

1. Estadísticas monetarias y financieras

1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago (M1)

Base monetaria

Origen de la base monetaria

Multiplicador monetario

Cartera neta en moneda nacional
de los principales intermediarios financieros

1.2 TASAS DE INTERES, REDESCUENTO Y TASAS DE CAMBIO DE VARIABLES MONETARIAS

Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término - noventa días

Líneas de crédito de fomento. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento

Títulos de participación clase B: ofertas aprobadas

Tasas de cambio: histórica promedio, representativa de mercado,
de balance y del certificado de cambio

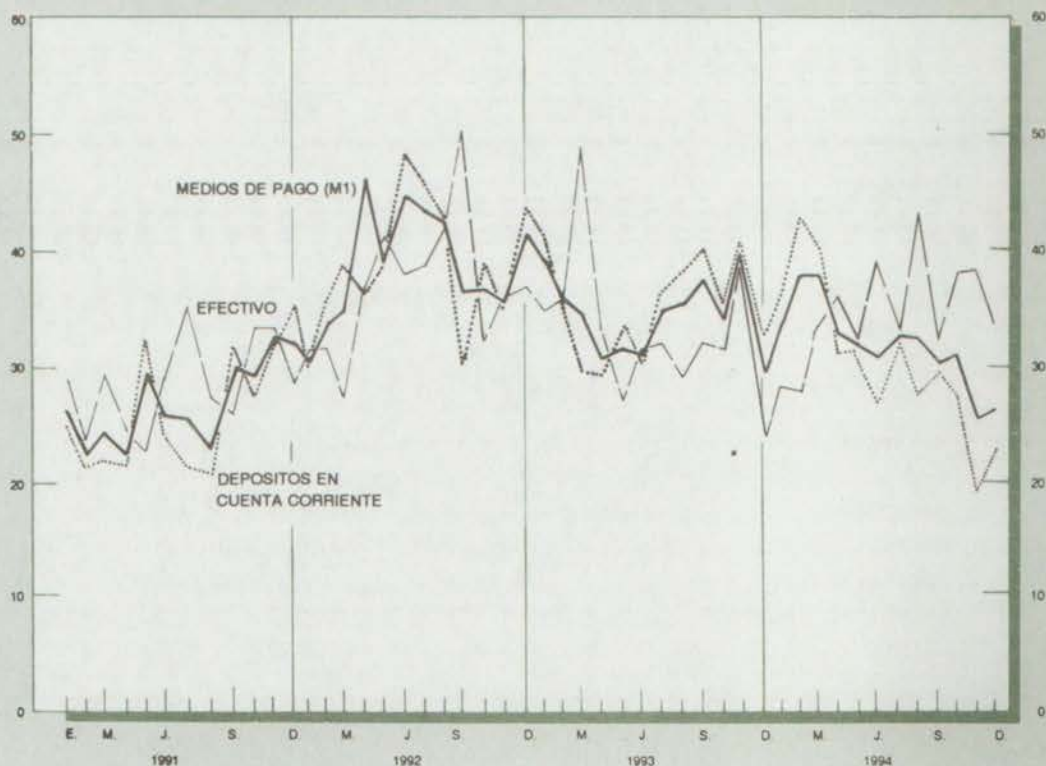
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						
		Subtotal (2)	Especies monetarias en circulación		Efectivo en caja			
			Billetes del Banco de la República (3)	Monedas de cobre y níquel	Sistema bancario	Banco de la República	Depósitos de particulares en Banco de la República	Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario
1989	1.702.105	650.096	693.621	25.477	69.755	2.625	3.378	1.052.009
1990	2.140.965	835.782	913.140	30.811	111.240	2.060	5.131	1.305.183
1991	2.842.019	1.079.099	1.192.362	38.254	178.502	2.671	29.656	1.762.920
1992	4.013.105	1.477.827	1.584.224	50.003	192.069	3.071	38.740	2.535.278
1993	5.213.768	1.837.389	1.968.121	77.733	246.649	5.134	43.318	3.376.379
1993 Oct.	4.284.412	1.366.352	1.443.061	68.733	197.139	2.872	54.569	2.918.060
1993 Nov.	4.514.194	1.362.142	1.500.764	71.384	259.830	2.868	52.693	3.152.052
1993 Dic.	5.213.591	1.837.212	1.968.647	89.650	246.648	17.046	42.610	3.376.379
1994 Oct.	5.621.387	1.888.899	1.916.696	159.700	288.099	26.275	126.878	3.732.488
1994 Nov.	5.937.143	2.101.240	2.153.043	185.712	295.910	39.870	98.266	3.835.903
1994 Dic.	6.602.657	2.453.652	2.569.195	192.479	363.145	35.825	90.949	4.149.005

(1) Medios de pago = Efectivo + depósitos en cuenta corriente. (2) Efectivo = Especies monetarias en circulación - efectivo en caja + Depósitos de particulares en el Banco de la República. (3) Incluye los billetes nacionales, certificados y monedas de plata. NOTA: A partir de diciembre de 1991 los Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario incluyen los depósitos oficiales del Decreto 2842 de diciembre de 1991.

GRAFICO 1
Medios de pago (M1) y sus componentes
Variaciones porcentuales anuales



(1) Efectivo = especies monetarias en circulación - efectivo en caja.

