana, fue interpretado por el mercado como hawkish. Para Dragui, el BCE podría ajustar sus instrumentos de tasas negativas y compra masiva de bonos si las perspectivas económicas mejoran en Europa. A su vez, Mark Carney del Banco de Inglaterra comentó que un aumento de tasas será cada vez más probable, toda vez que economía británica entre a operar a su capacidad máxima.
- En Estados Unidos, en mayo, las ordenes de bienes durables cayeron 1,1% m/m (exp: -0,6% m/m, ant: -0,8% m/m). Excluyendo transporte, el indicador también fue inferior a lo anticipado por el mercado (obs: 0,1% m/m, exp: 0,4% m/m). De otro lado, el indicador de actividad económica de la Fed de Chicago para mayo se ubicó en -0,26 (esp: 0,2), mientras que el índice de actividad manufacturera de la Fed de Dallas se ubicó en junio en 15,0 ligeramente por debajo de la expectativa del mercado de 16,0. El crecimiento anualizado del PIB en el primer trimestre fue revisado al alza a 1,4% de 1,2%, mientras que las solicitudes semanales de desempleo se ubicaron en 244.000 (esp: 240.000), las cuales continúan ubicándose en niveles mínimo históricos. Cabe anotar que el mercado presentó una reacción limitada a estas últimas dos noticias.
- Por su parte, los 34 bancos evaluados pasaron la segunda ronda de ejercicios de estrés de la Fed y se espera que el 100% de sus ganancias durante los siguientes cuatro trimestres sean distribuidos en dividendos, frente al 65% esperado. Las acciones de las entidades bancarias mostraron fuertes valorizaciones e impulsaron los índices accionarios durante las últimas tres sesiones de la semana.
- En el Reino Unido, la confianza al consumidor cayó más de lo esperado en junio a -10 (esp: -7), siendo el nivel más bajo desde el referendo para decidir sobre el Brexit.
- En Asia, las noticias fueron positivas. En China, el índice PMI de manufactura aumentó en Junio (obs: 51,7, ant: 51,2, esp: 51,0). El indicador no manufacturero se ubicó en 54,9. En Tailandia, el superávit de la cuenta corriente para mayo cayó a USD1,13 mm (esp: USD2,0 mm), mientras que sorprendió el crecimiento de la producción industrial (obs: 1,4% a/a, esp: -0,1%). En Corea del Sur, para mayo, el crecimiento de la producción industrial en mayo se ubicó por encima de lo esperado (obs: 0,1% a/a, esp: -0,2% a/a) mientras que las ventas al por menor cayeron 0,9% m/m.

- En Turquía, de acuerdo con el banco central, para la semana que cerró el 23 de junio, los flujos de no residentes hacia bonos locales se ubicaron en USD756 m, llevando los flujos netos en lo corrido del año a USD3,4 mm. Los flujos hacia mercados accionarios sumaron USD254 m, con un nivel total para 2017 del flujo neto de USD2,2 mm. Estos niveles superan el flujo neto hacia bonos (\$640 m) y acciones (\$800 m) observados en 2016. El mercado explica estos resultados por la sustitución de flujos de Sur África y Rusia hacia Turquía, pues los dos primeros son percibidos con mayor riesgo político.
- Finalmente, en Latinoamérica, Standard & Poors redujo la calificación crediticia de largo plazo del Ecuador de B a B- debido a los altos niveles de endeudamiento como proporción del PIB.
- En Brasil, el punto medio de la meta de inflación se redujo de 4,5% a 4,25% en 2019 y a 4,0% en 2020. El intervalo de la meta continúa en  $\pm 1,5\%$ . De otro lado, la renuncia de un líder en el Senado y férreo crítico del presidente Temer el miércoles favoreció al real y al mercado accionario, que se vieron afectados luego de que el lunes, el Fiscal General acusará formalmente al presidente por corrupción y otros crímenes. En el frente externo, la cuenta corriente registró un superávit mejor a lo esperado en mayo (USD2,9 mm), lo que redujo el déficit 12 meses de la cuenta corriente a 1% del PIB.
- En Colombia, durante mayo de 2017 la tasa de desempleo para el total nacional fue 9,4%, la de participación 64,2% y la de ocupación 58,1%. Por su parte, la tasa de desempleo urbana se situó en 10,2% (esp: 10,4%).

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

	Tasa de interés vigente			
	Actual (a) 30 de junio	Semana anterior 23 de junio	4 sem atrás 30 de mayo	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	11.25	14.25
México	7.00	7.00	6.75	4.25
Colombia ↓	5.75	6.25	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 30 de junio			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	30/06/2017	2.10	-	-
Zona Euro (Jun) ↓	1.30	-1.28	2.00	30/06/2017	1.40	2017-I**	1.50
Japón (May) =	0.40	-0.30	2.00	30/06/2017	0.55	-	-
Reino Unido (May)	2.90	-2.58	2.00	30/06/2017	3.00	Mar-2017**	2.90
Canadá (May)	1.30	-0.79	1,00 - 3,00	30/06/2017	1.95	-	-
Brasil (May)	3.60	6.42	2,50 - 6,50	30/06/2017	3.70	26/05/2017	3.95
México (May)	6.16	0.79	2,00 - 4,00	30/06/2017	5.83	abr-17	5.70
Colombia (May)	4.37	1.32	2,00 - 4,00	30/06/2017	4.30	may-17	4.45
Chile (May)	2.60	-0.10	2,00 - 4,00	30/06/2017	2.80	may-17	2.90
Perú (Jun) ↓	2.73	1.24	1,00 - 3,00	30/06/2017	2.90	abr-17	3.20
Australia (Mar)	2.10	-0.59	2,00 - 3,00	30/06/2017	2.15	mar-2017**	4.0
Nueva Zelanda (Mar)	2.20	-0.44	1,00 - 3,00	30/06/2017	1.80	mar-2017**	1.56
Malasia (May)	3.90	-0.87	-	30/06/2017	4.00	-	-
Sudáfrica (May)	5.40	1.52	3,00 - 6,00	30/06/2017	5.17	mar-17	5.80
Turquía (Jun) ↓	10.90	-2.61	3,00 - 7,00	30/06/2017	9.90	may-17	9.61
India (May)	2.18	3.98	2,00 - 6,00	-	-	-	-
Rusia (May)	4.10	4.71	4.00	30/06/2017	4.00	-	-
China (May)	1.50	2.81	3.00	30/06/2017	2.10	-	-
Irlanda (May)	0.20	-0.20	2.00	30/06/2017	1.30	-	-
Portugal (May)	1.45	-1.43	2.00	-	-	-	-
Grecia (May)	1.19	-1.18	2.00	-	-	-	-
Suiza (May)	0.50	-0.75	2.00	-	-	-	-
Indonesia (Jun) ↑	4.37	0.36	3,50 - 5,50	30/06/2017	4.45	2017-I	4.18
Noruega (May)	2.10	-1.57	2.50	30/06/2017	1.70	-	-

<sup>1</sup> 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) 30 de junio	Semana anterior (b) 23 de junio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
FEDERAL FUND	1 Día	1.06	1.16	0.91	0.55	0.30	-10.0
LIBOR	1Día	1.16	1.18	0.93	0.69	0.41	-1.5
LIBOR	1 Semana	1.19	1.19	0.95	0.72	0.44	0.4
LIBOR	1 Mes	1.22	1.22	1.05	0.77	0.47	0.4
LIBOR	3 Meses	1.30	1.29	1.20	1.00	0.65	0.6
EUR LIBOR	1 Día	-0.43	-0.43	-0.43	-0.41	-0.39	0.2
EUR LIBOR	1 Semana	-0.41	-0.41	-0.41	-0.39	-0.38	0.1
EUR LIBOR	1 Mes	-0.40	-0.40	-0.40	-0.38	-0.36	0.3
EUR LIBOR	3 Meses	-0.37	-0.37	-0.37	-0.34	-0.29	0.1

Fuente: Bloomberg

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

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

#### e. Bonos del tesoro americano

BONOS DEL TESORO AMERICANO <sup>1/</sup>	Tasa actual (a) 30 de junio	Semana anterior (b) 23 de junio	4 sem atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación p.b. última semana (a-b)
0.25	1.01	0.95	0.93	0.50	0.26	6.12
0.5	1.13	1.10	1.06	0.61	0.35	3.60
2	1.38	1.34	1.29	1.19	0.58	4.1
5	1.89	1.76	1.76	1.93	1.00	13.2
10	2.31	2.14	2.21	2.45	1.47	16.2
30	2.84	2.72	2.88	3.07	2.29	11.9

