



# *Estadísticas monetarias*

*1*





## *1. ESTADÍSTICAS MONETARIAS*

- 1.1 Medios de pago
- 1.2 Base monetaria
- 1.3 Multiplicador monetario
- 1.4 Origen de la base monetaria
- 1.5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito
- 1.6 Principales activos financieros
- 1.7 Oferta monetaria ampliada

## 1.1 Medios de pago (M1) 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Medios de pago | Efectivo |   |                                    |                             |                                      |  | Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario |
|------------------|----------------|----------|---|------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|--|--|
|                  |                | Total    | Billetes del Banco de la República en circulación | Monedas de cobre y níquel emitidas | Caja del sistema financiero | Moneda en caja Banco de la República | Depósitos de particulares en Banco de la República |  |
|                  | (a)            | (b)      | (c)   | (d)                                | (e)                         | (f)                                  | (g)  | (h)  |
| <b>1994</b>      | 6.419,0        | 2.270,0  | 2.569,2   | 192,5                              | 462,8                       | 35,8                                 | 7,0  | 4.149,0  |
| <b>1995</b>      | 7.717,8        | 2.873,3  | 3.276,2   | 282,2                              | 623,3                       | 72,2                                 | 10,4   | 4.844,5  |
| <b>1996</b>      | 8.992,8        | 3.240,1  | 3.887,8   | 382,3                              | 881,7                       | 155,4                                | 7,0  | 5.752,6  |
| <b>1997</b>      | 10.948,0       | 4.102,3  | 5.046,1   | 446,7                              | 1.260,9                     | 140,1                                | 10,5   | 6.845,7  |
| <b>1998</b>      | 10.526,5       | 4.603,5  | 5.623,0   | 531,4                              | 1.353,2                     | 214,1                                | 16,4   | 5.923,0  |
| <b>1997</b> Sep. | 8.387,9        | 2.911,5  | 3.462,2   | 438,5                              | 832,9                       | 160,0                                | 3,8  | 5.476,4  |
| Oct.             | 8.597,9        | 3.189,2  | 3.652,3   | 441,9                              | 771,7                       | 155,8                                | 22,5   | 5.408,7  |
| Nov.             | 9.184,1        | 3.266,0  | 3.883,2   | 445,1                              | 925,6                       | 150,4                                | 13,7   | 5.918,1  |
| Dic. 2/          | 10.948,0       | 4.102,3  | 5.046,1   | 446,7                              | 1.260,9                     | 140,1                                | 10,5   | 6.845,7  |
| <b>1998</b> Ene. | 9.321,8        | 3.423,2  | 4.054,8   | 446,7                              | 960,1                       | 145,2                                | 26,9   | 5.898,7  |
| Feb.             | 8.878,9        | 3.335,8  | 3.978,1   | 453,1                              | 957,6                       | 149,8                                | 12,1   | 5.543,1  |
| Mar.             | 8.863,0        | 3.247,3  | 3.989,3   | 462,4                              | 1.050,7                     | 158,4                                | 4,7  | 5.615,7  |
| Abr.             | 8.788,3        | 3.411,5  | 4.064,2   | 472,2                              | 979,0                       | 162,6                                | 16,5   | 5.376,9  |
| May.             | 8.917,5        | 3.394,0  | 4.137,5   | 481,0                              | 1.071,3                     | 168,4                                | 15,4   | 5.523,4  |
| Jun.             | 8.952,7        | 3.535,5  | 4.335,5   | 489,3                              | 1.122,4                     | 175,0                                | 8,2  | 5.417,2  |
| Jul.             | 8.656,4        | 3.418,3  | 4.190,2   | 499,1                              | 1.108,8                     | 184,4                                | 22,3   | 5.238,1  |
| Ago.             | 8.637,4        | 3.288,2  | 4.086,6   | 506,6                              | 1.120,4                     | 192,1                                | 7,5  | 5.349,2  |
| Sep.             | 8.459,6        | 3.478,8  | 4.095,9   | 515,3                              | 969,2                       | 202,3                                | 39,1   | 4.980,8  |
| Oct.             | 8.317,6        | 3.432,4  | 4.104,9   | 523,1                              | 1.020,3                     | 208,9                                | 33,7   | 4.885,2  |
| Nov.             | 8.775,2        | 3.496,7  | 4.282,5   | 529,8                              | 1.108,0                     | 219,7                                | 12,2   | 5.278,5  |
| Dic. 2/          | 10.526,5       | 4.603,5  | 5.623,0   | 531,4                              | 1.353,2                     | 214,1                                | 16,4   | 5.923,0  |
| <b>1999</b> Ene. | 9.159,4        | 3.847,0  | 4.656,1   | 531,4                              | 1.160,7                     | 219,9                                | 40,0   | 5.312,4  |
| Feb.             | 8.754,9        | 3.731,1  | 4.537,9   | 531,4                              | 1.122,8                     | 224,3                                | 8,9  | 5.023,8  |
| Mar.             | 8.711,8        | 3.909,1  | 4.730,8   | 531,4                              | 1.139,8                     | 226,4                                | 13,0   | 4.802,7  |
| Abr.             | 8.875,9        | 3.832,9  | 4.509,7   | 531,4                              | 1.026,8                     | 225,8                                | 44,4   | 5.043,0  |
| May.             | 9.198,6        | 3.934,8  | 4.736,2   | 531,4                              | 1.120,9                     | 225,3                                | 13,5   | 5.263,8  |
| Jun.             | 9.518,2        | 4.575,6  | 5.320,1   | 531,4                              | 1.056,5                     | 225,4                                | 6,1  | 4.942,5  |
| Jul.             | 9.618,0        | 4.382,2  | 5.209,7   | 531,4                              | 1.187,5                     | 225,6                                | 54,2   | 5.235,8  |
| Ago.             | 9.413,2        | 4.259,3  | 5.100,1   | 531,4                              | 1.174,2                     | 226,7                                | 28,7   | 5.154,0  |

(a) = (b) + (h); (b) = (c) + (d) - (e) - (f) + (g).

1/ Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", Revista del Banco de la República, junio de 1995.