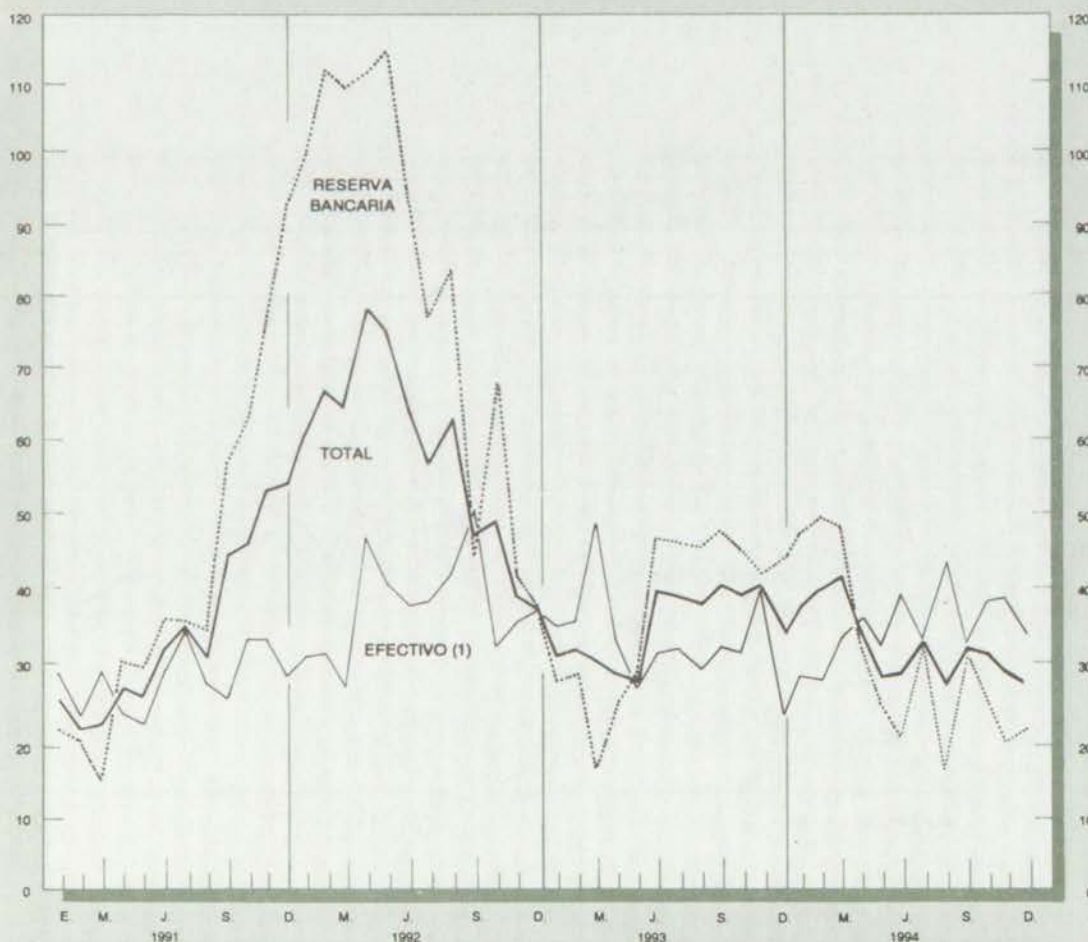
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Efectivo			Reserva para encaje		
		Subtotal	Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República	Subtotal	Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1989	1.126.384	650.096	646.718	3.378	476.288	69.755	406.533
1990	1.388.813	835.782	830.651	5.131	553.031	111.240	441.791
1991	2.146.005	1.079.099	1.049.443	29.656	1.066.906	178.502	888.404
1992	2.941.639	1.477.627	1.439.067	38.740	1.463.812	192.069	1.271.743
1993	3.942.692	1.837.389	1.794.071	43.318	2.105.503	246.649	1.858.854
1993 Oct.	3.144.802	1.366.352	1.311.763	54.569	1.776.450	197.139	1.581.311
1993 Nov.	3.257.116	1.362.142	1.309.449	52.693	1.894.974	259.830	1.635.143
1993 Dic.	3.942.715	1.837.212	1.794.602	42.610	2.105.503	246.648	1.858.854
1994 Oct.	4.116.354	1.888.899	1.762.021	126.878	2.227.455	288.099	1.939.355
1994 Nov.	4.318.326	2.101.240	2.002.974	98.266	2.217.086	295.910	1.921.175
1994 Dic.	5.018.112	2.453.652	2.362.703	90.949	2.564.460	363.145	2.201.314

(1) La definición de Base Monetaria corresponde a la revisión que al respecto autorizó la Junta Monetaria, para mayor información véase nota metodológica en la revista del Banco de la República de abril de 1991. NOTA: A partir de diciembre de 1991 los "depósitos de los bancos en el Banco de la República" incluyen los depósitos oficiales del Decreto 2842 de diciembre de 1991.