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

Fuente: Bloomberg

#### f. Spread de deuda soberana

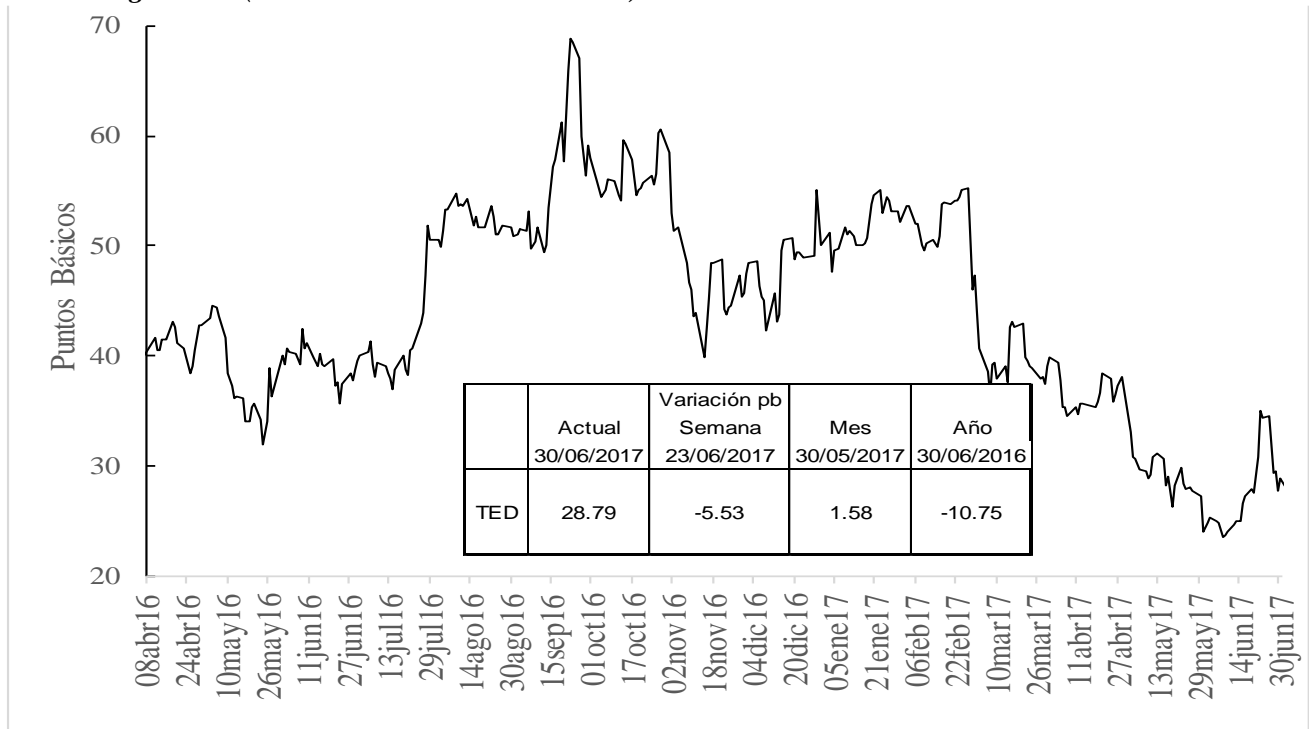
EMBI (Emerging Market Bond Index) <sup>1/</sup>	Spread actual (a) 30 de junio	Semana anterior (b) 23 de junio	4 sem atrás 30 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Variación última semana (a-b)	Variación porcentual última semana (a/b)-1
Plus soberanos	344	337	327	363	377	7	2.1%
Colombia	203	203	205	226	272	0	0.0%
Argentina	430	422	418	453	518	8	1.9%
Brasil	289	298	287	327	349	-9	-3.0%
México	192	201	197	229	213	-9	-4.5%
Perú	137	142	133	174	200	-5	-3.5%
Venezuela	2454	2501	2180	2136	2537	-47	-1.9%
Turquía	294	295	286	357	296	-1	-0.3%
Sudáfrica	248	248	230	235	273	0	0.0%

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

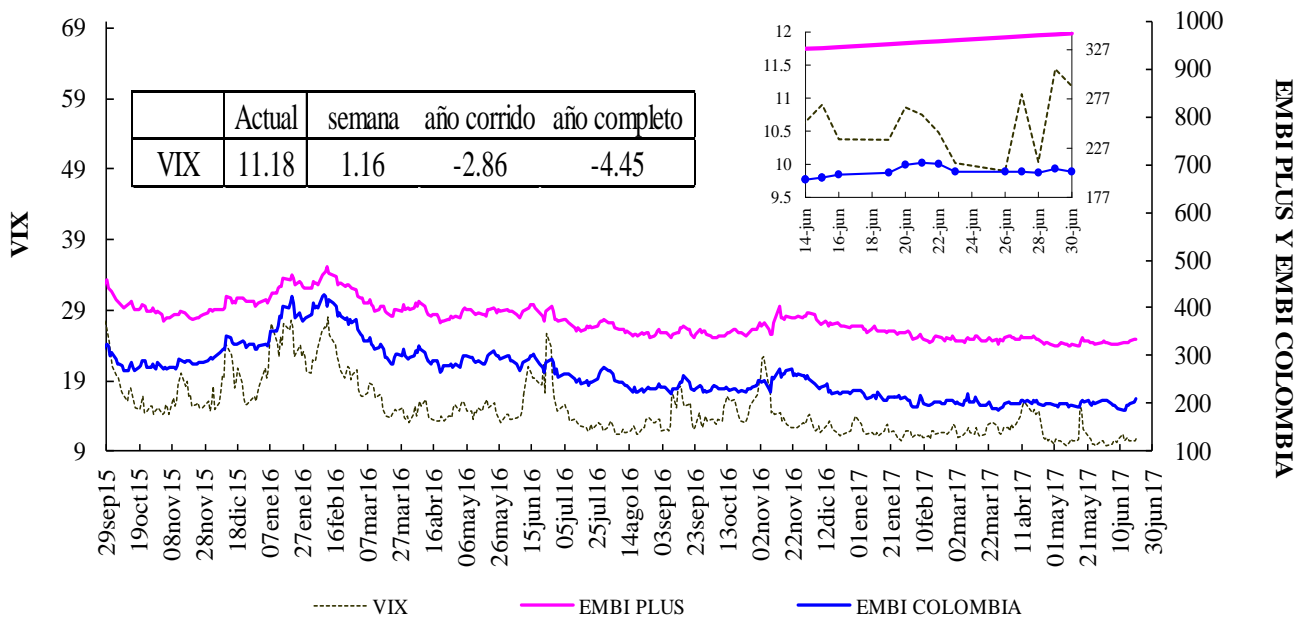
Fuente: Bloomberg

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

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



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

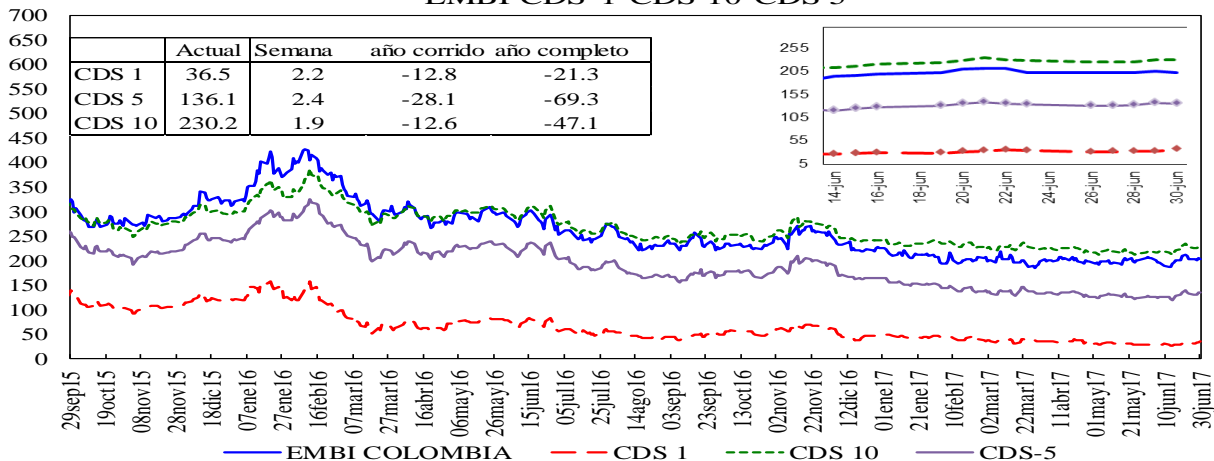


Fuente: Bloomberg, DODM

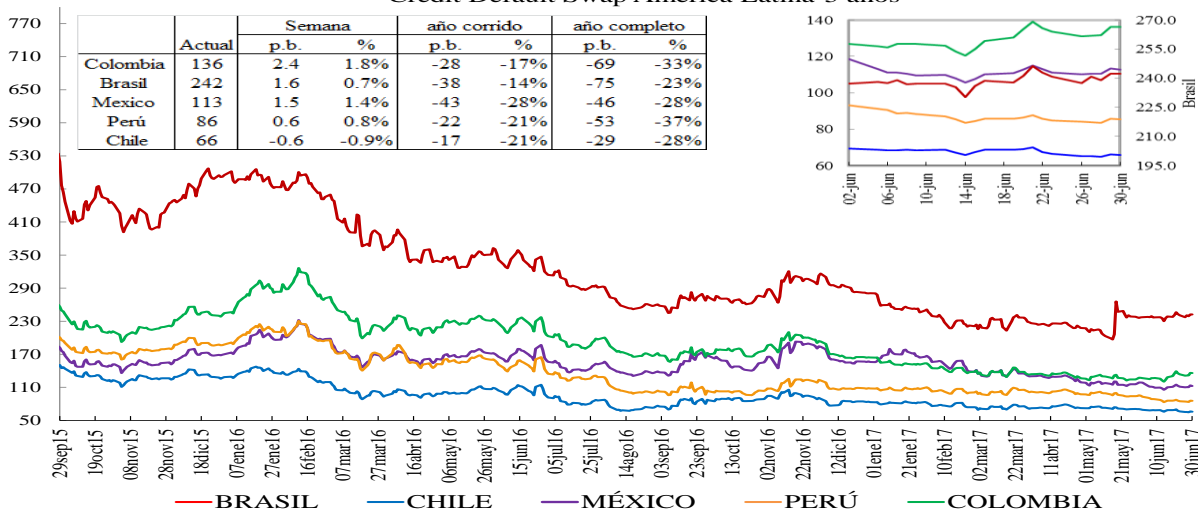
VIX: Índice de volatilidad del "Chicago Board Options Exchange SPX", que refleja la volatilidad implícita en las opciones sobre las acciones que componen el S&P 500. Se utiliza como un indicador que mide la aversión al riesgo de los inversionistas