2/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

## 1.2 Base monetaria 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Base monetaria<br>(a) | Efectivo     |  |  | Reserva para encaje |   |   |
|------------------|-----------------------|--------------|--|--|---------------------|---|---|
|                  |                       | Total<br>(b) | Especies monetarias fuera del sistema financiero | Depósitos de particulares en Banco de la República | Total<br>(c)        | Efectivo en caja del sistema financiero | Depósitos del sistema financiero en Banco de la República |
| <b>1994</b>      | 5.634,4               | 2.270,0      | 2.263,0  | 7,0  | 3.364,4             | 462,8                                   | 2.901,6   |
| <b>1995</b>      | 6.267,1               | 2.873,3      | 2.862,9  | 10,4   | 3.393,8             | 623,3                                   | 2.770,5   |
| <b>1996</b>      | 6.627,6               | 3.240,1      | 3.233,1  | 7,0  | 3.387,5             | 881,7                                   | 2.505,8   |
| <b>1997</b>      | 8.287,1               | 4.102,3      | 4.091,8  | 10,5   | 4.184,8             | 1.260,9                                 | 2.923,9   |
| <b>1998</b>      | 6.923,1               | 4.603,5      | 4.587,1  | 16,4   | 2.319,6             | 1.353,2                                 | 966,3   |
| <b>1997</b> Sep. | 6.704,3               | 2.911,5      | 2.907,7  | 3,8  | 3.792,7             | 832,9                                   | 2.959,8   |
| Oct.             | 6.732,4               | 3.189,2      | 3.166,7  | 22,5   | 3.543,2             | 771,7                                   | 2.771,5   |
| Nov.             | 7.166,6               | 3.266,0      | 3.252,3  | 13,7   | 3.900,7             | 925,6                                   | 2.975,1   |
| Dic. 2/          | 8.287,1               | 4.102,3      | 4.091,8  | 10,5   | 4.184,8             | 1.260,9                                 | 2.923,9   |
| <b>1998</b> Ene. | 7.409,7               | 3.423,2      | 3.396,2  | 26,9   | 3.986,6             | 960,1                                   | 3.026,5   |
| Feb.             | 7.380,5               | 3.335,8      | 3.323,7  | 12,1   | 4.044,7             | 957,6                                   | 3.087,1   |
| Mar.             | 7.348,5               | 3.247,3      | 3.242,6  | 4,7  | 4.101,2             | 1.050,7                                 | 3.050,5   |
| Abr.             | 7.430,6               | 3.411,5      | 3.394,9  | 16,5   | 4.019,1             | 979,0                                   | 3.040,1   |
| May.             | 7.149,4               | 3.394,0      | 3.378,7  | 15,4   | 3.755,3             | 1.071,3                                 | 2.684,0   |
| Jun.             | 7.339,0               | 3.535,5      | 3.527,4  | 8,2  | 3.803,5             | 1.122,4                                 | 2.681,1   |
| Jul.             | 7.328,5               | 3.418,3      | 3.396,1  | 22,3   | 3.910,1             | 1.108,8                                 | 2.801,3   |
| Ago.             | 7.318,7               | 3.288,2      | 3.280,7  | 7,5  | 4.030,5             | 1.120,4                                 | 2.910,1   |
| Sep.             | 7.055,9               | 3.478,8      | 3.439,8  | 39,1   | 3.577,1             | 969,2                                   | 2.607,9   |
| Oct.             | 6.463,1               | 3.432,4      | 3.398,8  | 33,7   | 3.030,6             | 1.020,3                                 | 2.010,3   |
| Nov.             | 6.793,9               | 3.496,7      | 3.484,6  | 12,2   | 3.297,1             | 1.108,0                                 | 2.189,1   |
| Dic. 2/          | 6.923,1               | 4.603,5      | 4.587,1  | 16,4   | 2.319,6             | 1.353,2                                 | 966,3   |
| <b>1999</b> Ene. | 6.608,3               | 3.847,0      | 3.807,0  | 40,0   | 2.761,3             | 1.160,7                                 | 1.600,7   |
| Feb.             | 6.242,7               | 3.731,1      | 3.722,2  | 8,9  | 2.511,6             | 1.122,8                                 | 1.388,8   |
| Mar.             | 6.887,7               | 3.909,1      | 3.896,0  | 13,0   | 2.978,7             | 1.139,8                                 | 1.838,9   |
| Abr.             | 6.829,2               | 3.832,9      | 3.788,5  | 44,4   | 2.996,3             | 1.026,8                                 | 1.969,5   |
| May.             | 7.015,6               | 3.934,8      | 3.921,3  | 13,5   | 3.080,8             | 1.120,9                                 | 1.959,8   |
| Jun.             | 7.203,2               | 4.575,6      | 4.569,6  | 6,1  | 2.627,6             | 1.056,5                                 | 1.571,1   |
| Jul.             | 7.065,8               | 4.382,2      | 4.328,0  | 54,2   | 2.683,6             | 1.187,5                                 | 1.496,1   |
| Ago.             | 7.391,6               | 4.259,3      | 4.230,6  | 28,7   | 3.132,3             | 1.174,2                                 | 1.958,0   |

(a) = (b) + (c).

1/ Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", Revista del Banco de la República, junio de 1995.

2/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

### 1.3 Multiplicador monetario 1/

| Fin de:   | $e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cta. cte. (D)}}$ | $r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cta. cte. (D)}}$ | $m = \frac{e + 1}{e + r}$ |
|-----------|---|---|---------------------------|
| 1994      | 0,547   | 0,811   | 1,139                     |
| 1995      | 0,593   | 0,701   | 1,232                     |
| 1996      | 0,563   | 0,589   | 1,357                     |
| 1997      | 0,599   | 0,611   | 1,321                     |
| 1998      | 0,777   | 0,392   | 1,521                     |
| 1997 Sep. | 0,532   | 0,693   | 1,251                     |
| Oct.      | 0,590   | 0,655   | 1,277                     |
| Nov.      | 0,552   | 0,659   | 1,282                     |
| Dic. 2/   | 0,599   | 0,611   | 1,321                     |
| 1998 Ene. | 0,580   | 0,676   | 1,258                     |
| Feb.      | 0,602   | 0,730   | 1,203                     |
| Mar.      | 0,578   | 0,730   | 1,206                     |
| Abr.      | 0,634   | 0,747   | 1,183                     |
| May.      | 0,614   | 0,680   | 1,247                     |
| Jun.      | 0,653   | 0,702   | 1,220                     |
| Jul.      | 0,653   | 0,746   | 1,181                     |
| Ago.      | 0,615   | 0,753   | 1,180                     |
| Sep.      | 0,698   | 0,718   | 1,199                     |
| Oct.      | 0,703   | 0,620   | 1,287                     |
| Nov.      | 0,662   | 0,625   | 1,292                     |
| Dic. 2/   | 0,777   | 0,392   | 1,521                     |
| 1999 Ene. | 0,724   | 0,520   | 1,386                     |
| Feb.      | 0,743   | 0,500   | 1,402                     |
| Mar.      | 0,814   | 0,620   | 1,265                     |
| Abr.      | 0,760   | 0,594   | 1,300                     |
| May.      | 0,748   | 0,585   | 1,311                     |
| Jun.      | 0,926   | 0,532   | 1,321                     |
| Jul.      | 0,837   | 0,513   | 1,361                     |
| Ago.      | 0,826   | 0,608   | 1,274                     |

Nota: Para los valores de E y R véase el Cuadro 1.2.

1/ Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", Revista del Banco de la República, junio de 1995.