GRAFICO 2
Base monetaria y sus componentes
Variaciones porcentuales anuales



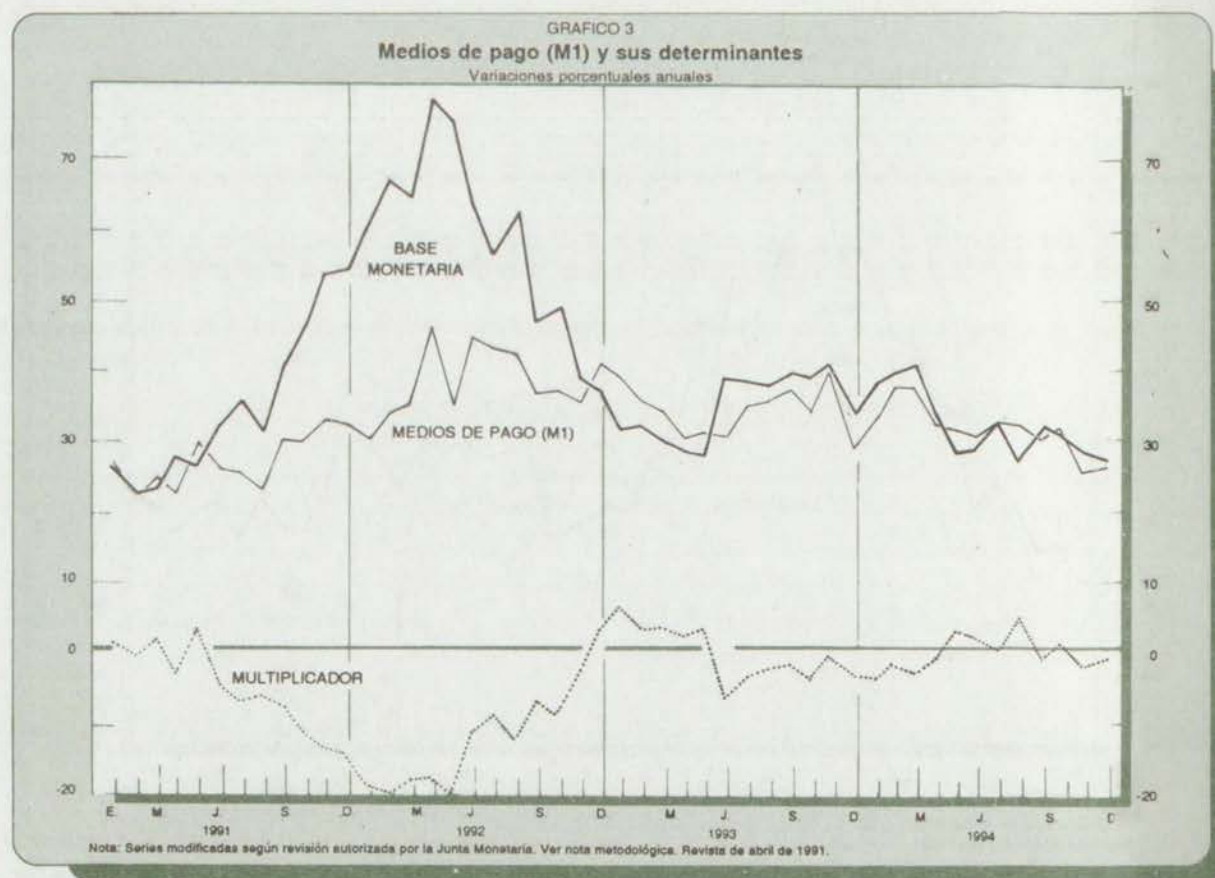
(1) Efectivo = especies monetarias fuera de bancos + depósitos de particulares en el Banco de la República.
Nota: Series modificadas según revisión autorizada por la Junta Monetaria. Ver nota metodológica, Revista de abril de 1991.

1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base Monetaria	Reservas Internacionales (netas)	Crédito Interno neto (2)					Activos netos sin clasificar (3)	Obligac. externas de largo plazo	Moneda de Tesorería en circulación	
			Subtotal	Tesorería	Resto del sector público	Bancos comerciales	Otros Intermediarios financieros				Sector privado
1992	2.941.639	5.732.231	(1.760.063)	519.116	(385.210)	(153.075)	(73.432)	1.667.462	(623.307)	454.159	46.937
1993	3.942.715	6.368.699	(1.218.790)	597.844	(366.295)	(98.054)	(103.716)	1.248.569	(955.113)	324.685	72.604
1993 Oct.	3.144.802	6.400.550	(1.974.081)	639.207	(415.830)	(95.802)	(162.651)	1.939.005	(1.038.196)	309.332	65.861
Nov.	3.257.116	6.340.467	(1.871.309)	545.106	(354.529)	(196.293)	(137.670)	1.727.923	(965.142)	315.416	68.516
Dic.	3.942.715	6.368.699	(1.218.790)	597.844	(366.295)	(98.054)	(103.716)	1.248.569	(955.113)	324.685	72.604
1994 Oct.	4.116.354	6.423.889	(1.265.247)	280.071	(497.724)	(196.056)	(288.678)	562.660	(1.013.323)	162.190	133.425
Nov.	4.318.326	6.434.231	(1.253.368)	338.314	(460.382)	(290.420)	(350.168)	490.712	(942.514)	65.865	145.842
Dic.	5.018.112	6.674.994	(685.118)	675.800	(445.854)	(157.755)	(283.591)	473.718	(1.045.616)	82.802	156.654

(1) La definición de base monetaria corresponde a la revisión que al respecto autorizó la Junta Monetaria, para mayor información véase nota metodológica en la Revista del Banco de la República de abril de 1991. (2) El concepto de neto involucra los pasivos no monetarios suscritos por cada sector. (3) A partir de abril de 1993 incluye cuentas patrimoniales, las cuales involucran a la cuenta especial de cambios (desapareció por mandato legal) y excluye la moneda de Tesorería (se discrimina en la última columna).



