

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

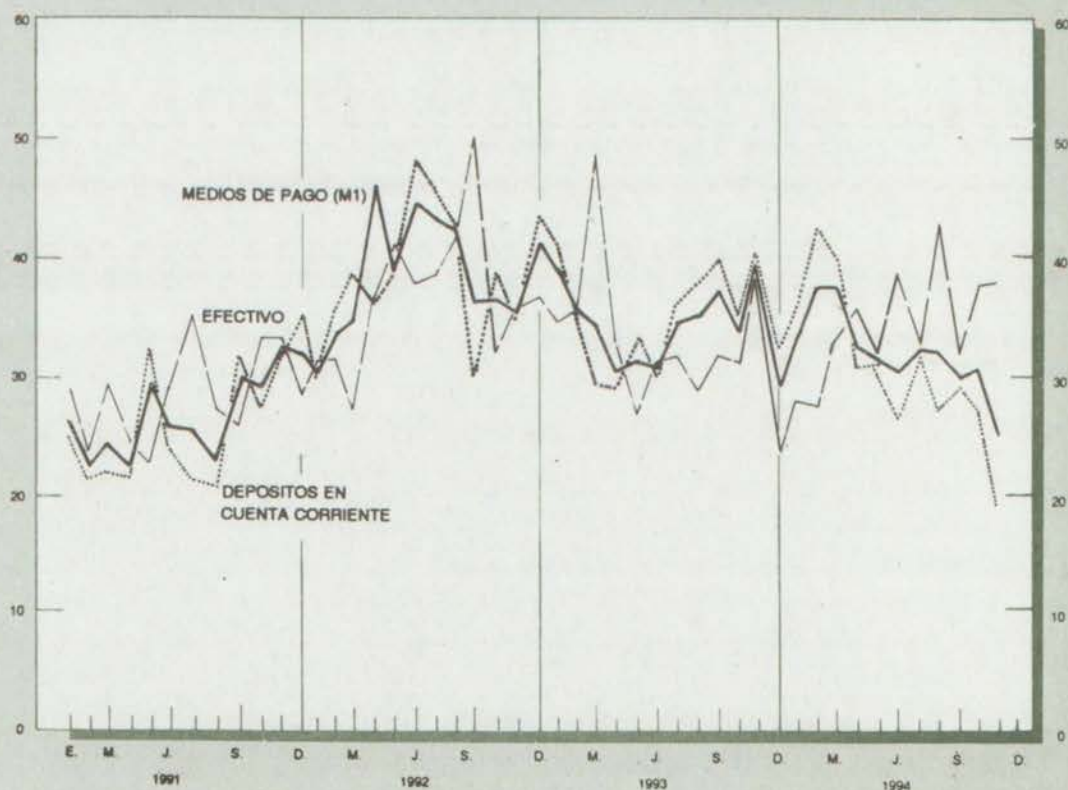
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						
		Especies monetarias en circulación			Efectivo en caja			
		Subtotal (2)	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 Sep.	4.201.211	1.345.490	1.401.525	66.686	180.268	3.503	61.050	2.855.721
Oct.	4.284.412	1.366.352	1.443.061	66.733	197.139	2.672	54.569	2.918.066
Nov.	4.726.135	1.519.786	1.633.161	72.057	228.689	2.675	45.933	3.206.349
1994 Sep.	5.496.566	1.786.100	1.854.268	144.816	291.176	17.016	95.209	3.710.466
Oct.	5.621.387	1.886.899	1.916.896	159.700	288.099	26.275	126.878	3.732.488
Nov.	5.937.143	2.101.240	2.153.043	185.712	295.910	39.870	98.266	3.835.903

(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.