2/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

## 1.4 Origen de la base monetaria 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Base monetaria | Activos del Banco de la República 2/        |                      |           |                      |                    |                                     |
|------------------|----------------|---|----------------------|-----------|----------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                  |                | Reservas internacionales de caja (netas) 3/ | Crédito interno neto |           |                      |                    |                                     |
|                  |                |   | Total                | Tesorería | Resto sector público | Bancos comerciales | Otros intermediarios financieros 4/ |
| (a)              | (b)            | (c)   | (d)                  | (e)       | (f)                  | (g)                |                                     |
| <b>1994</b>      | 5.634,4        | 6.716,0                                     | (102,8)              | 641,8     | (445,9)              | 27,2               | 147,8                               |
| <b>1995</b>      | 6.267,1        | 8.333,9                                     | 8/ 743,2             | 427,5     | (3,9)                | 189,6              | 350,3                               |
| <b>1996</b>      | 6.627,6        | 9.993,1                                     | (466,8)              | 453,5     | (20,1)               | (395,9)            | 299,6                               |
| <b>1997</b>      | 8.287,1        | 12.776,4                                    | 1.116,2              | 225,4     | (0,8)                | 351,3              | 691,5                               |
| <b>1998</b>      | 6.923,1        | 12.986,2                                    | 2.397,8              | 700,0     | 7,6                  | 850,4              | 975,6                               |
| <b>1997</b> Sep. | 6.704,3        | 12.860,5                                    | (991,3)              | (450,8)   | (4,8)                | (261,6)            | 610,4                               |
| Oct.             | 6.732,4        | 12.942,5                                    | (697,2)              | (564,9)   | (4,6)                | (70,0)             | 601,3                               |
| Nov.             | 7.166,6        | 13.002,8                                    | (178,4)              | (226,0)   | (4,7)                | (113,9)            | 536,0                               |
| Dic. 9/          | 8.287,1        | 12.776,4                                    | 1.116,2              | 225,4     | (0,8)                | 351,3              | 691,5                               |
| <b>1998</b> Ene. | 7.409,7        | 13.029,4                                    | 517,0                | 53,4      | (2,2)                | 58,7               | 567,3                               |
| Feb.             | 7.380,5        | 12.568,5                                    | 1.040,2              | 342,6     | (0,5)                | 252,3              | 672,9                               |
| Mar.             | 7.348,5        | 12.851,1                                    | 928,5                | 318,4     | (3,7)                | 93,4               | 633,9                               |
| Abr.             | 7.430,6        | 12.786,0                                    | 1.199,4              | 433,6     | (0,7)                | 281,1              | 612,8                               |
| May.             | 7.149,4        | 12.787,6                                    | 1.262,9              | 555,1     | (0,8)                | 229,2              | 604,8                               |
| Jun.             | 7.339,0        | 12.369,1                                    | 1.624,5              | 520,0     | (0,8)                | 318,7              | 950,3                               |
| Jul.             | 7.328,5        | 12.515,2                                    | 1.684,3              | 485,6     | (6,3)                | 264,3              | 1.164,7                             |
| Ago.             | 7.318,7        | 12.821,9                                    | 2.041,5              | 566,7     | (6,6)                | 366,6              | 1.257,6                             |
| Sep.             | 7.055,9        | 13.432,6                                    | 2.233,2              | 675,6     | 6,0                  | 502,0              | 1.221,9                             |
| Oct.             | 6.463,1        | 13.487,4                                    | 1.857,5              | 633,1     | 7,1                  | 374,8              | 1.019,6                             |
| Nov.             | 6.793,9        | 13.248,0                                    | 2.162,1              | 730,3     | 4,1                  | 535,9              | 1.019,6                             |
| Dic. 9/          | 6.923,1        | 12.986,2                                    | 2.397,8              | 700,0     | 7,6                  | 850,4              | 975,6                               |
| <b>1999</b> Ene. | 6.608,3        | 13.738,0                                    | 2.099,5              | 709,8     | 8,0                  | 597,7              | 898,1                               |
| Feb.             | 6.242,7        | 13.543,4                                    | 1.771,5              | 662,7     | 6,5                  | 441,8              | 767,3                               |
| Mar.             | 6.887,7        | 13.453,2                                    | 1.169,9              | 215,8     | 7,2                  | 153,5              | 885,5                               |
| Abr.             | 6.829,2        | 14.007,4                                    | 1.147,7              | 493,3     | 7,9                  | (243,4)            | 965,3                               |
| May.             | 7.015,6        | 14.760,0                                    | 1.354,3              | 285,6     | 5,1                  | 170,0              | 965,2                               |
| Jun.             | 7.203,2        | 14.893,1                                    | 2.069,9              | 558,3     | 6,8                  | 647,8              | 941,0                               |
| Jul.             | 7.065,8        | 15.178,0                                    | 2.225,4              | 849,1     | 8,6                  | 504,7              | 941,8                               |
| Ago.             | 7.391,6        | 15.939,6                                    | 2.687,4              | 1.036,9   | 5,2                  | 829,2              | 887,5                               |

(a) = (b) + (c) + (i) - (j) - (k); (c) = (d) + (e) + (f) + (g) - (h).

1/ Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", Revista del Banco de la República, junio de 1995.

2/ El concepto de neto involucra los pasivos no monetarios de cada sector.

3/ A partir de enero 4 de 1999, se modificó el cálculo de las reservas internacionales de acuerdo con el nuevo Manual de Balanza de Pagos del FMI. Se restringió la definición de los pasivos de corto plazo a las obligaciones de menos de un año con no residentes, por lo cual se excluyeron de dichos pasivos las obligaciones del Banco de la República con la Dirección del Tesoro Nacional y con otras entidades. Así mismo, se excluyeron de los pasivos a corto plazo, los pasivos con organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Desarrollo del Caribe por ser pasivos de largo plazo. Las cuentas por pagar de inversiones se reclasificaron dentro del activo pero con signo contrario y se descontaron del rubro valuación neta y provisión US\$55.7 millones correspondientes al saldo de los convenios reestructurados con Cuba y Honduras. Para efectos de comparación, las cifras correspondientes a años anteriores también fueron modificadas.

4/ Corporaciones financieras, CAV, compañías de financiamiento comercial, organismos cooperativos de orden superior, sociedades fiduciarias, BCH, IFI, Bancoldex, Fogafin, Finagro y Findeter.

5/ Títulos canjeables Res. 66/86 J.M., títulos divisas por financiación Res. 21/93 y otros.

6/ Incluye el saldo de la cuenta especial de cambios hasta enero 3 de 1993, fecha de su liquidación, aportes a organismos internacionales en M/N y la moneda metálica emitida.

7/ Comprende principalmente capital, reserva legal, reserva estatutaria, superávit por liquidación de la CEC, superávit por valorización de los activos y ajuste de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera.

8/ Incluye US\$225,6 millones correspondientes a causaciones y valuaciones reversadas al final del período contable.