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	Efectivo (E)		Reservas (R) (2)		Multiplicador $\frac{e+r}{e+r}$
	$e =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$r =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	
1989		0,6180		0,4527	1,5111
1990		0,6404		0,4237	1,5416
1991		0,6121		0,6052	1,3243
1992		0,5629		0,5774	1,3642
1993		0,5442		0,6236	1,3223
1993	Oct.	0,4682		0,6095	1,3620
	Nov.	0,4321		0,6012	1,3860
	Dic.	0,5441		0,6236	1,3220
1994	Oct.	0,5061		0,5968	1,3660
	Nov.	0,5478		0,5780	1,3750
	Dic.	0,5914		0,6181	1,3160

(1) Para los valores (E) y (R) véase cuadro 1.1.2 y para el valor (D) véase cuadro 1.1.1 - (depósitos en cuenta corriente del sistema bancario) (2) El concepto de Reserva Bancaria corresponde a la revisión autorizada por la Junta Monetaria. Véase nota metodológica en la Revista del Banco de la República de abril de 1991.

1. 1. 5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

(Millones de pesos)

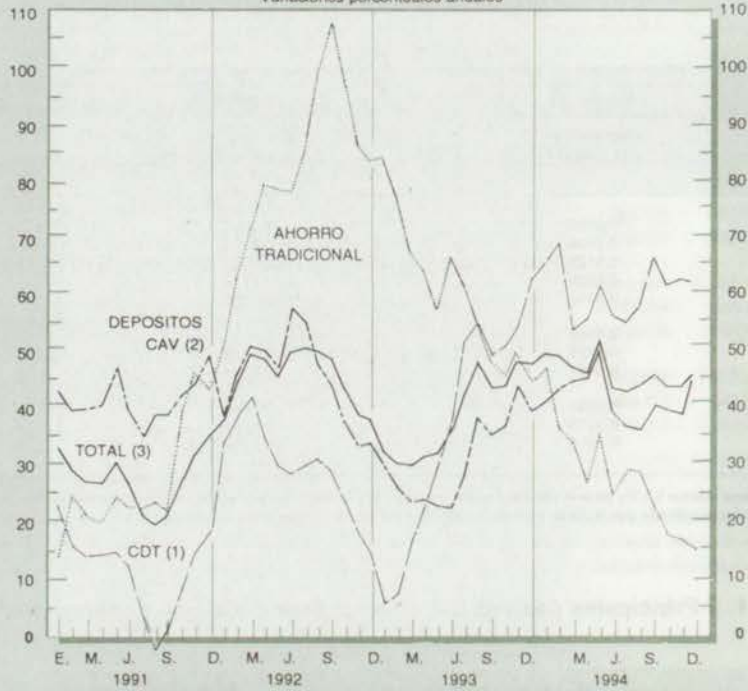
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1989	4.718.496	1.702.105	650.096	1.052.009	1.194.113	476.284	717.829	236.438	26.254	
1990	6.151.476	2.140.965	835.782	1.305.183	1.469.155	554.478	914.677	370.599	27.129	
1991	8.290.479	2.842.019	1.079.099	1.762.920	1.926.446	834.373	1.092.073	427.987	80.429	
1992	11.560.631	4.013.105	1.477.827	2.535.278	2.755.386	1.536.941	1.218.445	524.161	157.892	
1993	16.493.262	5.213.766	1.837.389	3.376.379	4.384.399	2.210.969	2.173.430	654.793	349.070	
1993	Oct.	14.900.253	4.284.412	1.366.352	2.918.060	4.037.278	2.016.285	2.020.993	567.764	310.379
	Nov.	15.557.106	4.514.194	1.362.142	3.152.052	4.174.085	2.112.278	2.061.807	618.675	319.069
	Dic.	16.493.064	5.213.591	1.837.212	3.376.379	4.384.399	2.210.969	2.173.430	654.792	349.070
1994	Oct.	19.947.971	5.621.387	1.888.899	3.732.488	5.504.203	2.355.354	3.148.849	1.021.273	381.306
	Nov.	20.735.630	5.937.143	2.101.240	3.835.903	5.640.584	2.396.134	3.244.450	1.080.016	398.753
	Dic.	22.034.114	6.602.657	2.453.852	4.149.005	5.917.091	2.530.166	3.386.925	1.165.956	445.611

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda (1)