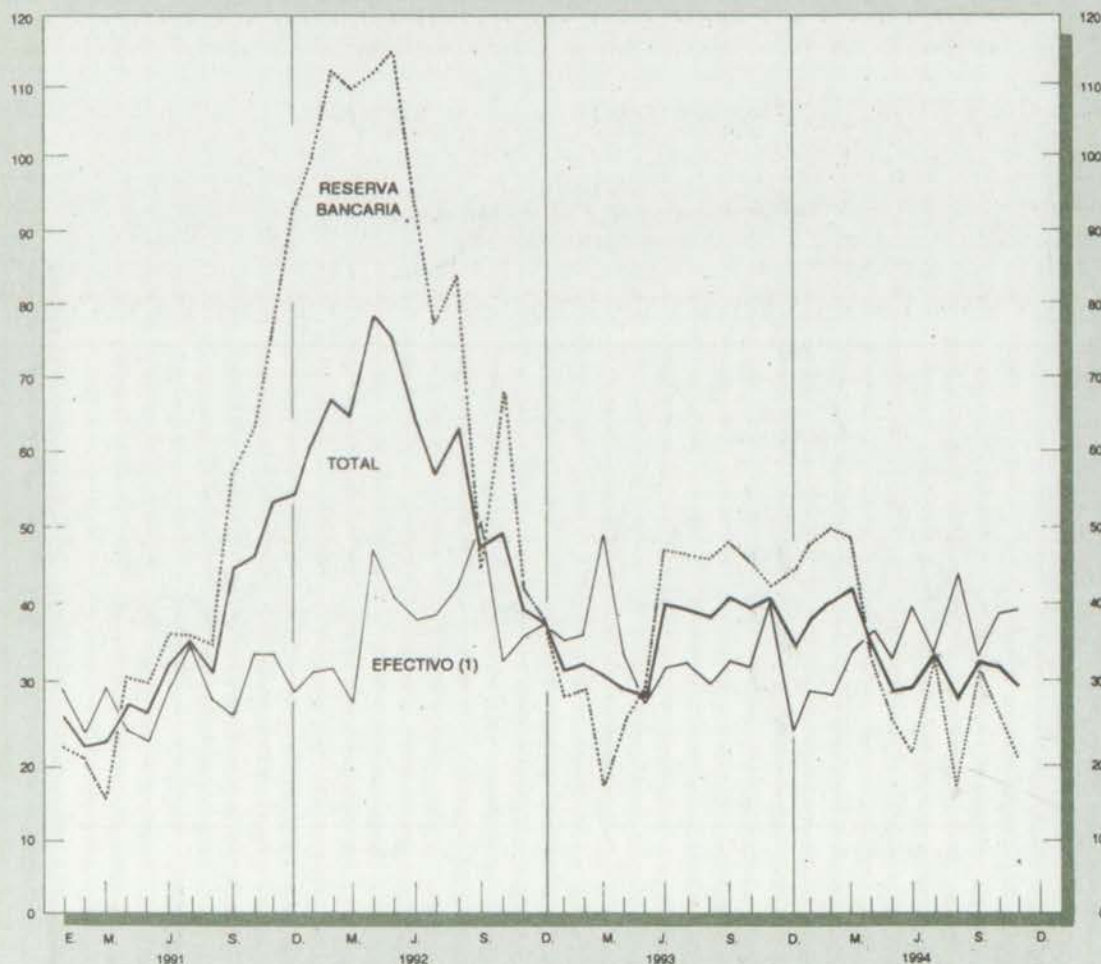
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	650.098	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	1.066.908	178.502	888.404
1992	2.941.639	1.477.827	1.439.087	38.740	1.463.812	192.069	1.271.743
1993	3.942.892	1.837.389	1.794.071	43.318	2.105.503	246.649	1.858.854
1993 Sep.	2.944.928	1.345.490	1.284.440	61.050	1.599.438	180.268	1.419.170
1993 Oct.	3.144.802	1.368.352	1.311.783	54.569	1.778.450	197.139	1.581.311
1993 Nov.	3.359.574	1.519.786	1.473.853	45.933	1.839.788	228.689	1.611.098
1994 Sep.	3.890.381	1.788.100	1.690.891	95.209	2.104.281	291.176	1.813.104
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	2.217.068	295.910	1.921.175

(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.