9/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

| Activos del Banco de la República 2/ |                       |                        |                  | Otros activos netos sin clasificar 6/ | Obligac. externas de largo plazo (j) | Patrimonio 7/ (k) |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Crédito interno neto                 |                       |                        |                  |                                       |                                      |                   |
| Pasivos sector privado               |                       |                        | Otros pasivos 5/ |                                       |                                      |                   |
| Total (h)                            | Títulos participación | Certificados de cambio |                  |                                       |                                      |                   |
| 473,7                                | 385,4                 | 57,8                   | 30,5             | 343,3                                 | 82,8                                 | 1.239,3           |
| 220,3                                | 203,2                 | 0,6                    | 16,5             | 275,6                                 | 162,9                                | 2.922,9           |
| 803,9                                | 716,4                 | 0,5                    | 87,1             | 311,1                                 | 167,8                                | 3.042,1           |
| 151,3                                | 0,4                   | 0,1                    | 150,8            | 467,2                                 | 184,0                                | 5.888,7           |
| 135,8                                | 15,8                  | 0,0                    | 120,0            | 1.104,5                               | 204,3                                | 9.361,2           |
| 884,5                                | 772,7                 | 0,1                    | 111,6            | 511,7                                 | 193,8                                | 5.482,8           |
| 658,9                                | 488,1                 | 0,1                    | 170,7            | 514,5                                 | 201,7                                | 5.825,7           |
| 369,8                                | 193,2                 | 0,1                    | 176,6            | 480,9                                 | 190,8                                | 5.947,8           |
| 151,3                                | 0,4                   | 0,1                    | 150,8            | 467,2                                 | 184,0                                | 5.888,7           |
| 160,2                                | 24,3                  | 0,1                    | 135,8            | 544,0                                 | 192,3                                | 6.488,4           |
| 227,1                                | 106,7                 | 0,1                    | 120,3            | 440,7                                 | 194,8                                | 6.474,1           |
| 113,5                                | 2,1                   | 0,1                    | 111,3            | 481,9                                 | 197,5                                | 6.715,4           |
| 127,4                                | 8,6                   | 0,1                    | 118,7            | 484,5                                 | 198,1                                | 6.841,2           |
| 125,4                                | 1,1                   | 0,1                    | 124,3            | 489,5                                 | 187,3                                | 7.203,3           |
| 163,7                                | 0,4                   | 0,1                    | 163,2            | 279,0                                 | 181,6                                | 6.752,0           |
| 224,0                                | 88,8                  | 0,1                    | 135,1            | 357,1                                 | 181,8                                | 7.046,4           |
| 142,7                                | 3,2                   | 0,1                    | 139,5            | 545,2                                 | 189,1                                | 7.900,8           |
| 172,3                                | 41,6                  | 0,0                    | 130,7            | 1.126,6                               | 209,4                                | 9.527,1           |
| 177,2                                | 41,7                  | 0,0                    | 135,5            | 1.121,9                               | 218,7                                | 9.785,1           |
| 127,8                                | 2,3                   | 0,0                    | 125,5            | 902,6                                 | 197,3                                | 9.321,6           |
| 135,8                                | 15,8                  | 0,0                    | 120,0            | 1.104,5                               | 204,3                                | 9.361,2           |
| 114,1                                | 0,4                   | 0,0                    | 113,7            | 1.060,0                               | 216,3                                | 10.072,8          |
| 106,8                                | 0,4                   | 0,0                    | 106,4            | (388,9)                               | 213,3                                | 8.469,9           |
| 92,0                                 | 0,4                   | 0,0                    | 91,6             | 786,6                                 | 203,1                                | 8.319,0           |
| 75,4                                 | 0,4                   | 0,0                    | 75,0             | 746,0                                 | 210,1                                | 8.861,8           |
| 71,6                                 | 0,4                   | 0,0                    | 71,2             | 678,9                                 | 205,4                                | 9.572,2           |
| 84,0                                 | 0,4                   | 0,0                    | 83,6             | 551,0                                 | 218,3                                | 10.092,5          |
| 78,9                                 | 0,2                   | 0,0                    | 78,7             | 756,8                                 | 222,0                                | 10.872,4          |
| 71,3                                 | 0,2                   | 0,0                    | 71,1             | 648,3                                 | 237,9                                | 11.645,9          |

## 1.5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Total    | Sistema bancario 2/ |                               |                   |          |                   |         |                        |
|------------------|----------|---------------------|-------------------------------|-------------------|----------|-------------------|---------|------------------------|
|                  |          | Total               | Depósitos en cuenta corriente | En pesos          |          | UPAC              |         | Pasivos fiduciarios 3/ |
|                  |          |                     |                               | Cuentas de ahorro | CDT      | Cuentas de ahorro | CDT     |                        |
| <b>1994</b>      | 22.317,8 | 12.849,4            | 4.149,0                       | 2.643,4           | 3.704,8  | 638,8             | 217,1   | 473,5                  |
| <b>1995</b>      | 28.909,7 | 16.151,1            | 4.844,5                       | 3.860,4           | 4.524,0  | 794,1             | 299,8   | 590,2                  |
| <b>1996</b>      | 38.031,3 | 20.709,8            | 5.752,6                       | 4.968,2           | 5.191,5  | 962,5             | 500,3   | 714,2                  |
| <b>1997</b>      | 47.762,8 | 30.654,7            | 6.845,7                       | 7.599,9           | 8.065,7  | 2.439,6           | 883,2   | 992,2                  |
| <b>1998</b>      | 51.339,3 | 33.707,9            | 5.923,0                       | 8.127,5           | 11.993,2 | 2.043,5           | 1.095,8 | 1.136,5                |
| <b>1997</b> Sep. | 43.756,9 | 27.498,2            | 5.476,4                       | 6.454,6           | 7.624,5  | 2.277,9           | 879,0   | 1.376,6                |
| Oct.             | 44.256,9 | 27.940,7            | 5.408,7                       | 7.012,4           | 7.712,9  | 2.288,7           | 888,9   | 1.045,5                |
| Nov.             | 46.326,0 | 29.669,6            | 5.918,1                       | 7.182,6           | 7.936,7  | 2.374,4           | 884,9   | 1.590,5                |
| Dic. 10/         | 47.762,8 | 30.654,7            | 6.845,7                       | 7.599,9           | 8.065,7  | 2.439,6           | 883,2   | 992,2                  |
| <b>1998</b> Ene. | 48.193,2 | 30.998,2            | 5.898,7                       | 7.415,0           | 8.718,0  | 2.446,6           | 895,0   | 1.797,8                |
| Feb.             | 47.871,9 | 30.293,8            | 5.543,1                       | 7.372,3           | 9.025,3  | 2.395,4           | 926,0   | 1.203,2                |
| Mar.             | 48.921,7 | 31.215,4            | 5.615,7                       | 7.493,7           | 9.408,6  | 2.389,1           | 953,5   | 1.466,7                |
| Abr.             | 49.416,9 | 31.419,2            | 5.376,9                       | 7.712,0           | 9.800,6  | 2.299,1           | 957,0   | 1.416,8                |
| May.             | 50.927,2 | 32.293,4            | 5.523,4                       | 7.663,6           | 10.345,5 | 2.313,3           | 954,6   | 1.619,7                |
| Jun.             | 50.415,0 | 32.307,1            | 5.417,2                       | 7.873,7           | 10.733,9 | 2.114,7           | 993,2   | 1.234,0                |
| Jul.             | 50.830,8 | 32.714,5            | 5.238,1                       | 7.659,0           | 11.209,2 | 2.127,1           | 1.026,6 | 1.547,9                |
| Ago.             | 50.862,0 | 32.889,9            | 5.349,2                       | 7.565,3           | 11.805,5 | 2.272,7           | 1.069,9 | 1.153,5                |
| Sep.             | 50.122,4 | 32.459,4            | 4.980,8                       | 7.502,9           | 11.837,3 | 1.968,5           | 1.068,0 | 1.565,0                |
| Oct.             | 49.750,4 | 32.301,2            | 4.885,2                       | 7.907,3           | 11.926,9 | 1.947,2           | 1.092,5 | 1.159,8                |
| Nov.             | 50.732,4 | 33.289,6            | 5.278,5                       | 7.960,6           | 11.915,7 | 2.020,1           | 1.087,2 | 1.632,8                |
| Dic. 10/         | 51.339,3 | 33.707,9            | 5.923,0                       | 8.127,5           | 11.993,2 | 2.043,5           | 1.095,8 | 1.136,5                |
| <b>1999</b> Ene. | 52.242,3 | 34.211,8            | 5.312,4                       | 8.084,9           | 12.431,1 | 2.136,8           | 1.151,1 | 1.791,1                |
| Feb.             | 52.170,9 | 33.708,6            | 5.023,8                       | 7.966,3           | 12.836,8 | 2.176,8           | 1.254,2 | 1.138,5                |
| Mar.             | 45.049,4 | 34.006,8            | 4.802,7                       | 7.965,9           | 12.772,6 | 2.191,5           | 1.246,7 | 1.835,2                |
| Abr.             | 45.843,8 | 34.471,4            | 5.043,0                       | 8.454,1           | 12.634,4 | 2.200,1           | 1.175,0 | 1.779,2                |
| May.             | 45.953,8 | 34.609,2            | 5.263,8                       | 8.933,9           | 12.358,7 | 2.066,7           | 1.159,3 | 1.734,6                |
| Jun.             | 45.380,9 | 34.039,1            | 4.942,5                       | 8.907,2           | 12.485,8 | 2.049,2           | 1.106,8 | 1.580,3                |
| Jul.             | 45.536,0 | 34.170,8            | 5.235,8                       | 8.830,6           | 12.289,6 | 2.057,1           | 1.060,1 | 1.787,6                |
| Ago.             | 45.363,0 | 34.041,0            | 5.154,0                       | 9.021,1           | 12.421,5 | 2.129,4           | 1.036,3 | 1.400,9                |