Fin de:	Subtotal	UPAC			Captación organismos cooperativos de grado superior	Cédulas BCH (2)	Compañías de financiamiento comercial	
		Ordinarios	Ahorro	Certificados de depósito a término				
1989	1.180.589	30.891	942.258	207.440	n.d.	102.258	276.739	
1990	1.615.447	52.554	1.194.878	368.015	23.145	103.630	401.406	
1991	2.393.493	87.579	1.820.553	485.361	35.584	105.862	478.659	
1992	3.194.408	164.284	2.614.826	415.298	79.064	157.177	679.418	
1993	4.430.892	294.797	3.248.434	887.661	131.056	307.808	1.021.476	
1993	Oct.	4.349.223	234.125	3.285.273	829.825	119.941	310.243	921.013
	Nov.	4.518.781	253.525	3.418.522	846.734	117.608	315.034	979.660
	Dic.	4.430.892	294.797	3.248.434	887.661	131.056	307.808	1.021.476
1994	Oct.	5.279.584	471.328	3.697.758	1.110.598	174.600	450.908	1.514.610
	Nov.	5.426.554	585.505	3.766.313	1.074.736	177.827	458.455	1.616.298
	Dic.	5.510.525	593.320	3.782.607	1.134.598	177.962	527.413	1.686.899

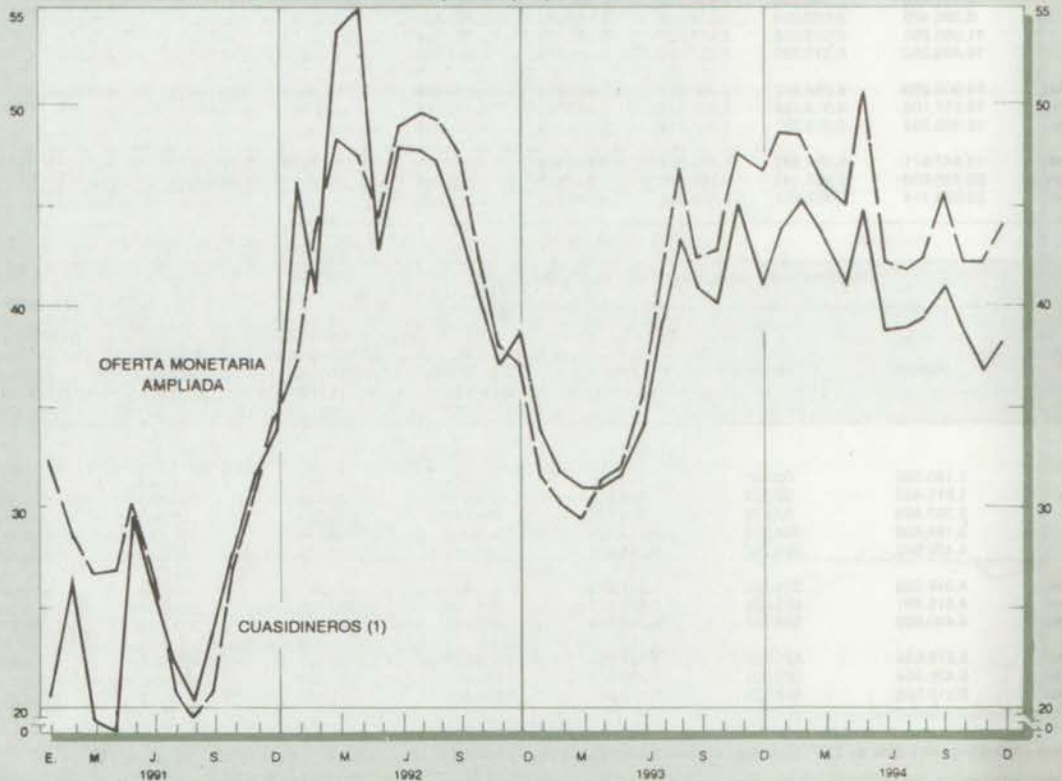
(1) No incluye captaciones en pesos de CDT. (2) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

GRAFICO 4
Principales cuasidíneros
Variaciones porcentuales anuales



(1) Bancos y corporaciones financieras. (2) Incluye depósitos ordinarios, cuentas y certificados en UPAC en las corporaciones de ahorro y vivienda. (3) Incluye las captaciones de los organismos cooperativos de orden superior de carácter financiero y de las compañías de financiamiento comercial.

GRAFICO 5
Oferta monetaria ampliada (M2) - Variaciones porcentuales anuales



(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las Corporaciones de Ahorro y Vivienda y Certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras.