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

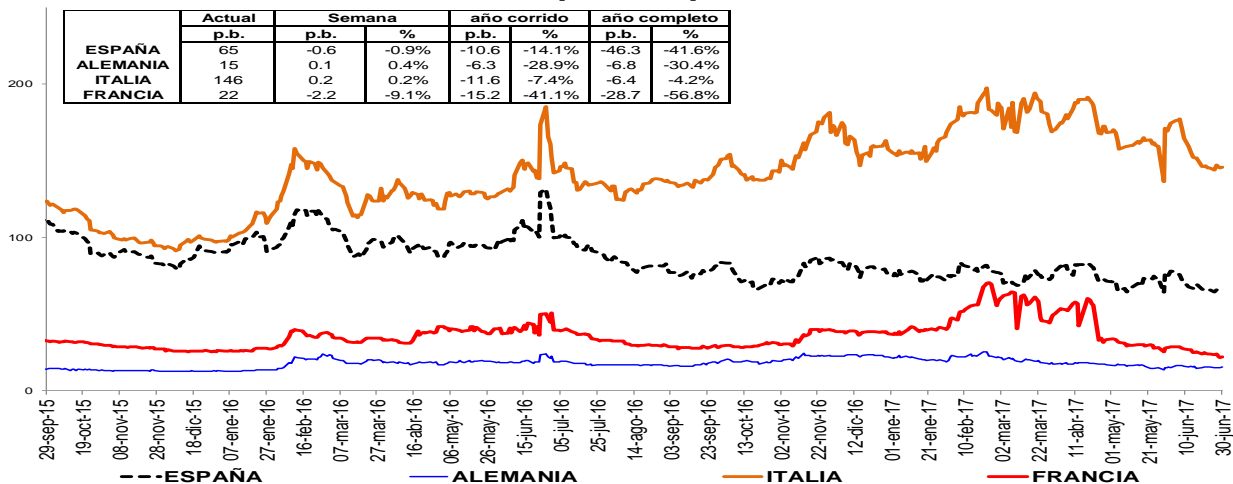


### Credit Default Swap América Latina-5 años



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

### 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 30 de junio	Diferencia			
			Semanal 23 de junio	4 sem atrás 30 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
EE UU	DOW JONES	21,350	-0.21%	1.5%	8.0%	19.1%
EE UU	S&P500	2,423	-0.61%	0.4%	8.2%	15.5%
EE UU	NASDAQ	6,140	-1.99%	-1.0%	14.1%	26.8%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,442	-2.87%	-3.4%	4.6%	20.1%
Alemania	DAX	12,325	-3.21%	-2.2%	7.4%	27.3%
Argentina	MERVAL	21,913	4.02%	-1.8%	29.5%	49.2%
México	MEXBOL	49,857	1.79%	1.2%	9.2%	8.5%
Brasil (Sao Paulo)	IBOV	62,900	2.97%	-1.7%	4.4%	22.1%
Chile	IPSA	4,747	-0.40%	-3.1%	14.4%	18.8%
Venezuela	IBVC	123,355	2.31%	64.5%	289.1%	859.9%
Perú	IGBVL	16,133	0.35%	0.5%	3.6%	16.4%
Colombia	COLCAP	1,463	1.94%	1.3%	8.2%	11.4%
Japón	NKY	20,033	-0.49%	1.8%	4.8%	28.6%
China	SHANGAI SE	3,192	1.09%	2.6%	2.9%	9.0%

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 30 de junio	Tasa Directa 30 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
			Semanal 23 de junio	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Euro	1.1427	0.88	-2.04%	-2.1%	-8.0%	-2.8%	-2.4%	19.8%
Libra	1.3025	0.77	-2.36%	-1.3%	-5.3%	2.2%	20.6%	31.3%
AUD	0.7690	1.30	-1.59%	-2.9%	-6.3%	-3.1%	0.2%	22.7%
NZD	0.7333	1.36	-0.65%	-3.2%	-5.4%	-2.7%	-7.7%	19.4%
CAD	0.7714	1.30	-2.28%	-3.7%	-3.5%	0.3%	3.8%	21.5%
Yen	0.0089	112.39	0.99%	1.4%	-3.9%	8.9%	-8.3%	10.9%
NOK	0.1198	8.3	-1.23%	-1.0%	-3.4%	-0.2%	6.3%	36.1%

Fuente: Bloomberg

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

TASA DE CAMBIO Países Emergentes	Tasa actual 30 de junio	Depreciación de las diferentes monedas frente al Dólar					
		Semanal 23 de junio	4 sem atrás 30 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
Colombia	3,050.53	2.98%	4.5%	1.6%	4.5%	17.4%	62.2%
Argentina	16.63	2.74%	3.0%	4.7%	10.5%	83.0%	104.5%
Brasil	3.31	-1.03%	1.5%	1.8%	3.0%	6.6%	49.4%
Venezuela	9.99	0.00%	-2.1%	0.0%	0.0%	58.7%	58.7%
Perú	3.25	-0.13%	-0.9%	-3.1%	-1.0%	2.3%	16.2%
México	18.12	0.63%	-3.1%	-12.6%	-0.9%	15.1%	39.7%
Chile	663.90	0.37%	-1.6%	-1.0%	0.1%	3.9%	20.1%
Turquía	3.52	0.33%	-0.8%	-0.1%	22.3%	31.3%	66.2%
India	64.58	0.10%	-0.1%	-4.9%	-4.4%	1.5%	7.3%
Sudáfrica	13.07	1.12%	-0.4%	-4.8%	-11.2%	7.4%	22.9%
Malasia	4.29	0.08%	0.2%	-4.3%	6.5%	13.8%	33.7%

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 30 de junio	Depreciación del Peso frente a las diferentes monedas					
		Semanal 23 de junio	4 sem atrás 30 de mayo	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás	Dos años atrás	Tres años atrás
COP/Euro	3485.69	5.13%	6.7%	10.4%	7.5%	20.3%	35.3%
COP/Libra	3973.32	5.47%	5.8%	7.3%	2.3%	-2.7%	23.5%
COP/Yen	27.14	2.98%	3.0%	5.8%	-4.0%	27.9%	46.2%
COP/Sol Peruano	937.70	3.12%	5.4%	4.9%	5.6%	14.7%	39.5%
COP/Peso Chileno	4.59	2.60%	6.2%	2.7%	4.4%	13.0%	35.1%
COP/Real Brasileiro	922.11	4.06%	2.9%	-0.1%	1.5%	10.1%	8.6%
COP/Peso Mexicano	168.35	2.34%	7.8%	16.3%	5.4%	1.9%	16.1%

Fuente: Bloomberg, cálculos DODM

**k. Precios internacionales de las materias primas**

Materias primas Principales productos Balanza comercial	Materias Primas Producto	Nivel actual Dólares 30 de junio	Diferencia				
			Semanal 23 de junio	Frente a 31 de mayo	4 semanas atrás	30 de Diciembre de 2016	Un año atrás
Índice General	CRB INDEX	174.8	4.2%	-2.78%	-3.61%	-9.21%	-9.24%
Exportaciones	Café	1.2	3.4%	-4.10%	-6.09%	-9.49%	-13.91%
Exportaciones	Azúcar	13.6	-2.7%	-15.23%	-15.44%	-25.67%	-30.87%
Exportaciones	Petróleo WTI	46.0	7.0%	-4.72%	-7.29%	-14.30%	-4.74%
Exportaciones	Carbón	79.5	0.8%	3.79%	2.19%	-11.92%	44.45%
Exportaciones	Oro	1241.6	-1.2%	-2.16%	-1.71%	7.75%	-6.10%
Exportaciones	Níquel	9280.0	1.2%	5.33%	2.83%	-7.29%	-1.43%
Exportaciones	Aceite de Palma	1090.0	0.0%	13.54%	13.54%	-38.24%	-20.44%
Importaciones	Trigo	5.0	11.6%	23.44%	23.36%	27.78%	17.34%
Importaciones	Sorgo	5.5	5.5%	1.85%	3.47%	17.57%	10.95%
Importaciones	Maíz	3.4	4.7%	-1.15%	0.29%	3.00%	-1.08%
Importaciones	Cacao	1988.1	5.5%	-3.76%	-3.26%	-7.45%	-33.70%
Importaciones	Algodón	0.7	2.0%	-8.63%	-8.96%	-4.48%	4.85%
Importaciones	Soya	9.1	4.3%	3.19%	3.57%	-7.37%	-21.73%
Importaciones	Arroz	11.8	2.6%	6.15%	5.63%	22.94%	10.99%
Otros	Plata	16.6	-0.5%	-4.07%	-4.42%	4.46%	-11.15%
Otros	Cobre	5907.5	2.3%	5.20%	5.34%	7.39%	22.38%
Otros	Aluminio	1908.5	2.2%	-0.57%	-1.80%	11.38%	16.73%
Otros	Ganado	118.5	-1.5%	-9.79%	-9.79%	0.90%	1.26%
Otros	Petróleo Brent	47.9	5.2%	-5.59%	-7.56%	-15.66%	-3.54%

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).

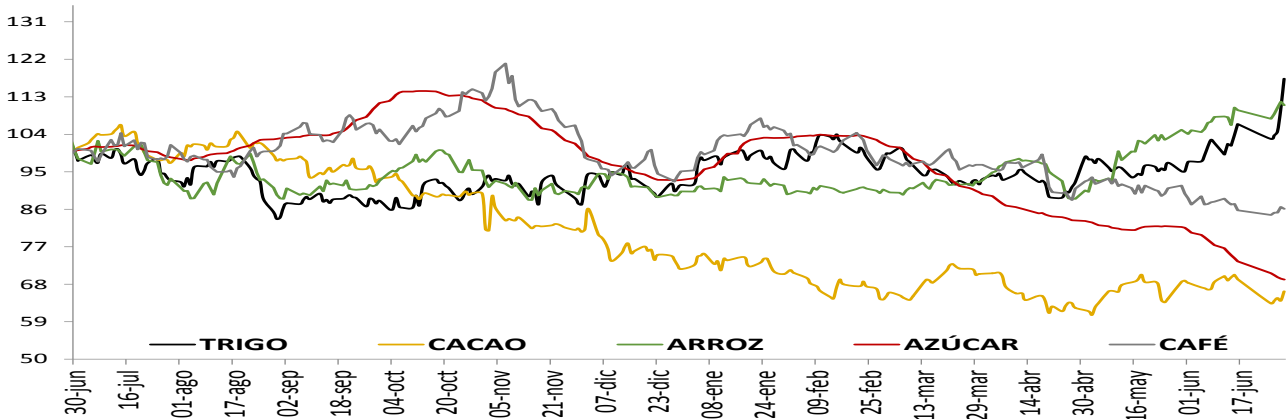
**Precio del ganado:** precio de contado del ganado vivo en el mercado de estados unidos (en dólares).