| Sistema bancario 2/ |                    |                    | Corporaciones de ahorro y vivienda 2/ |                   |         |                   |         |  |         |
|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|--|---------|
| Bonos               | Otros depósitos 4/ | Cédulas del BCH 5/ | Total                                 | En pesos          |         | UPAC              |         | Pasivos fiduciarios y otros depósitos 6/ | Bonos   |
|                     |                    |                    |                                       | Cuentas de ahorro | CDT     | Cuentas de ahorro | CDT     |  |         |
| 232,9               | 331,4              | 458,5              | 5.231,3                               | 480,1             | 674,2   | 3.143,8           | 917,5   | 12,8                                     | 2,8     |
| 428,8               | 410,4              | 398,7              | 7.275,3                               | 693,1             | 1.641,1 | 3.760,0           | 1.117,7 | 0,0                                      | 63,4    |
| 1.429,8             | 541,9              | 651,6              | 10.711,5                              | 598,9             | 2.951,1 | 4.672,9           | 1.304,2 | 0,3                                      | 1.184,1 |
| 2.129,7             | 569,3              | 1.129,4            | 10.062,7                              | 731,8             | 2.960,0 | 4.102,9           | 1.150,0 | 0,4                                      | 1.117,6 |
| 1.557,0             | 782,9              | 1.048,5            | 10.381,0                              | 946,7             | 3.210,2 | 3.786,8           | 1.241,7 | 28,3                                     | 1.167,4 |
| 2.053,0             | 470,1              | 886,2              | 9.672,7                               | 565,5             | 2.718,9 | 4.147,1           | 1.137,0 | 0,1                                      | 1.104,0 |
| 2.141,7             | 500,4              | 941,6              | 9.735,1                               | 583,7             | 2.800,8 | 4.089,7           | 1.143,0 | 0,3                                      | 1.117,5 |
| 2.119,7             | 566,8              | 1.095,8            | 9.910,9                               | 611,1             | 2.935,4 | 4.093,0           | 1.154,0 | 0,2                                      | 1.117,1 |
| 2.129,7             | 569,3              | 1.129,4            | 10.062,7                              | 731,8             | 2.960,0 | 4.102,9           | 1.150,0 | 0,4                                      | 1.117,6 |
| 2.137,5             | 554,0              | 1.135,5            | 10.031,9                              | 659,8             | 2.879,6 | 4.178,3           | 1.164,1 | 0,3                                      | 1.149,6 |
| 2.151,9             | 523,5              | 1.153,2            | 10.383,6                              | 839,4             | 3.045,8 | 4.108,6           | 1.189,2 | 15,7                                     | 1.184,9 |
| 2.160,7             | 556,7              | 1.170,7            | 10.544,5                              | 1.109,7           | 2.923,8 | 4.106,5           | 1.202,2 | 9,3                                      | 1.193,1 |
| 2.157,0             | 559,6              | 1.140,3            | 10.768,2                              | 982,5             | 3.291,6 | 4.037,8           | 1.245,4 | 17,4                                     | 1.193,5 |
| 2.154,7             | 594,2              | 1.124,4            | 11.209,9                              | 1.189,0           | 3.321,2 | 4.211,1           | 1.262,1 | 12,2                                     | 1.214,3 |
| 2.118,5             | 671,1              | 1.150,9            | 10.636,3                              | 1.140,7           | 3.080,2 | 3.900,0           | 1.277,5 | 19,6                                     | 1.218,3 |
| 1.987,1             | 761,3              | 1.158,2            | 10.739,6                              | 1.007,2           | 3.349,8 | 3.870,3           | 1.263,9 | 25,2                                     | 1.223,3 |
| 1.881,3             | 659,2              | 1.133,3            | 10.593,9                              | 800,7             | 3.343,7 | 3.877,6           | 1.277,7 | 58,5                                     | 1.235,7 |
| 1.836,3             | 585,6              | 1.115,0            | 10.330,3                              | 848,6             | 3.271,4 | 3.655,0           | 1.262,4 | 79,0                                     | 1.213,8 |
| 1.710,0             | 595,8              | 1.076,6            | 10.290,9                              | 796,8             | 3.471,4 | 3.554,7           | 1.215,2 | 44,2                                     | 1.208,6 |
| 1.590,4             | 742,2              | 1.062,2            | 10.421,0                              | 911,7             | 3.435,4 | 3.672,8           | 1.188,1 | 45,6                                     | 1.167,5 |
| 1.557,0             | 782,9              | 1.048,5            | 10.381,0                              | 946,7             | 3.210,2 | 3.786,8           | 1.241,7 | 28,3                                     | 1.167,4 |
| 1.512,2             | 731,7              | 1.060,6            | 10.713,2                              | 824,2             | 3.550,1 | 3.852,0           | 1.295,2 | 24,5                                     | 1.167,2 |
| 1.454,7             | 795,7              | 1.061,9            | 11.008,6                              | 796,5             | 3.849,0 | 3.858,3           | 1.270,9 | 78,7                                     | 1.155,2 |
| 1.417,7             | 730,2              | 1.044,3            | 11.042,6                              | 769,2             | 3.886,6 | 3.878,2           | 1.300,1 | 66,0                                     | 1.142,4 |
| 1.337,8             | 812,9              | 1.035,1            | 11.372,4                              | 873,8             | 3.988,6 | 4.022,7           | 1.271,9 | 95,3                                     | 1.120,2 |
| 1.291,6             | 819,1              | 981,7              | 11.344,6                              | 840,5             | 3.846,9 | 4.157,4           | 1.287,2 | 96,9                                     | 1.115,6 |
| 1.181,0             | 866,4              | 919,9              | 11.341,8                              | 816,3             | 4.008,9 | 4.179,0           | 1.160,7 | 64,3                                     | 1.112,7 |
| 1.145,2             | 856,7              | 908,3              | 11.365,2                              | 911,1             | 3.936,3 | 4.189,9           | 1.124,1 | 95,0                                     | 1.108,7 |
| 1.070,1             | 899,1              | 908,7              | 11.322,0                              | 845,3             | 4.031,4 | 4.217,0           | 1.082,6 | 42,7                                     | 1.102,9 |