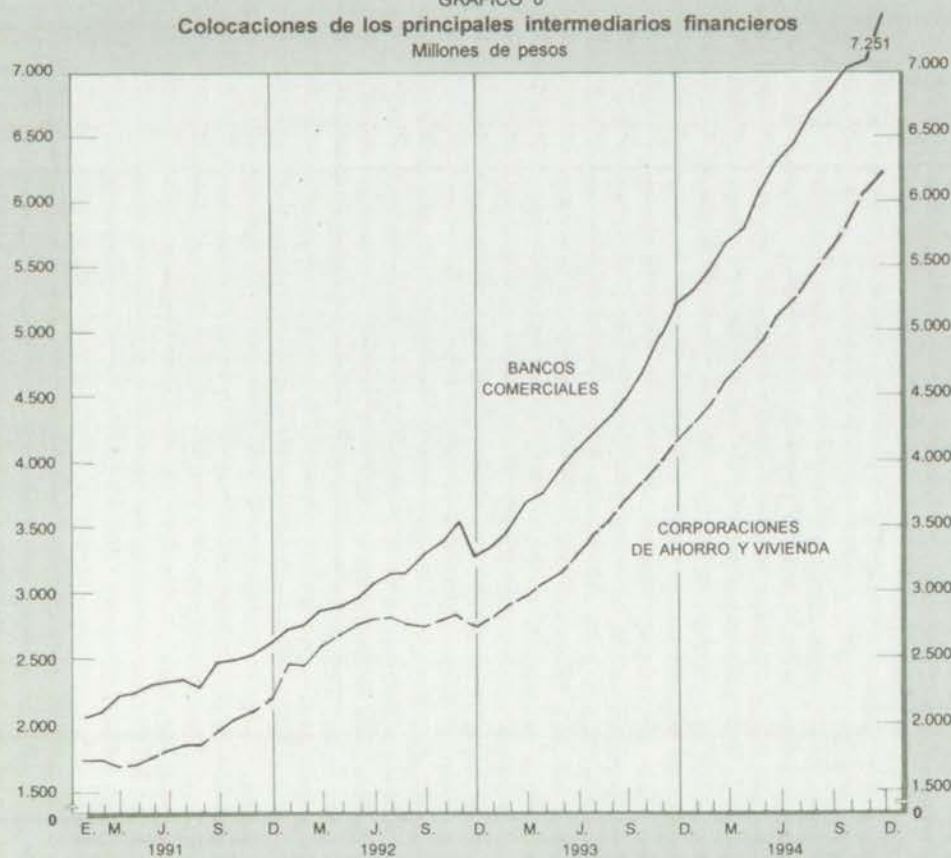
1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Cias. de financiamiento comercial	Corp. de ahorro y vivienda	Organismos cooperativos
1989	407.897	1.625.065	47.420	437.391	284.506	1.159.452	n.d.
1990	500.425	2.022.288	63.284	597.365	419.888	1.526.716	24.604
1991	490.012	2.325.847	75.457	739.935	501.465	1.973.865	33.173
1992	535.613	3.254.937	132.300	928.517	722.606	2.690.871	78.958
1993	639.124	5.158.787	190.363	1.257.694	1.004.004	4.129.655	132.014
1993 Oct.	601.851	4.653.834	182.364	1.159.819	923.641	3.811.098	120.882
1993 Nov.	623.262	4.949.010	185.106	1.213.295	949.893	3.941.614	123.964
1993 Dic.	639.123	5.158.788	190.362	1.257.694	994.858	4.129.654	132.014
1994 Oct.	747.446	7.053.510	251.597	1.555.353	1.404.111	5.780.227	175.542
1994 Nov.	766.982	7.251.028	266.579	1.634.580	1.475.822	6.009.895	185.415
1994 Dic.	791.013	7.426.072	284.175	1.695.696	1.509.818	6.189.203	185.937

(1) Incluye cartera vigente y vencida menos provisiones, con los cambios introducidos en el PUC, no es posible obtener la información correspondiente a inversiones voluntarias, por lo tanto no se continúa la serie de colocaciones. (2) Excluye la FEN. Fuente: Informes semanales de las instituciones.

GRAFICO 6
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
Millones de pesos



Las cifras están calculadas a diciembre de cada año. Excluye las corporaciones en liquidación y la FEN.

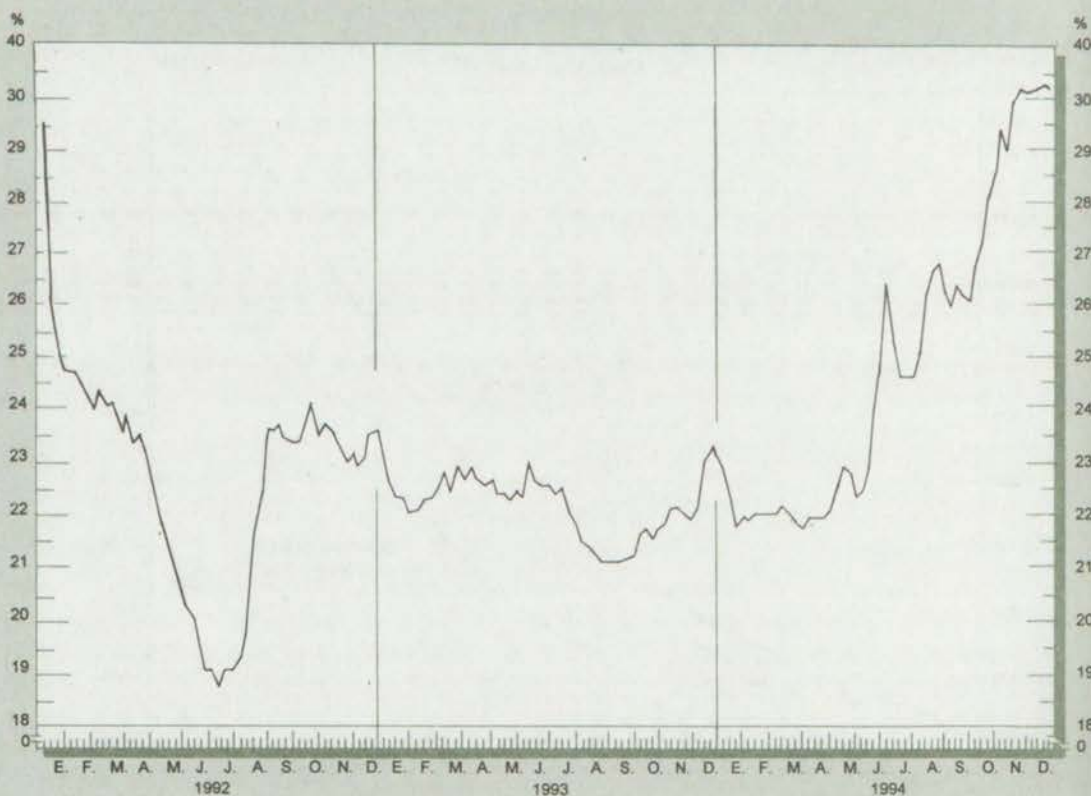
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(Porcentajes)