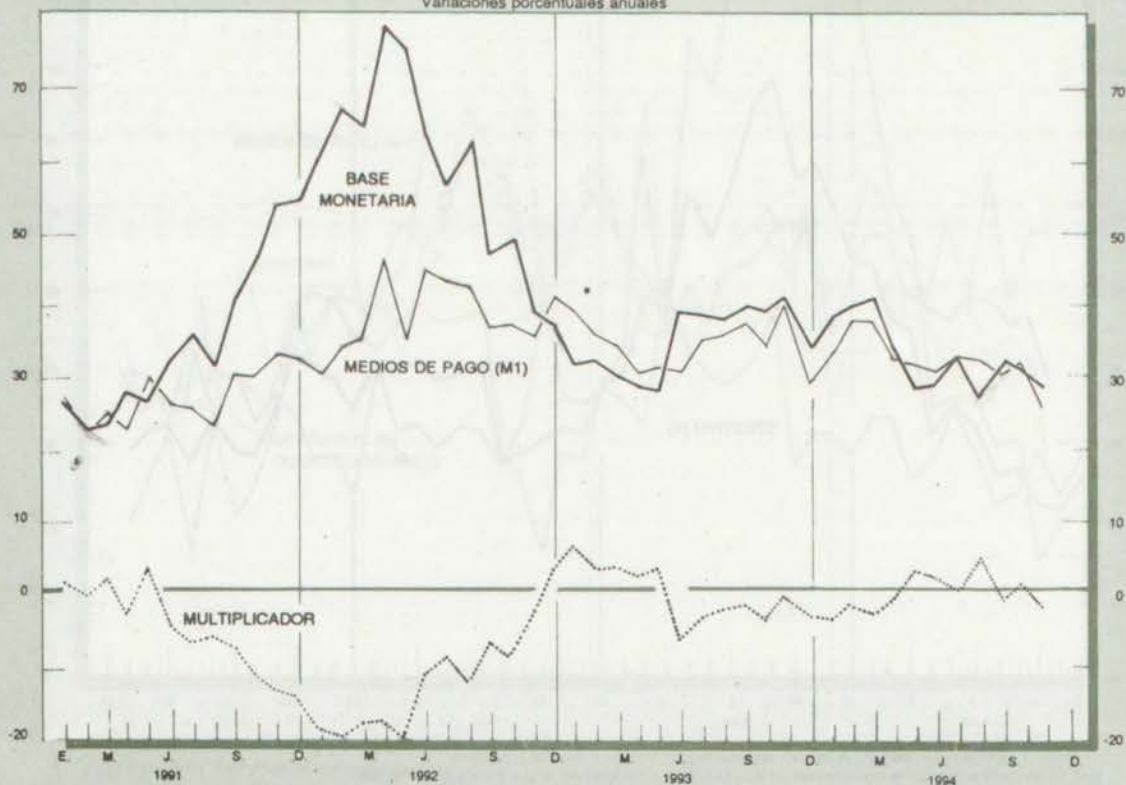
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

			Activos del Banco de la República									
Fin de:	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	2.941.839	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	Sep.	2.944.928	6.659.745	(2.250.548)	591.809	(418.529)	(167.438)	(108.923)	2.147.467	(986.987)	540.465	63.183
	Oct.	3.144.802	6.400.550	(1.974.081)	639.207	(415.830)	(95.802)	(162.651)	1.939.005	(1.036.196)	309.332	65.861
	Nov.	3.359.574	6.326.992	(1.784.668)	614.144	(361.014)	(188.467)	(141.295)	1.708.056	(931.796)	320.316	69.382
1994	Sep.	3.890.381	6.468.702	(1.436.136)	437.115	(560.825)	(381.786)	(295.053)	635.587	(1.047.419)	222.566	127.800
	Oct.	4.116.354	6.423.689	(1.265.247)	280.071	(497.724)	(196.056)	(268.678)	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

(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).

GRAFICO 3
Medios de pago (M1) y sus determinantes
Variaciones porcentuales anuales



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	Efectivo (E)		Reservas (R) (2)		Multiplicador	
	$e =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$r =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$m =$	$\frac{e + 1}{e + r}$
1989		0,6180		0,4527		1,5111
1990		0,6404		0,4237		1,5416
1991		0,6121		0,8052		1,3243
1992		0,5829		0,5774		1,3642
1993		0,5442		0,6236		1,3223
1993 Sep.		0,4712		0,5601		1,4270
Oct.		0,4682		0,6095		1,3620
Nov.		0,4740		0,5738		1,4070
1994 Sep.		0,4814		0,5671		1,4130
Oct.		0,5061		0,5968		1,3660
Nov.		0,5478		0,5780		1,3750

(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)