## 1.5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito (continuación)

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Corporaciones financieras |  |                                    |          | Compañías de financiamiento comercial 7/ |                                    |         |  | Organismos cooperativos de grado superior 9/ |
|------------------|---------------------------|--|------------------------------------|----------|--|------------------------------------|---------|--|--|
|                  | Total                     | Depósitos de ahorro y otros depósitos 4/ | Certificados de depósito a término | Bonos 8/ | Total                                    | Certificados de depósito a término | Bonos   | Depósitos de ahorro y otros depósitos 4/ |  |
| <b>1994</b>      | 1.617,4                   | 5,8                                      | 1.166,0                            | 445,6    | 2.432,2                                  | 2.372,2                            | 58,6    | 1,4                                      | 187,5  |
| <b>1995</b>      | 2.126,2                   | 1,6                                      | 1.452,7                            | 671,9    | 3.319,5                                  | 3.061,3                            | 257,9   | 0,4                                      | 37,5   |
| <b>1996</b>      | 2.731,3                   | 10,0                                     | 1.719,7                            | 1.001,7  | 3.831,1                                  | 2.896,4                            | 931,9   | 2,8                                      | 47,6   |
| <b>1997</b>      | 3.377,2                   | 113,8                                    | 2.165,6                            | 1.097,8  | 3.609,0                                  | 2.575,0                            | 1.028,6 | 5,5                                      | 59,2   |
| <b>1998</b>      | 3.713,4                   | 10,1                                     | 2.796,0                            | 907,3    | 3.485,9                                  | 2.729,1                            | 743,1   | 13,6                                     | 51,1   |
| <b>1997</b> Sep. | 2.951,0                   | 12,0                                     | 1.782,2                            | 1.156,9  | 3.580,1                                  | 2.563,7                            | 1.014,4 | 2,1                                      | 55,0   |
| Oct.             | 2.949,7                   | 11,4                                     | 1.805,2                            | 1.133,1  | 3.575,3                                  | 2.556,4                            | 1.016,5 | 2,4                                      | 56,1   |
| Nov.             | 3.111,8                   | 12,2                                     | 1.958,3                            | 1.141,2  | 3.577,3                                  | 2.545,3                            | 1.020,5 | 11,5                                     | 56,5   |
| Dic. 10/         | 3.377,2                   | 113,8                                    | 2.165,6                            | 1.097,8  | 3.609,0                                  | 2.575,0                            | 1.028,6 | 5,5                                      | 59,2   |
| <b>1998</b> Ene. | 3.501,1                   | 9,9                                      | 2.429,3                            | 1.061,9  | 3.602,5                                  | 2.547,9                            | 1.047,4 | 7,2                                      | 59,5   |
| Feb.             | 3.547,5                   | 21,7                                     | 2.399,7                            | 1.126,1  | 3.587,1                                  | 2.543,0                            | 1.034,1 | 10,0                                     | 59,8   |
| Mar.             | 3.518,8                   | 23,1                                     | 2.361,8                            | 1.133,9  | 3.584,1                                  | 2.543,3                            | 1.028,4 | 12,4                                     | 58,9   |
| Abr.             | 3.502,0                   | 11,8                                     | 2.363,3                            | 1.126,8  | 3.670,4                                  | 2.646,2                            | 1.014,0 | 10,2                                     | 57,0   |
| May.             | 3.615,7                   | 32,4                                     | 2.459,4                            | 1.124,0  | 3.751,8                                  | 2.724,5                            | 1.012,0 | 15,3                                     | 56,4   |
| Jun.             | 3.651,3                   | 69,4                                     | 2.483,3                            | 1.098,6  | 3.765,2                                  | 2.757,2                            | 993,3   | 14,7                                     | 55,1   |
| Jul.             | 3.599,8                   | 25,0                                     | 2.469,7                            | 1.105,1  | 3.721,9                                  | 2.746,3                            | 953,6   | 22,0                                     | 54,9   |
| Ago.             | 3.566,8                   | 70,9                                     | 2.448,2                            | 1.047,7  | 3.758,9                                  | 2.808,0                            | 939,5   | 11,5                                     | 52,4   |
| Sep.             | 3.569,1                   | 41,7                                     | 2.559,2                            | 968,2    | 3.712,3                                  | 2.780,0                            | 923,9   | 8,3                                      | 51,3   |
| Oct.             | 3.567,8                   | 17,9                                     | 2.601,6                            | 948,3    | 3.538,7                                  | 2.659,9                            | 864,1   | 14,7                                     | 51,7   |
| Nov.             | 3.522,2                   | 29,3                                     | 2.572,9                            | 919,9    | 3.447,0                                  | 2.622,9                            | 810,5   | 13,6                                     | 52,6   |
| Dic. 10/         | 3.713,4                   | 10,1                                     | 2.796,0                            | 907,3    | 3.485,9                                  | 2.729,1                            | 743,1   | 13,6                                     | 51,1   |
| <b>1999</b> Ene. | 3.764,5                   | 8,7                                      | 2.858,7                            | 897,0    | 3.494,4                                  | 2.761,2                            | 728,4   | 4,9                                      | 58,4   |
| Feb.             | 3.851,8                   | 10,5                                     | 2.980,5                            | 860,8    | 3.545,5                                  | 2.790,9                            | 748,5   | 6,1                                      | 56,3   |
| Mar.             | 3.784,0                   | 3,9                                      | 2.982,3                            | 797,9    | 3.475,9                                  | 2.711,4                            | 756,3   | 8,2                                      | 56,7   |
| Abr.             | 3.845,0                   | 7,0                                      | 3.040,3                            | 797,6    | 3.403,2                                  | 2.648,9                            | 746,1   | 8,3                                      | 58,0   |
| May.             | 3.863,6                   | 15,9                                     | 3.069,5                            | 778,2    | 3.320,9                                  | 2.598,3                            | 715,5   | 7,1                                      | 57,3   |
| Jun.             | 3.752,6                   | 22,5                                     | 2.957,0                            | 773,1    | 3.211,3                                  | 2.504,5                            | 698,9   | 8,0                                      | 59,2   |
| Jul.             | 3.658,0                   | 50,2                                     | 2.910,1                            | 697,7    | 3.110,3                                  | 2.436,9                            | 660,8   | 12,7                                     | 45,2   |
| Ago.             | 3.772,0                   | 46,4                                     | 3.063,8                            | 661,8    | 3.009,3                                  | 2.378,2                            | 624,7   | 6,4                                      | 38,2   |

1/ Véase artículo "Revisión del agregado monetario M3", en la revista del Banco de la República de enero de 1997.

2/ A partir de la primera semana de agosto/97, Davivienda comenzó a reportar información como banco y a partir de noviembre/97 Invercrédito se fusionó con el Banco Santander. Para efectos de comparación las cifras históricas de Davivienda e Invercrédito se suman a las de los bancos y se restan de las corporaciones de ahorro y vivienda y de las compañías de financiamiento comercial, respectivamente.

3/ Incluye, entre otros, los fondos en fideicomiso, servicios bancarios de recaudo y depósitos especiales.

4/ Incluye otros depósitos a la vista, aceptaciones bancarias vencidas, negociaciones de cartera.