Fin de:	CDT a 90 días (1)		DTF (2)	
	Tasa nominal trimestre anticipado	Tasa efectiva	Tasa nominal trimestre anticipado	Tasa efectiva
1989	28,2	34,0	28,6	34,6
1990	31,0	38,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1992	23,3	27,1	23,7	27,7
1993	23,0	26,7	23,0	26,7
1993 Oct.	21,7	25,0	21,7	25,1
Nov.	22,0	25,4	22,0	25,3
Dic.	23,0	26,7	23,0	26,7
1994 Oct.	28,5	34,4	27,3	32,6
Nov.	30,1	36,8	29,3	35,6
Dic.	30,8	37,4	29,3	36,7

(1) El CDT a 90 días corresponde a la información de la encuesta diaria a Bancos y Corporaciones Financieras de todo el país, según Circulares Nos. 22 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria. (2) El DTF-Res. 042 de 1988 J.M., se calcula con base en la encuesta semanal de captación de CDT a todos los plazos de Bancos, Corporaciones y Compañías de Financiamiento Comercial, realizada por la Superintendencia Bancaria. Corresponde a la semana de aplicación mas no a aquella en que se realiza la encuesta. A partir de junio de 1993, corresponde al promedio ponderado de los CDT a 90 días de todo el Sistema Financiero. Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

GRAFICO 7
Tasas de interés de los certificados de depósito a término - 90 días*



* Hasta diciembre de 1989, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1990 corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país según circulares 022 y 042 de la Asociación Bancaria. Fuente: Banco de la República, Subgerencia de Estudios Económicos.

1. 2. 2 Líneas de Crédito de Fomento. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento*

Líneas (Porcentajes)	Tasas de interés		Tasas de redescuento		Margen de redescuento	
	Dic./ 93	Dic./ 94	Dic./ 93	Dic./ 94	Dic./ 93	Dic./ 94
Banco de la República						
EXTERNAS (1)						
BIRF-3321						
Denominados en pesos	TR+6 (2)	LIBRE	DTF+2.6	DTF+3.19	70	70
Denominados en dólares	TR+6	LIBRE	LIBOR+1.9	LIBOR+2.14	70	70
Otras del sistema financiero						
FINDETER						
Recursos ordinarios	DTF+5	DTF+5	DTF+2.5	DTF+2.5	85	Entre 60 y 85
Programa desarrollo territorial	DTF+5	DTF+5	DTF+2.5	DTF+2.5	85	Entre 60 y 85
BANCOLDEX						
Capital de trabajo (preembarque pesos, corto plazo)	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	100	100
FINAGRO (Capital de trabajo)						
Pequeños productores	DTF+2	DTF+2	DTF-2	DTF-4	70-80 (4)	70
Diferentes a pequeños productores	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	60-80	60

* Las tasas de interés se podrán convenir libremente entre el beneficiario y el intermediario financiero. El valor que se presenta en el cuadro, corresponde a los topes máximos permitidos. (1) Estas líneas están en proceso de prepago al exterior las "BID-562 y Eximbank del Japón" y "BIRF-3025" fueron prepagadas al exterior en septiembre y octubre de 1994, respectivamente. En noviembre de 1993 los datos corresponden a la línea: BID-562 y Eximbank de Japón". (2) TR = Tasa de Redescuento. (3) 50% para créditos de participación accionaria y 80% para créditos diferentes. (4) 70% para capital de trabajo y 80% para inversión. Fuente: Departamento de Crédito de BANCOLDEX, FINAGRO, FINDETER y Banco de la República.