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

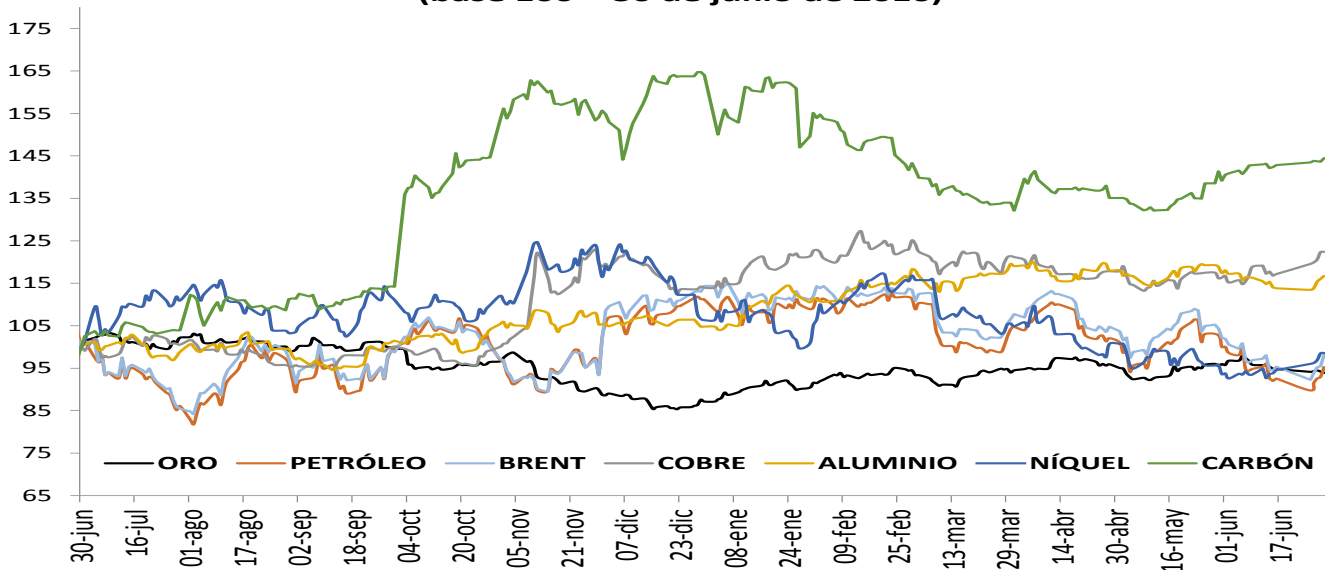
**Precio del arroz:** precio de contado de un saco de arroz tailandés en Chicago (en dólares)

i) *Gráficos precios Internacionales de materias primas*

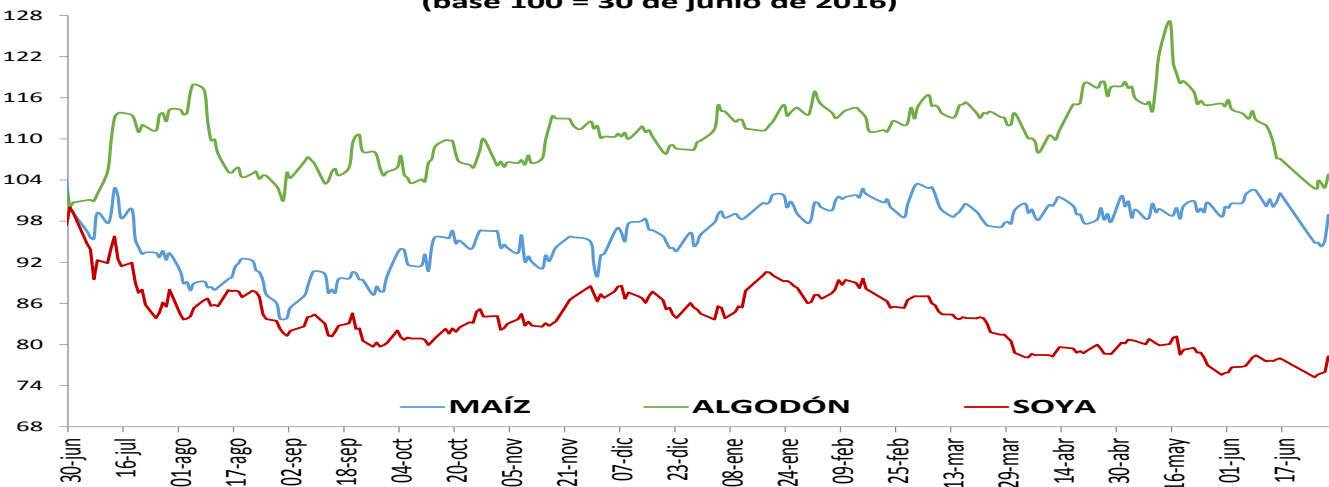
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 30 de junio de 2016)**



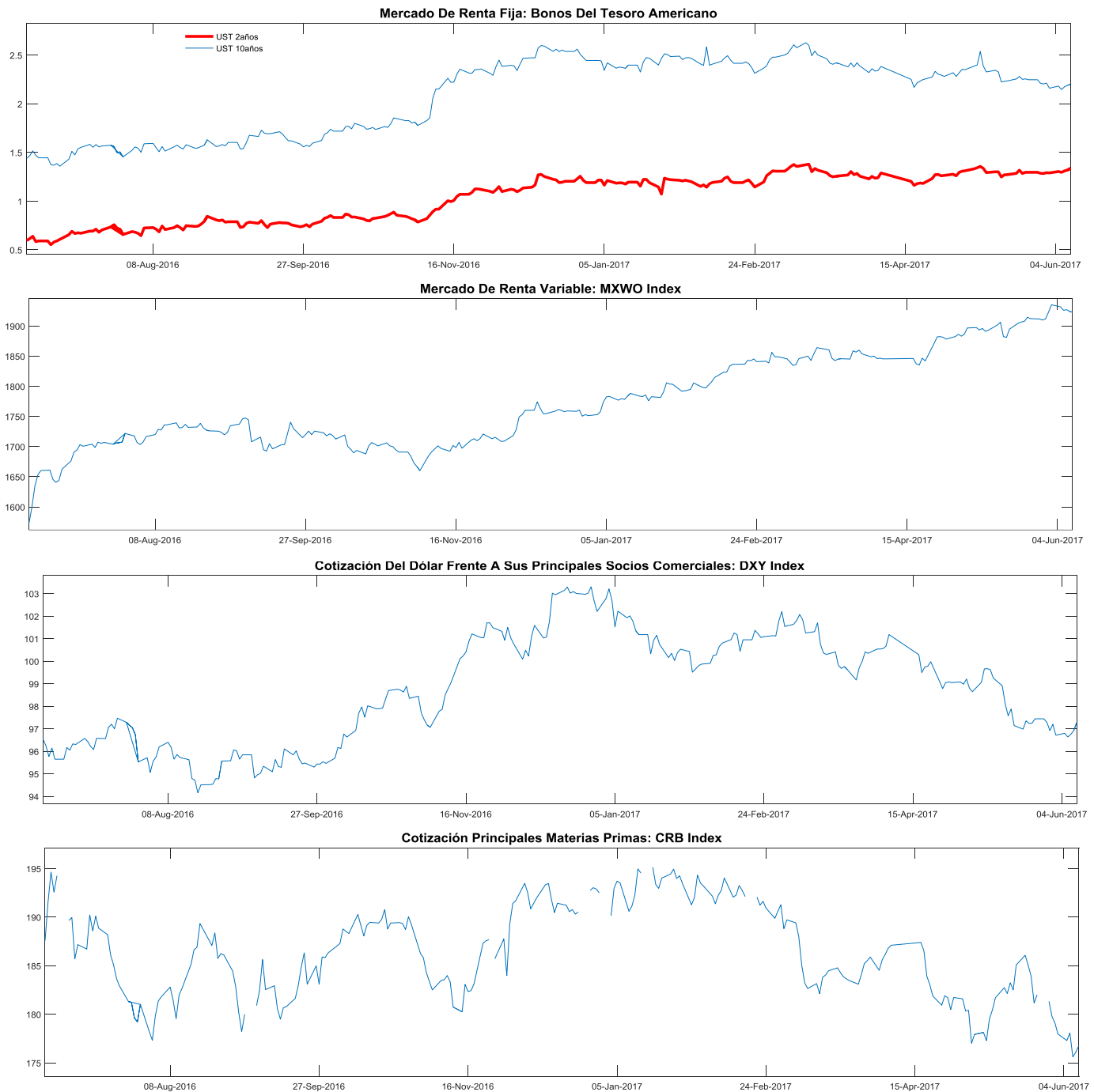
**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 30 de junio de 2016)**



**PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS  
(base 100 = 30 de junio 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 *treasuries*. 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.