5/ Cédulas hipotecarias y de inversión.

6/ Véase notas 3 y 4.

7/ Incluye las compañías de financiamiento comercial especializadas en *leasing*.

8/ Comprende bonos de garantía general y garantía específica.

9/ A partir de enero de 1995 Coopdesarrollo se convirtió en Banco.

10/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

## 1.6 Principales activos financieros 1/ (\*)

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Total    | Cuasidineros |  |                        | Otros activos |                                       |       |          |                  |          |
|------------------|----------|--------------|--|------------------------|---------------|---------------------------------------|-------|----------|------------------|----------|
|                  |          | Total        | Depósitos de ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero | Total         | Aceptaciones bancarias en circulación | CEV   | TES 2/   | Otros títulos 3/ | Bonos 4/ |
|                  | (a)      | (b)          |  |                        | (c)           |                                       |       |          |                  | (d)      |
| <b>1994</b>      | 19.867,6 | 16.150,0     | 7.098,2                                | 9.051,9                | 2.977,7       | 289,4                                 | 66,0  | 2.092,4  | 529,9            | 739,9    |
| <b>1995</b>      | 27.429,0 | 21.243,5     | 9.146,8                                | 12.096,7               | 4.763,6       | 226,2                                 | 87,3  | 3.865,3  | 584,8            | 1.421,9  |
| <b>1996</b>      | 37.122,3 | 25.822,8     | 11.262,4                               | 14.560,4               | 6.752,2       | 161,9                                 | 26,8  | 5.898,2  | 665,3            | 4.547,4  |
| <b>1997</b>      | 48.629,3 | 32.846,6     | 15.047,2                               | 17.799,4               | 10.409,0      | 121,3                                 | 5,5   | 9.615,1  | 667,1            | 5.373,7  |
| <b>1998</b>      | 56.891,3 | 38.031,6     | 14.965,6                               | 23.066,0               | 14.484,8      | 110,3                                 | 138,4 | 13.535,1 | 701,0            | 4.374,9  |
| <b>1997</b> Sep. | 45.336,6 | 30.217,3     | 13.512,0                               | 16.705,3               | 9.791,1       | 103,2                                 | 30,9  | 8.995,4  | 661,5            | 5.328,2  |
| Oct.             | 46.806,9 | 30.949,3     | 14.042,0                               | 16.907,3               | 10.448,9      | 104,8                                 | 65,3  | 9.611,8  | 667,1            | 5.408,7  |
| Nov.             | 47.692,7 | 31.744,4     | 14.329,7                               | 17.414,7               | 10.549,7      | 122,3                                 | 65,3  | 9.695,0  | 667,1            | 5.398,6  |
| Dic. 5/          | 48.629,3 | 32.846,6     | 15.047,2                               | 17.799,4               | 10.409,0      | 121,3                                 | 5,5   | 9.615,1  | 667,1            | 5.373,7  |
| <b>1998</b> Ene. | 49.357,4 | 33.403,2     | 14.769,2                               | 18.634,0               | 10.557,7      | 117,2                                 | 5,5   | 9.761,8  | 673,2            | 5.396,4  |
| Feb.             | 50.734,2 | 33.926,2     | 14.797,2                               | 19.129,0               | 11.311,1      | 102,2                                 | 5,5   | 10.530,1 | 673,2            | 5.496,9  |
| Mar.             | 51.736,7 | 34.574,1     | 15.181,0                               | 19.393,0               | 11.646,5      | 96,8                                  | 5,5   | 10.870,9 | 673,2            | 5.516,1  |
| Abr.             | 52.823,0 | 35.404,4     | 15.100,1                               | 20.304,2               | 11.927,3      | 112,8                                 | 5,5   | 11.128,2 | 680,8            | 5.491,4  |
| May.             | 54.554,9 | 36.533,0     | 15.465,8                               | 21.067,2               | 12.516,9      | 105,9                                 | 5,5   | 11.724,8 | 680,8            | 5.505,0  |
| Jun.             | 54.734,4 | 36.475,7     | 15.150,4                               | 21.325,3               | 12.830,0      | 111,6                                 | 5,5   | 12.032,2 | 680,8            | 5.428,7  |
| Jul.             | 55.181,5 | 36.809,0     | 14.743,5                               | 22.065,5               | 13.103,4      | 107,6                                 | 119,0 | 12.186,1 | 690,7            | 5.269,2  |
| Ago.             | 55.977,7 | 37.386,7     | 14.633,6                               | 22.753,1               | 13.486,9      | 96,2                                  | 119,0 | 12.581,0 | 690,7            | 5.104,1  |
| Sep.             | 55.228,0 | 36.846,3     | 14.068,0                               | 22.778,3               | 13.439,3      | 99,5                                  | 176,3 | 12.472,9 | 690,7            | 4.942,3  |
| Oct.             | 55.577,7 | 37.241,3     | 14.274,0                               | 22.967,3               | 13.605,4      | 104,7                                 | 171,5 | 12.628,3 | 701,0            | 4.731,0  |
| Nov.             | 55.919,9 | 37.466,4     | 14.644,2                               | 22.822,2               | 13.965,2      | 106,4                                 | 154,5 | 13.003,3 | 701,0            | 4.488,3  |
| Dic. 5/          | 56.891,3 | 38.031,6     | 14.965,6                               | 23.066,0               | 14.484,8      | 110,3                                 | 138,4 | 13.535,1 | 701,0            | 4.374,9  |
| <b>1999</b> Ene. | 58.130,3 | 39.012,4     | 14.965,1                               | 24.047,3               | 14.813,1      | 97,0                                  | 158,4 | 13.876,1 | 681,7            | 4.304,8  |
| Feb.             | 59.817,1 | 39.840,1     | 14.857,9                               | 24.982,3               | 15.757,8      | 70,7                                  | 175,8 | 14.829,7 | 681,7            | 4.219,1  |
| Mar.             | 59.516,1 | 39.765,2     | 14.865,5                               | 24.899,7               | 15.636,6      | 71,2                                  | 153,0 | 14.730,8 | 681,7            | 4.114,3  |
| Abr.             | 60.295,4 | 40.374,7     | 15.615,6                               | 24.759,1               | 15.919,0      | 65,7                                  | 124,9 | 15.021,9 | 706,5            | 4.001,7  |
| May.             | 60.330,7 | 40.391,6     | 16.071,7                               | 24.319,9               | 16.038,2      | 60,1                                  | 132,7 | 15.134,8 | 710,6            | 3.900,9  |
| Jun.             | 60.029,1 | 40.253,4     | 16.029,8                               | 24.223,6               | 16.010,1      | 63,5                                  | 128,7 | 15.107,2 | 710,6            | 3.765,7  |
| Jul.             | 59.575,0 | 39.820,6     | 16.063,6                               | 23.757,1               | 16.142,0      | 57,8                                  | 171,0 | 15.195,3 | 718,0            | 3.612,3  |
| Ago.             | 60.150,4 | 40.296,7     | 16.282,9                               | 24.013,8               | 16.394,3      | 53,2                                  | 271,9 | 15.351,3 | 718,0            | 3.459,4  |

(a) = (b) + (c) + (d).

(\*) Véase artículo "Revisión del agregado monetario M3", en la Revista del Banco de la República de enero de 1997.