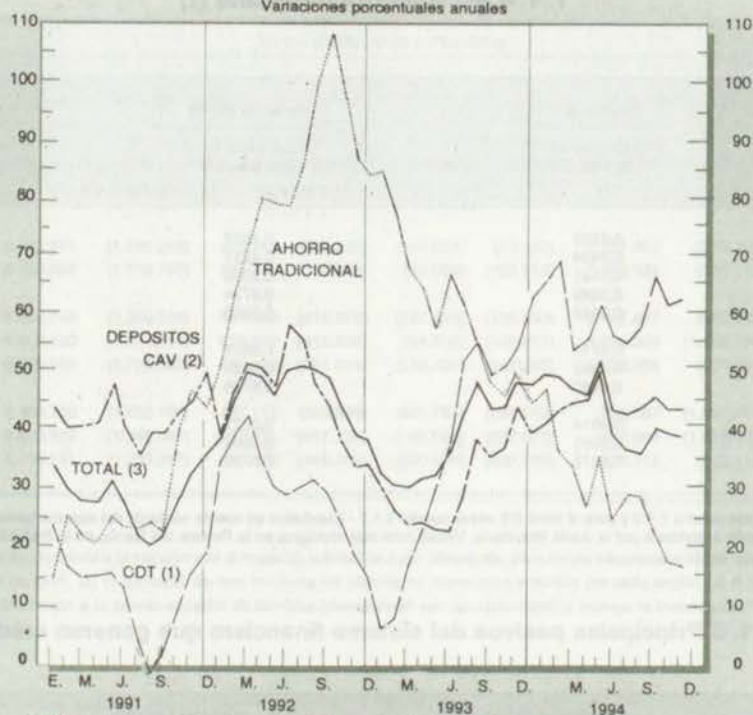
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1989	4.718.496	1.702.105	650.096	1.052.009	1.194.113	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	427.967	80.429
1992	11.560.631	4.013.105	1.477.827	2.535.278	2.755.366	1.536.941	1.218.445	524.161	157.892
1993	16.493.262	5.213.768	1.837.389	3.376.379	4.384.399	2.210.969	2.173.430	654.793	349.070
1993 Sep.	14.313.752	4.201.211	1.345.490	2.855.721	3.825.247	1.887.460	1.937.787	544.027	302.333
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.	15.713.749	4.726.135	1.519.786	3.206.349	4.114.112	2.056.857	2.057.255	619.499	323.134
1994 Sep.	19.687.248	5.496.566	1.786.100	3.710.466	5.484.784	2.305.416	3.159.348	966.031	383.148
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

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda (1)

Fin de:	Subtotal	Ordinarios	UPAC		Captación organismos cooperativos de grado superior	Cédulas BCH (2)	Compañías de financiamiento comercial
			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	79.084	157.177	679.418
1993	4.430.892	294.797	3.248.434	887.661	131.056	307.808	1.021.476
1993 Sep.	4.167.301	225.638	3.161.580	779.983	119.032	282.424	872.177
Oct.	4.349.223	234.125	3.285.273	829.825	119.941	310.243	921.013
Nov.	4.510.345	277.324	3.386.470	846.551	119.693	316.855	963.976
1994 Sep.	5.255.257	462.162	3.669.102	1.123.993	170.936	476.914	1.473.632
Oct.	5.279.684	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

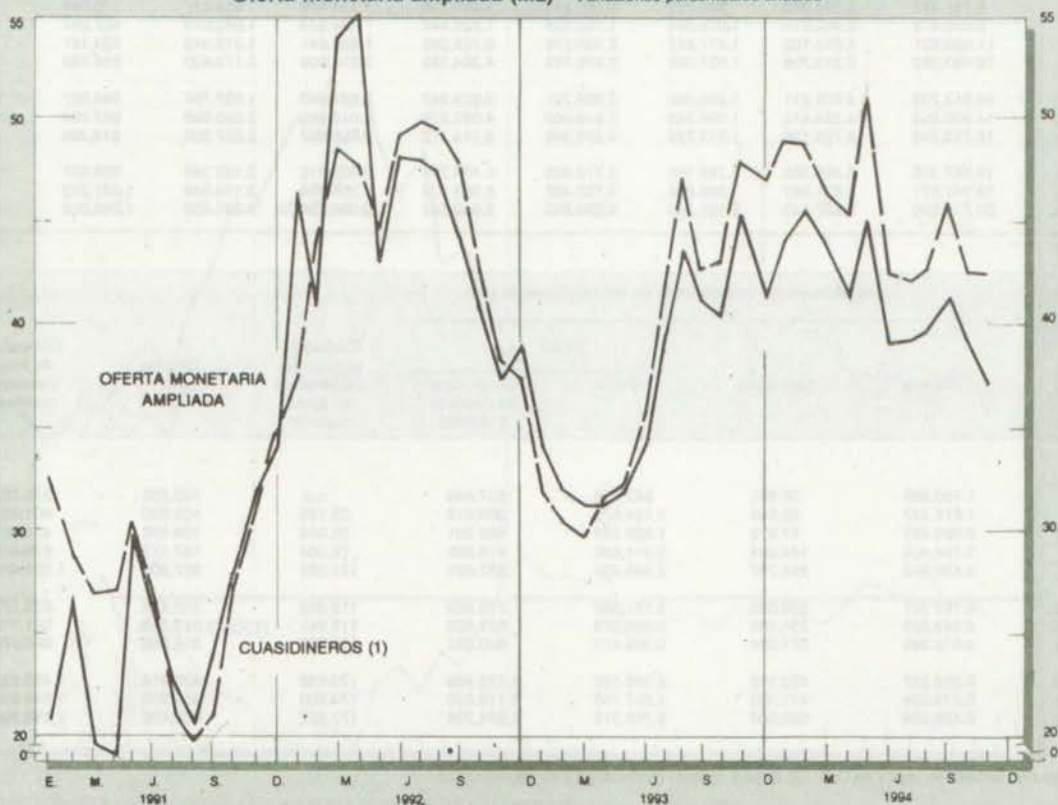
(1) No incluye captaciones en pesos de CDT. (2) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