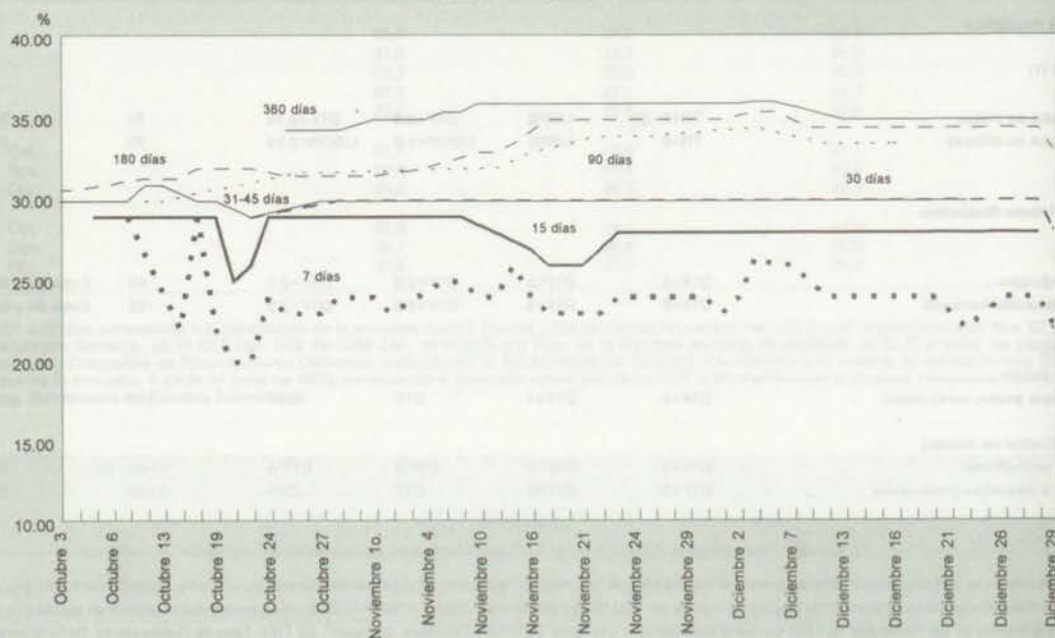
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		31 y 45 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
DICIEMBRE														
1	4,987	23,00	-	-	-	-	-	-	-	-	124	35,00	1,060	36,00
2	13,354	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	783	36,00
5	2,566	26,50	-	-	-	-	-	-	45	34,50	66	35,50	596	36,10
6	30	26,00	-	-	-	-	-	-	-	-	119	35,50	836	35,10
7	40,129	26,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157	34,50	-	-
12	2,577	24,00	-	-	-	-	-	-	136	33,50	34	34,50	-	-
13	2,360	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	177	35,00
14	55,279	24,00	-	-	-	-	822	30,00	1,819	33,50	1,883	34,50	2,286	35,00
15	2,002	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	67	34,50	1,044	35,00
16	20	24,00	-	-	-	-	823	30,00	1,289	33,50	1,273	34,50	1,678	35,00
19	36,447	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	118	34,50	-	-
20	10	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	82	34,50	10	35,00
21	10	23,00	-	-	-	-	-	-	-	-	56	34,50	3,046	35,00
22	10	22,00	-	-	-	-	10	30,00	-	-	476	34,50	7	35,00
23	-	-	-	-	2,588	30,00	-	-	-	-	678	34,50	1,557	35,00
26	20	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	57	34,50	74	35,00
27	35	24,00	-	-	-	-	-	-	-	-	93	34,50	674	35,00
28	8,962	24,00	693	28,00	10	30,00	-	-	-	-	18	34,50	12,215	35,00
29	14,476	22,00	-	-	10	26,00	-	-	-	-	35	33,00	-	-

(1) El monto corresponde al valor costo de los títulos colocados mediante el mecanismo de subasta holandesa. La tasa corresponde a la de aprobación, es efectiva anual e incluye la comisión de colocación. Fuente: Unidad de Operaciones de Mercado - Banco de la República.

GRAFICO 8
Tasa de interés Títulos de participación clase B
Octubre - diciembre de 1994



Nota: La tasa incluye la comisión de colocación.

1. 2. 4. Tasas de cambio: histórica promedio, representativa de mercado, de balance y del certificado de cambio

(Pesos por dólar)

Fin de:	Tasa histórica promedio (T.H.P.) (1)	Tasa representativa de mercado (T.R.M.) (2)	Tasa de cambio balance (T.C.B.) (3)	Certificado de cambio (4)
1990	518,51	—	551,00	566,73
1991	613,14	632,37	632,37	706,86
1992	659,29	737,98	737,98	811,77
1993	—	802,71	803,45	917,33
1994	—	831,27	829,32	1.018,79
1993 Oct.	—	818,06	819,09	898,86
Nov.	—	811,73	811,93	906,06
Dic.	—	802,71	803,45	917,33
1994 Oct.	—	838,55	841,20	1.001,29
Nov.	—	829,03	828,71	1.009,79
Dic.	—	831,27	829,32	1.018,79

(1) Desaparece a partir de enero de 1993, de acuerdo con la nueva Ley Orgánica del Banco de la República. (2) La Resolución 15 de 1991 de la Junta Directiva del Banco de la República, describe el cálculo de la Tasa Representativa de Mercado. (3) A partir de febrero de 1993, de acuerdo con la Circular Externa No. 008 de la Superintendencia Bancaria, la Tasa de Cambio de Balance es la que resulta de calcular el promedio aritmético de la Tasa Representativa de Mercado para los cinco hábiles anteriores a la fecha de cierre del respectivo balance. (4) A partir de diciembre de 1991 se refiere a la tasa de cambio fijada por el Banco de la República para efectos de la redención de los Certificados de Cambio. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas Internacionales.