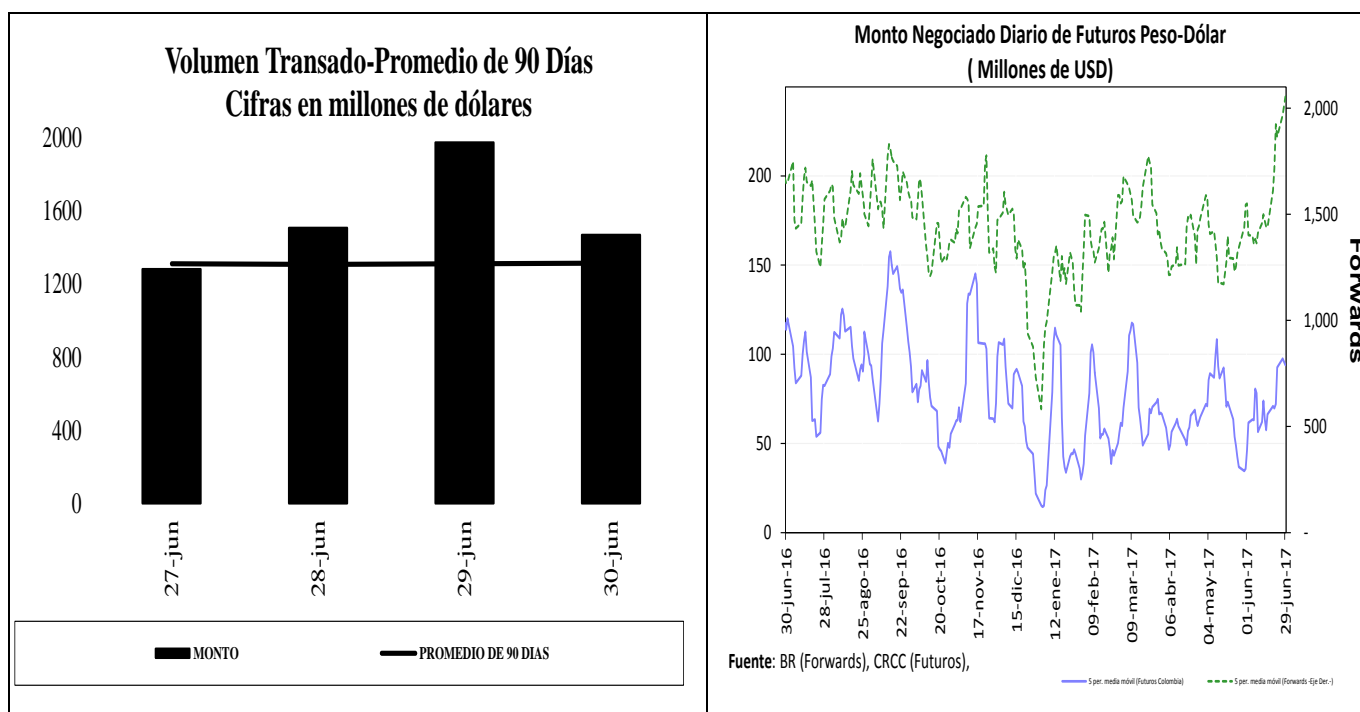
Fuente: Bloomberg

## 11. Mercado cambiario y de derivados

### a. Tasas y montos del mercado cambiario

2017	30-may	09-jun	16-jun	23-jun	30-jun	Variación semanal	Variación 4 semanas
Tasa promedio	2,920.56	2,919.80	2,962.19	3,010.65	3,050.53	39.88	129.97
						1.32%	4.45%
Depreciación año completo	-4.85%	-0.76%	-1.89%	3.91%	4.52%		
Depreciación año corrido	-2.68%	-2.71%	-1.29%	0.32%	1.65%		

Fuente: Tasa de Cambio promedio SET-FX

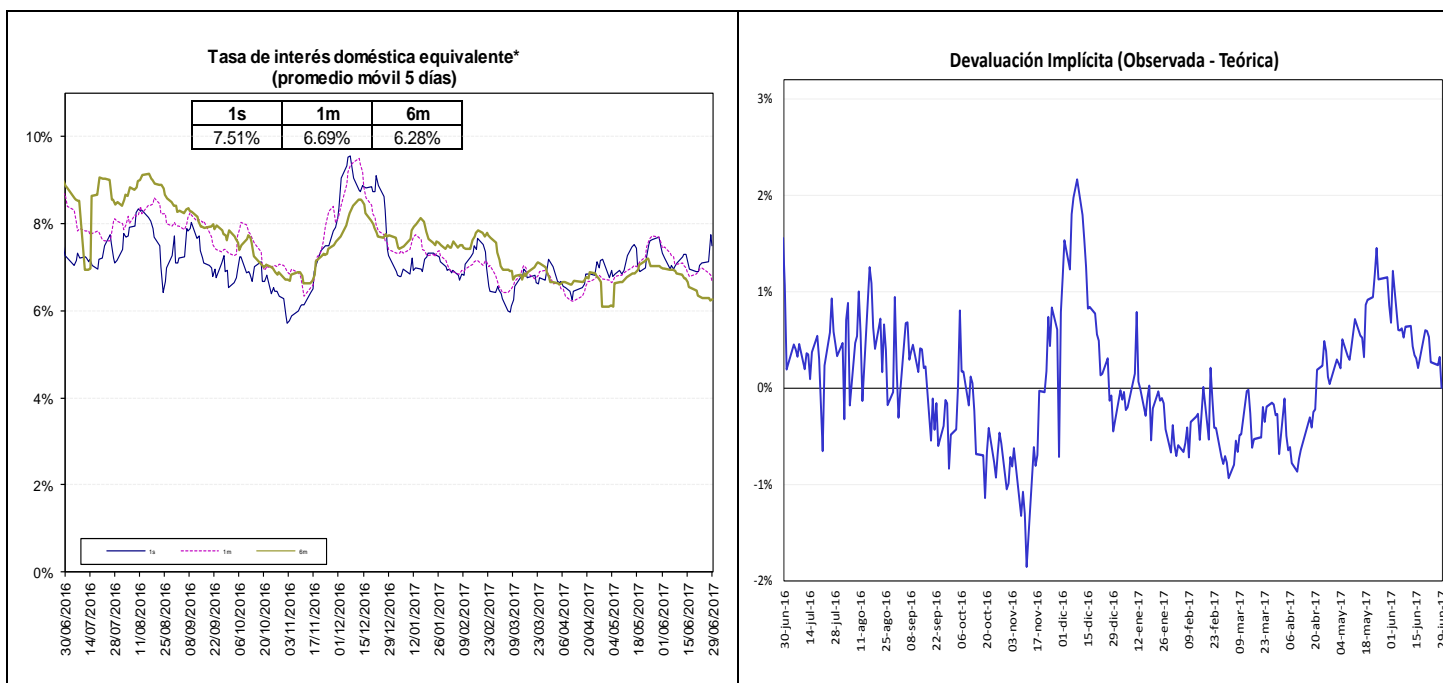


**c. Pips, devaluaciones implícitas y tasas domésticas implícitas**

Diferencial de Tasas JUN27 - JUN29						
	Monto promedio 3 meses*	Monto*	Dev. Implícita Ponderada		Devaluación Teórica	
			Semana Actual	Semana anterior	Semana Actual	Semana anterior
1 semana	1,190	1,144.71	6.41%	5.92%	5.00%	4.99%
1 mes	2,650	2,522.06	5.36%	5.77%	4.58%	4.71%
2 meses	105	108.70	5.19%	5.20%	4.39%	4.50%
3 meses	134	135.33	4.88%	4.92%	4.18%	4.28%
6 meses	246	249.49	4.71%	4.74%	3.88%	3.94%
1 año	185	246.17	4.39%	4.32%	3.24%	3.31%

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

\*Cifras en US\$ millones



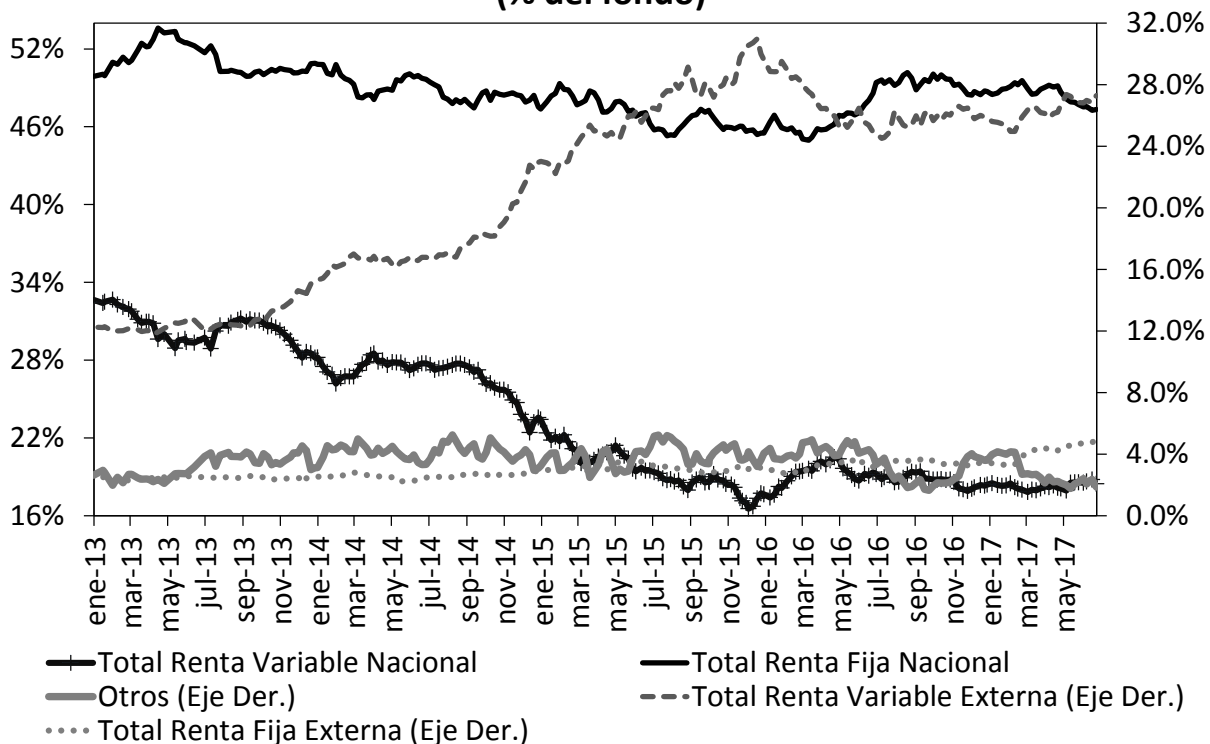
Fuente: Bloomberg y Banco de la República, cálculos DODM.