1/ Los títulos emitidos por el Banco de la República se presentan en el Cuadro 2.10.

2/ Incluye los TAN.

3/ Incluye los títulos de ahorro de la FEN, TER y títulos de apoyo cafetero.

4/ Bonos emitidos por el sistema financiero.

5/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.

## 1.7 Oferta monetaria ampliada 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Efectivo | Pasivos sujetos a encaje |                               |              |         | M1       | M2       | M3       | M3 + Bonos |
|------------------|----------|--------------------------|-------------------------------|--------------|---------|----------|----------|----------|------------|
|                  |          | Total                    | Depósitos en cuenta corriente | Cuasidineros | Otros   |          |          |          |            |
|                  | (a)      | (b)                      | (c)                           | (d)          | 2/      | (e)      | (f)      | (g)      |            |
| <b>1994</b>      | 2.270,0  | 21.614,0                 | 4.149,0                       | 16.150,0     | 1.314,9 | 6.419,0  | 22.569,1 | 23.884,0 | 24.623,9   |
| <b>1995</b>      | 2.873,3  | 27.605,6                 | 4.844,5                       | 21.243,5     | 1.517,6 | 7.717,8  | 28.961,3 | 30.478,9 | 31.900,8   |
| <b>1996</b>      | 3.240,1  | 33.511,7                 | 5.752,6                       | 25.822,8     | 1.936,3 | 8.992,8  | 34.815,5 | 36.751,8 | 41.299,2   |
| <b>1997</b>      | 4.102,3  | 42.858,7                 | 6.845,7                       | 32.846,6     | 3.166,4 | 10.948,0 | 43.794,6 | 46.961,0 | 52.334,7   |
| <b>1998</b>      | 4.603,5  | 47.478,3                 | 5.923,0                       | 38.031,6     | 3.523,7 | 10.526,5 | 48.558,1 | 52.081,8 | 56.456,7   |
| <b>1997</b> Sep. | 2.911,5  | 38.439,3                 | 5.476,4                       | 30.217,3     | 2.745,6 | 8.387,9  | 38.605,2 | 41.350,8 | 46.679,0   |
| Oct.             | 3.189,2  | 39.025,1                 | 5.408,7                       | 30.949,3     | 2.667,2 | 8.597,9  | 39.547,2 | 42.214,4 | 47.623,1   |
| Nov.             | 3.266,0  | 40.987,6                 | 5.918,1                       | 31.744,4     | 3.325,1 | 9.184,1  | 40.928,5 | 44.253,6 | 49.652,2   |
| Dic. 3/          | 4.102,3  | 42.858,7                 | 6.845,7                       | 32.846,6     | 3.166,4 | 10.948,0 | 43.794,6 | 46.961,0 | 52.334,7   |
| <b>1998</b> Ene. | 3.423,2  | 43.070,4                 | 5.898,7                       | 33.403,2     | 3.768,5 | 9.321,8  | 42.725,1 | 46.493,6 | 51.890,0   |
| Feb.             | 3.335,8  | 43.108,3                 | 5.543,1                       | 33.926,2     | 3.639,0 | 8.878,9  | 42.805,1 | 46.444,1 | 51.941,0   |
| Mar.             | 3.247,3  | 44.093,9                 | 5.615,7                       | 34.574,1     | 3.904,1 | 8.863,0  | 43.437,0 | 47.341,2 | 52.857,3   |
| Abr.             | 3.411,5  | 44.541,9                 | 5.376,9                       | 35.404,4     | 3.760,7 | 8.788,3  | 44.192,7 | 47.953,4 | 53.444,8   |
| May.             | 3.394,0  | 45.741,1                 | 5.523,4                       | 36.533,0     | 3.684,7 | 8.917,5  | 45.450,5 | 49.135,2 | 54.640,2   |
| Jun.             | 3.535,5  | 45.877,0                 | 5.417,2                       | 36.475,7     | 3.984,1 | 8.952,7  | 45.428,4 | 49.412,5 | 54.841,2   |
| Jul.             | 3.418,3  | 46.394,5                 | 5.238,1                       | 36.809,0     | 4.347,4 | 8.656,4  | 45.465,4 | 49.812,8 | 55.082,0   |
| Ago.             | 3.288,2  | 46.799,5                 | 5.349,2                       | 37.386,7     | 4.063,6 | 8.637,4  | 46.024,1 | 50.087,7 | 55.191,8   |
| Sep.             | 3.478,8  | 45.884,2                 | 4.980,8                       | 36.846,3     | 4.057,1 | 8.459,6  | 45.306,0 | 49.363,1 | 54.305,4   |
| Oct.             | 3.432,4  | 45.850,4                 | 4.885,2                       | 37.241,3     | 3.723,9 | 8.317,6  | 45.558,9 | 49.282,8 | 54.013,9   |
| Nov.             | 3.496,7  | 46.905,3                 | 5.278,5                       | 37.466,4     | 4.160,4 | 8.775,2  | 46.241,7 | 50.402,0 | 54.890,3   |
| Dic. 3/          | 4.603,5  | 47.478,3                 | 5.923,0                       | 38.031,6     | 3.523,7 | 10.526,5 | 48.558,1 | 52.081,8 | 56.456,7   |
| <b>1999</b> Ene. | 3.847,0  | 48.367,4                 | 5.312,4                       | 39.012,4     | 4.042,6 | 9.159,4  | 48.171,8 | 52.214,4 | 56.519,2   |
| Feb.             | 3.731,1  | 48.914,4                 | 5.023,8                       | 39.840,1     | 4.050,5 | 8.754,9  | 48.595,0 | 52.645,5 | 56.864,6   |
| Mar.             | 3.909,1  | 48.516,8                 | 4.802,7                       | 39.765,2     | 3.948,9 | 8.711,8  | 48.477,0 | 52.425,9 | 56.540,1   |
| Abr.             | 3.832,9  | 49.645,0                 | 5.043,0                       | 40.374,7     | 4.227,4 | 8.875,9  | 49.250,5 | 53.477,9 | 57.479,6   |
| May.             | 3.934,8  | 49.610,6                 | 5.263,8                       | 40.391,6     | 3.955,2 | 9.198,6  | 49.590,2 | 53.545,4 | 57.446,3   |
| Jun.             | 4.575,6  | 49.255,9                 | 4.942,5                       | 40.253,4     | 4.060,0 | 9.518,2  | 49.771,5 | 53.831,6 | 57.597,3   |
| Jul.             | 4.382,2  | 49.185,4                 | 5.235,8                       | 39.820,6     | 4.129,0 | 9.618,0  | 49.438,6 | 53.567,6 | 57.180,0   |
| Ago.             | 4.259,3  | 49.516,4                 | 5.154,0                       | 40.296,7     | 4.065,8 | 9.413,2  | 49.710,0 | 53.775,7 | 57.235,1   |

(e) = (a) + (c); (f) = (e) + (d); (g) = (a) + (b).

1/ Véase artículo "Revisión del agregado monetario M3", en la revista del Banco de la República de enero de 1997.

2/ Incluye depósitos fiduciarios, otros depósitos a la vista, aceptaciones bancarias después del plazo, negociaciones de cartera, cédulas del BCH y las operaciones de recompra de títulos realizadas entre el sistema financiero y las entidades no financieras.

3/ Cifras correspondientes al cierre del calendario.

Fuente: Banco de la República.