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



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

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



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Datos al 23 de junio de 2017.

	Evolución de las inversiones de los Fondos de Pensiones Obligatorias en Renta Variable Local (\$Billones) *					
	16-jun			23-jun		
	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio	Renta Variable Local	Total portafolio	% del portafolio
Conservador	1.06	16.00	6.62%	1.05	16.16	6.53%
Mayor Riesgo	0.66	2.33	28.27%	0.63	2.33	27.11%
Moderado	36.62	175.14	20.91%	36.02	175.21	20.56%
Retiro Programado	1.23	17.17	7.16%	1.21	17.05	7.07%
<b>Total</b>	<b>39.56</b>	<b>210.64</b>	<b>18.78%</b>	<b>38.92</b>	<b>210.75</b>	<b>18.47%</b>

Fuente: Formato 351- Superintendencia Financiera

\*Datos Preliminares sujetos a retransmisión

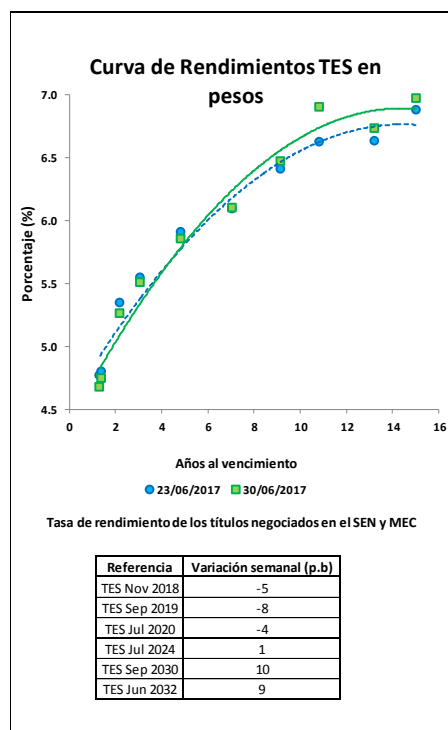
## 12. Mercado de deuda pública

### 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	5.30%	27-jun-17	5.25%	20-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	3.1	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	7.1	24-jul-24	6.79%	25-mar-15	6.96%	11-mar-15	-17
TES-PESOS	9.2	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	2.70%	21-jun-17	2.49%	07-jun-17	21
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%	07-jun-17	4
TES-UVR	9.7	17-mar-27	3.26%	21-jun-17	2.91%	07-jun-17	35
TES-UVR	15.7	25-mar-33	4.73%	18-feb-16	4.63%	03-feb-16	10
TES-UVR	17.8	04-abr-35	3.65%	21-jun-17	3.30%	07-jun-17	35

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 23 al 29 de junio de 2017	Tramo Corto	Tramo Medio	Tramo Largo	Movimiento Neto del 23 al 30 de junio de 2017	Movimiento Neto en lo Corrido de junio de 2017
Bancos Comerciales		4'264'158	(10'134'567)	548'920	(86'319)	394'365	285'884	593'930	(1'630'483)
Compañía de Financiamiento Comercial		(1'699)	(33'417)	1'000	-	1'000	-	1'000	500
Cooperativas		-	-	-	-	-	-	-	-
Corporaciones Financieras		(503'630)	(1'745'551)	(122'717)	(34'472)	(90'269)	(162'490)	(287'231)	452'136
<b>Total EC</b>		<b>3'758'829</b>	<b>(11'913'535)</b>	<b>427'203</b>	<b>(120'791)</b>	<b>305'096</b>	<b>123'394</b>	<b>307'699</b>	<b>(1'177'846)</b>
Fondos de Pensiones y Cesantías	Propia	(97'000)	(128'230)	(17'000)	-	-	(17'000)	(17'000)	(20'500)
Fondos de Pensiones y Cesantías	Terceros	755'630	(319'199)	(423'938)	(93'000)	(396'500)	(121'988)	(611'488)	(319'820)
	Pasivos Pensionales	(166'100)	351'724	(396'188)	(77'750)	(418'500)	(67'488)	(563'738)	(336'311)
Fondos de Pensiones - Prima Media		-	(69'650)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Fondos de Pensiones y Cesantías</b>		<b>658'630</b>	<b>(517'079)</b>	<b>(440'938)</b>	<b>(93'000)</b>	<b>(396'500)</b>	<b>(138'988)</b>	<b>(628'488)</b>	<b>(340'320)</b>
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Propia	(776'775)	(168'994)	300'738	67'898	114'240	102'600	284'738	110'837
Sociedades Comisionistas de Bolsa	Terceros	57'860	(502'300)	(44'500)	(35'000)	-	18'500	(16'500)	(80'754)
	Extranjeros	(1'550)	28'863	(500)	-	-	(500)	(500)	(800)
	FIC	-	18'062	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Comisionistas de Bolsa</b>		<b>(718'914)</b>	<b>(671'294)</b>	<b>256'238</b>	<b>32'898</b>	<b>114'240</b>	<b>121'100</b>	<b>268'238</b>	<b>30'083</b>
Sociedades Fiduciarias	Propia	(49'599)	340'587	19'500	(4'500)	(21'000)	22'500	(3'000)	47'500
Sociedades Fiduciarias	Terceros	6'537'323	48'104'845	345'959	205'869	70'319	325'406	601'594	(1'139'160)
	Extranjeros***	4'732'685	49'476'193	121'347	59'091	176'154	203'656	438'901	(1'228'503)
	FIC	1'091'845	197'510	66'000	50'500	(56'500)	(2'500)	(8'500)	100'656
	Pasivos Pensionales	(248'907)	(1'096'901)	(27'648)	(13'148)	(58'000)	72'500	1'352	(7'166)
<b>Total Sociedades Fiduciarias</b>		<b>6'487'725</b>	<b>48'445'432</b>	<b>365'459</b>	<b>201'369</b>	<b>49'319</b>	<b>347'906</b>	<b>598'594</b>	<b>(1'091'660)</b>
Compañías de Seguros y Capitalización	Propia	93'500	(448'806)	3'500	(9'000)	5'000	11'000	7'000	19'500
Compañías de Seguros y Capitalización	Terceros	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
	Pasivos Pensionales	-	(13'500)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Compañías de Seguros y Capitalización</b>		<b>93'500</b>	<b>(462'306)</b>	<b>3'500</b>	<b>(9'000)</b>	<b>5'000</b>	<b>11'000</b>	<b>7'000</b>	<b>19'500</b>
Sociedades Administradoras de Inversión	Propia	-	(1'000)	-	-	-	-	-	-
Sociedades Administradoras de Inversión	Terceros	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
	FIC	-	(6'000)	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sociedades Administradoras de Inversión</b>		<b>-</b>	<b>(7'000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Entidades Financieras No bancarias</b>		<b>6'520'940</b>	<b>46'787'754</b>	<b>184'259</b>	<b>132'267</b>	<b>(227'941)</b>	<b>341'017</b>	<b>245'344</b>	<b>(1'382'397)</b>
Total Entidades Financieras Especiales**		(457'630)	176'060	123'000	(8'000)	137'500	58'000	187'500	84'000
Total Entidades Públicas***		2'350'822	(2'882'094)	(3'962'184)	(3'939'976)	(22'201)	-	(3'962'177)	(913'142)
Otros****		(47'059)	1'005'347	136'500	136'500	-	-	136'500	(17'738)
	Extranjeros	(14'225)	209'203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Movimiento Neto</b>		<b>12'125'901</b>	<b>33'173'532</b>	<b>(3'091'221)</b>	<b>(3'800'000)</b>	<b>192'454</b>	<b>522'412</b>	<b>(3'085'134)</b>	<b>(3'407'124)</b>

Cifras en Millones de Pesos. Fuente: Banco de la República. Información Actualizada al 30 de junio 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 Fogafin, Bancolombia, CETEX, Fogacoop, 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.

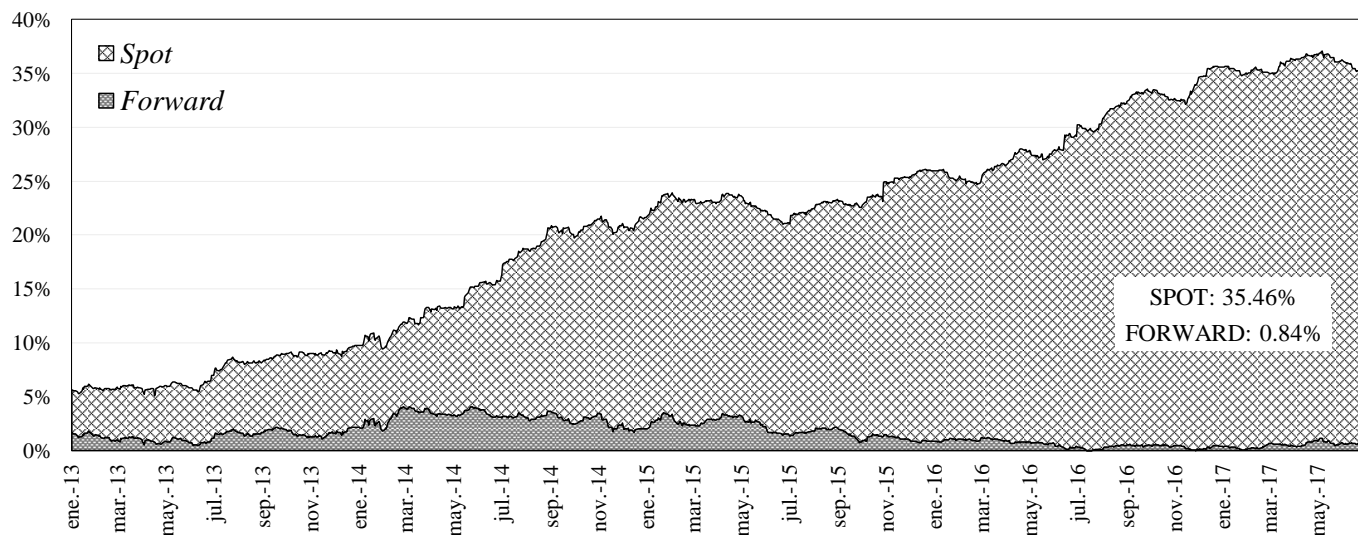
\*\*\*\*\* Dentro de Otros se registran los movimientos de la Bolsa de Valores de Colombia, DECEVAL, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Personas Jurídicas.

### 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 23 de junio y el 28 de junio	Variación entre el 23 de junio y el 30 de junio	Variación en lo corrido de junio	Saldo de Compras Netas al 30 de junio de 2017	% Saldo disponible TES Pesos o TES UVR	% Saldo Total TES
Spot	Pesos	\$ 4'731'135	\$ 49'545'825	\$ 144'676	\$ 438'401	\$ (1'229'303)	\$ 60'970'188	35.46%	25.11%
	UVR	\$ 671'427	\$ 920'045	\$ 18'723	\$ (36'230)	\$ 77'145	\$ 1'970'315	2.78%	0.81%
Forward	Pesos	\$ 811'400	\$ (3'513'684)	\$ 135'050	\$ 272'550	\$ 272'000	\$ 1'450'000	0.84%	0.60%

Cifras en millones de pesos.

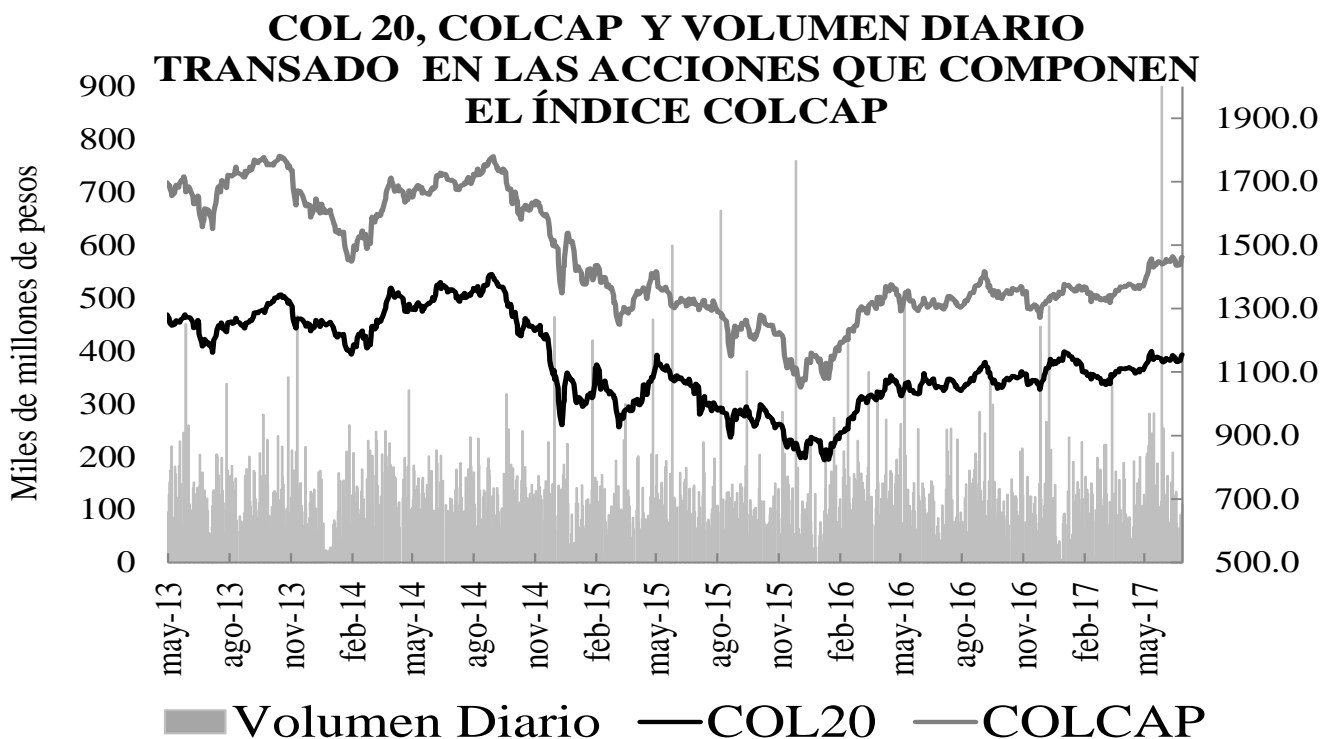
Saldo de TES Offshore en los Mercados Spot y Forward Como Porcentaje del Saldo Total de TES Pesos



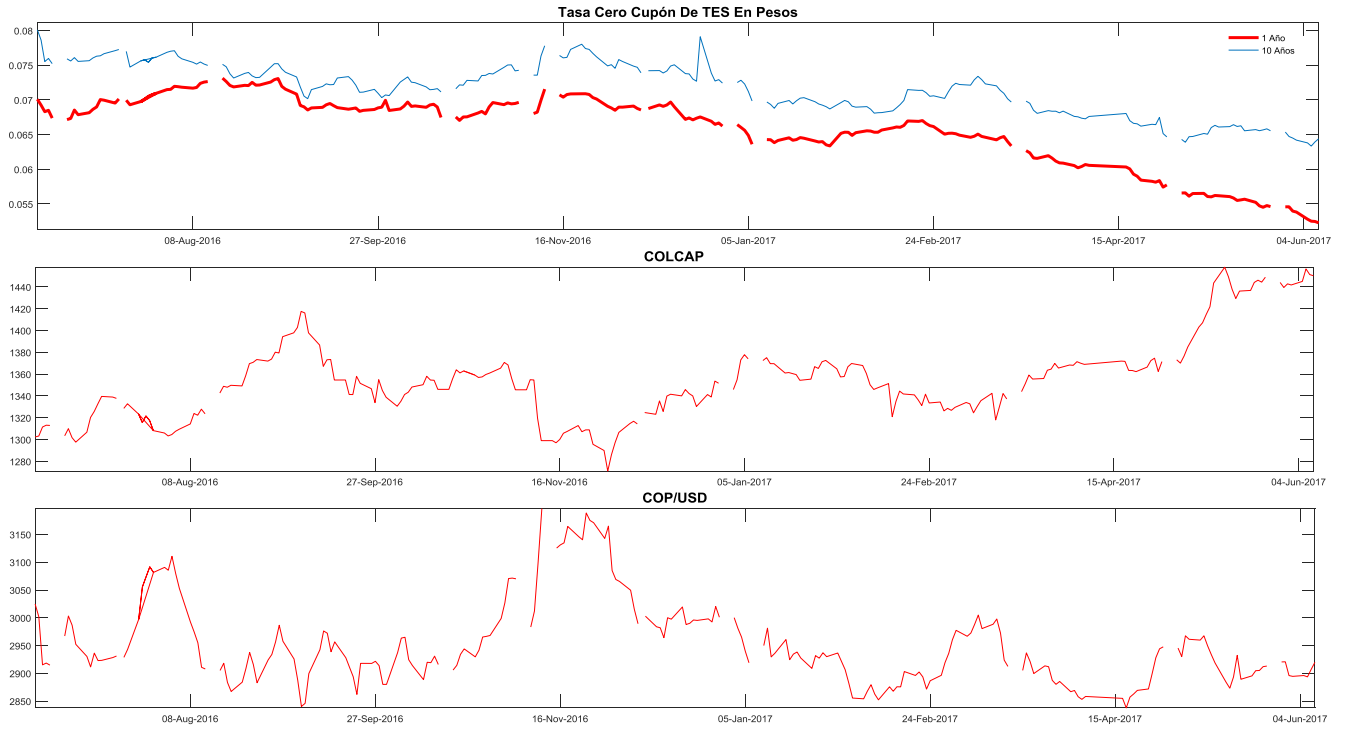
14. Mercado de renta variable

	junio 30	Variación			
		1 semana	1 mes	Año Corrido	Año Completo
<b>COL20</b>	1,155.28	2.04%	1.07%	1.21%	9.66%
<b>COLCAP</b>	1,462.90	1.94%	1.30%	8.23%	11.40%
<b>Monto Promedio</b>	88.86 *	-11.2%	-79.0%	175.6%	42.6%

\* Miles de millones de pesos



## 15. Resumen del mercado colombiano



## 16. Calendario económico

### a. Semana anterior

LUNES 26 Jun	MARTES 27 Jun	MIÉRCOLES 28 Jun	JUEVES 29 Jun	VIERNES 30 Jun
<p><b>Alemania</b> <i>Situación empresarial IFO Jun</i> Esp: 114.5 Ant: 114.6 Obs: 115.1</p> <p><b>Brasil</b> <i>FGV Confianza del consumidor Jun</i> Esp: -- Ant: 84.2 Obs: 82.3</p> <p><b>Brasil</b> <i>Federal Debt Total May</i> Esp: -- Ant: 3245b Obs: 3253b</p>	<p><b>Italia</b> <i>Economic Sentiment Jun</i> Ant: 106.2 Obs: 106.4</p> <p><b>Italia</b> <i>Índice confianza consumidor Jun</i> Esp: 105.8 Ant: 105.4 Obs: 106.4</p> <p><b>Sudáfrica</b> <i>Nóminas no agrícolas YoY 1Q</i> Esp: -- Ant: 0.9% Obs: -0.6%</p> <p><b>Brasil</b> <i>FGV Costes de construcción MoM Jun</i> Esp: 1.28% Ant: 0.13% Obs: 1.36%</p> <p><b>México</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: 273.0m Ant: 616.8m Obs: -1079.2m</p> <p><b>Brasil</b> <i>Balanza cuenta corriente May</i> Esp: \$2000m Ant: \$1153m Obs: \$2884m</p> <p><b>Brasil</b> <i>Inversión directa externa May</i> Esp: \$3000m Ant: \$5577m Obs: \$2926m</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Confianza del consumidor del consejo de conf Jun</i> Esp: 116.0 Ant: 117.9 Obs: 118.9</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>Situación del consejo de conf Jun</i> Ant: 140.7 Obs: 146.3</p>	<p><b>Francia</b> <i>Confianza del consumidor Jun</i> Esp: 103 Ant: 102 Obs: 108</p> <p><b>España</b> <i>Ventas al por menor YoY May</i> Ant: -1.0% Obs: 3.8%</p> <p><b>Japón</b> <i>Comercio al por menor (YoY) May</i> Esp: 2.6% Ant: 3.2% Obs: 2.0%</p>	<p><b>España</b> <i>IPC YoY Jun P</i> Esp: 1.6% Ant: 1.9% Obs: 1.5%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>Aprobaciones hipotecas May</i> Esp: 64.0k Ant: 64.6k Obs: 65.2k</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza económica Jun</i> Esp: 109.5 Ant: 109.2 Obs: 111.1</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza industrial Jun</i> Esp: 2.8 Ant: 2.8 Obs: 4.5</p> <p><b>Zona Euro</b> <i>Confianza del consumidor Jun F</i> Esp: -1.3 Ant: -1.3 Obs: -1.3</p> <p><b>Brasil</b> <i>FGV inflación IGPM YoY Jun</i> Esp: -0.76% Ant: 1.57% Obs: -0.78%</p> <p><b>Alemania</b> <i>IPC YoY Jun P</i> Esp: 1.4% Ant: 1.5% Obs: 1.6%</p> <p><b>Japón</b> <i>Desempleo May</i> Esp: 2.8% Ant: 2.8% Obs: 3.1%</p> <p><b>Japón</b> <i>IPC (YoY) May</i> Esp: 0.5% Ant: 0.4% Obs: 0.4%</p> <p><b>Japón</b> <i>Producción industrial YoY May P</i> Esp: 6.9% Ant: 5.7% Obs: 6.8%</p> <p><b>China</b> <i>PMI de fabricación Jun</i> Esp: 51.0 Ant: 51.2 Obs: 51.7</p>	<p><b>Francia</b> <i>IPC YoY Jun P</i> Esp: 0.7% Ant: 0.8% Obs: 0.7%</p> <p><b>Francia</b> <i>Gasto de consumo YoY May</i> Esp: 0.9% Ant: -0.5% Obs: 1.3%</p> <p><b>Reino Unido</b> <i>PIB YoY 1Q F</i> Esp: 2.0% Ant: 2.0% Obs: 2.0%</p> <p><b>Canadá</b> <i>PIB YoY Apr</i> Esp: 3.4% Ant: 3.2% Obs: 3.3%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>PCE central YoY May</i> Esp: 1.4% Ant: 1.5% Obs: 1.4%</p> <p><b>Rusia</b> <i>PIB YoY 1Q F</i> Esp: 0.5% Ant: 0.5% Obs: 0.5%</p> <p><b>Chile</b> <i>Producción manufacturera YoY May</i> Esp: 0.3% Ant: -7.5% Obs: 1.9%</p> <p><b>Chile</b> <i>Tasa de desempleo May</i> Esp: 6.9% Ant: 6.7% Obs: 7.0%</p> <p><b>Chile</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 0.9% Ant: -4.2% Obs: 0.1%</p> <p><b>Brasil</b> <i>Deuda neta como % del PIB May</i> Esp: 48.1% Ant: 47.7% Obs: 48.1%</p> <p><b>Estados Unidos</b> <i>U. of Mich. Sentiment Jun F</i> Esp: 94.5 Ant: 94.5 Obs: 95.1</p>

b. *Semana actual*

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
3 Jul	4 Jul	5 Jul	6 Jul	7 Jul
<b>Japón</b> <i>Índice de confianza del consumidor Jun</i> Esp: 43.9 Ant: 43.6 <b>Rusia</b> <i>Fab PMI de Rusia Markit Jun</i> Esp: 51.9 Ant: 52.4 <b>España</b> <i>Markit PMI fabricación España Jun</i> Esp: 55.6 Ant: 55.4 <b>Francia</b> <i>Markit PMI fabricación Francia Jun F</i> Esp: 55.0 Ant: 55.0 <b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania fabricación PMI Jun F</i> Esp: 59.3 Ant: 59.3 <b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozona fabricación PMI Jun F</i> Esp: 57.3 Ant: 57.3 <b>Italia</b> <i>Tasa de desempleo May P</i> Esp: 11.2% Ant: 11.1% <b>Reino Unido</b> <i>Markit UK PMI Manufacturing SA Jun</i> Esp: 56.3 Ant: 56.7 <b>Zona Euro</b> <i>Tasa de desempleo May</i> Esp: 9.3% Ant: 9.3% <b>Brasil</b> <i>Fabricación PMI de Brasil Markit Jun</i> Ant: 52.0 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU fabricación PMI Jun F</i> Esp: 52.1 Ant: 52.1	<b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU construcción PMI Jun</i> Esp: 55.0 Ant: 56.0 <b>Brasil</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 3.4% Ant: -4.5% <b>China</b> <i>Composite PMI de China Caixin Jun</i> Ant: 51.5 <b>China</b> <i>Servicios PMI de China Caixin Jun</i> Ant: 52.8	<b>España</b> <i>Markit PMI Composite España Jun</i> Esp: 56.7 Ant: 57.2 <b>Italia</b> <i>Markit/ADACI Italia Composite PMI Jun</i> Esp: 54.9 Ant: 55.2 <b>Francia</b> <i>Markit PMI Composite Francia Jun F</i> Esp: 55.3 Ant: 55.3 <b>Alemania</b> <i>Markit/BME Alemania Composite PMI Jun F</i> Esp: 56.1 Ant: 56.1 <b>Zona Euro</b> <i>Markit PMI Composite Eurozona Jun F</i> Esp: 55.7 Ant: 55.7 <b>Reino Unido</b> <i>Markit/CIPS RU Composite PMI Jun</i> Esp: 53.9 Ant: 54.4 <b>Zona Euro</b> <i>Ventas al por menor YoY May</i> Esp: 2.3% Ant: 2.5% <b>Chile</b> <i>Actividad económica YoY May</i> Esp: 1.5% Ant: 0.1% <b>Brasil</b> <i>Composite PMI de Brasil Markit Jun</i> Ant: 50.4 <b>México</b> <i>Índice confianza consumidor Jun</i> Esp: 87.7 Ant: 86.8 <b>Estados Unidos</b> <i>FOMC Meeting Minutes jun-14</i> <b>Colombia</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 4.08% Ant: 4.37%	<b>Alemania</b> <i>Markit PMI construcción Alemania Jun</i> Ant: 55.3 <b>Alemania</b> <i>Markit PMI comercio al por menor Alemania Jun</i> Ant: 55.0 <b>Zona Euro</b> <i>Markit Eurozona comercio al por menor PMI Jun</i> Ant: 52.0 <b>Francia</b> <i>Markit PMI comercio al por menor Francia Jun</i> Ant: 53.3 <b>Italia</b> <i>Markit PMI comercio al por menor Italia Jun</i> Ant: 45.5 <b>Canadá</b> <i>Comercio internacional May</i> Ant: -0.37b <b>Estados Unidos</b> <i>Balanza comercial May</i> Esp: -\$46.3b Ant: -\$47.6b <b>Estados Unidos</b> <i>Markit EEUU Servicios PMI Jun F</i> Ant: 53.0 <b>Estados Unidos</b> <i>Markit PMI Composite EEUU Jun F</i> Ant: 53.0 <b>Estados Unidos</b> <i>Composite ISM no manuf Jun</i> Esp: 56.5 Ant: 56.9 <b>Rusia</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 4.2% Ant: 4.1%	<b>Francia</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 1.4% Ant: 0.6% <b>España</b> <i>Producción industrial NSA YoY May</i> Ant: -10.2% <b>Italia</b> <i>Ventas al por menor YoY May</i> Esp: 1.0% Ant: 1.2% <b>Reino Unido</b> <i>Producción industrial YoY May</i> Esp: 0.2% Ant: -0.8% <b>Reino Unido</b> <i>Producción manufacturera YoY May</i> Esp: 0.9% Ant: 0.0% <b>Brasil</b> <i>IBGE inflación IPCA YoY Jun</i> Esp: 3.07% Ant: 3.60% <b>Chile</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 2.1% Ant: 2.6% <b>Estados Unidos</b> <i>Cambio en nóminas no agrícolas Jun</i> Esp: 173k Ant: 138k <b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de desempleo Jun</i> Esp: 4.3% Ant: 4.3% <b>Estados Unidos</b> <i>Tasa de participación de la fuerza laboral Jun</i> Ant: 62.7% <b>México</b> <i>IPC YoY Jun</i> Esp: 6.34% Ant: 6.16% <b>Perú</b> <i>Balanza comercial May</i> Ant: \$26m