GRAFICO 4
Principales cuasidineros
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.

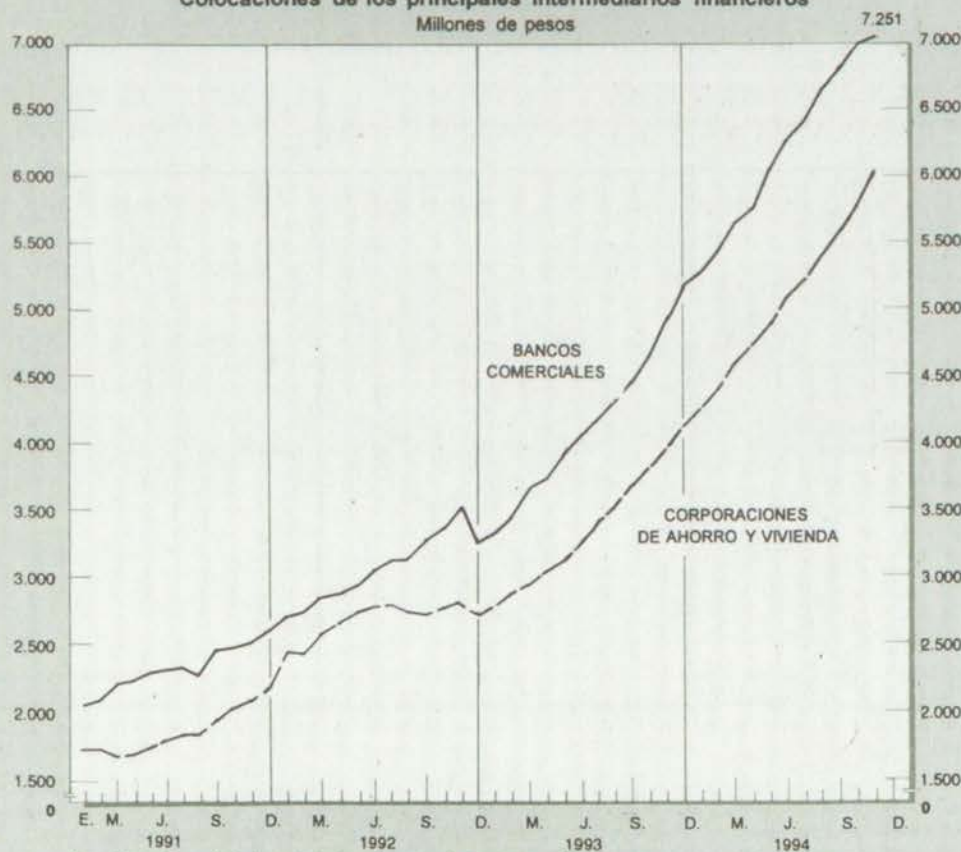
1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Cías. 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	2.326.847	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 Sep.	588.772	4.472.197	175.759	1.114.743	890.600	3.671.628	115.538
Oct.	601.851	4.653.834	182.364	1.159.819	923.641	3.811.098	120.882
Nov.	623.262	4.949.010	185.106	1.213.295	949.893	3.941.614	123.964
1994 Sep.	724.281	6.831.625	237.924	1.528.762	1.357.718	5.614.230	163.788
Oct.	747.446	7.053.510	251.597	1.555.353	1.404.112	5.780.227	175.542
Nov.	766.982	7.251.028	266.579	1.634.580	1.475.822	6.009.895	185.415

(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 8
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
Millones de pesos



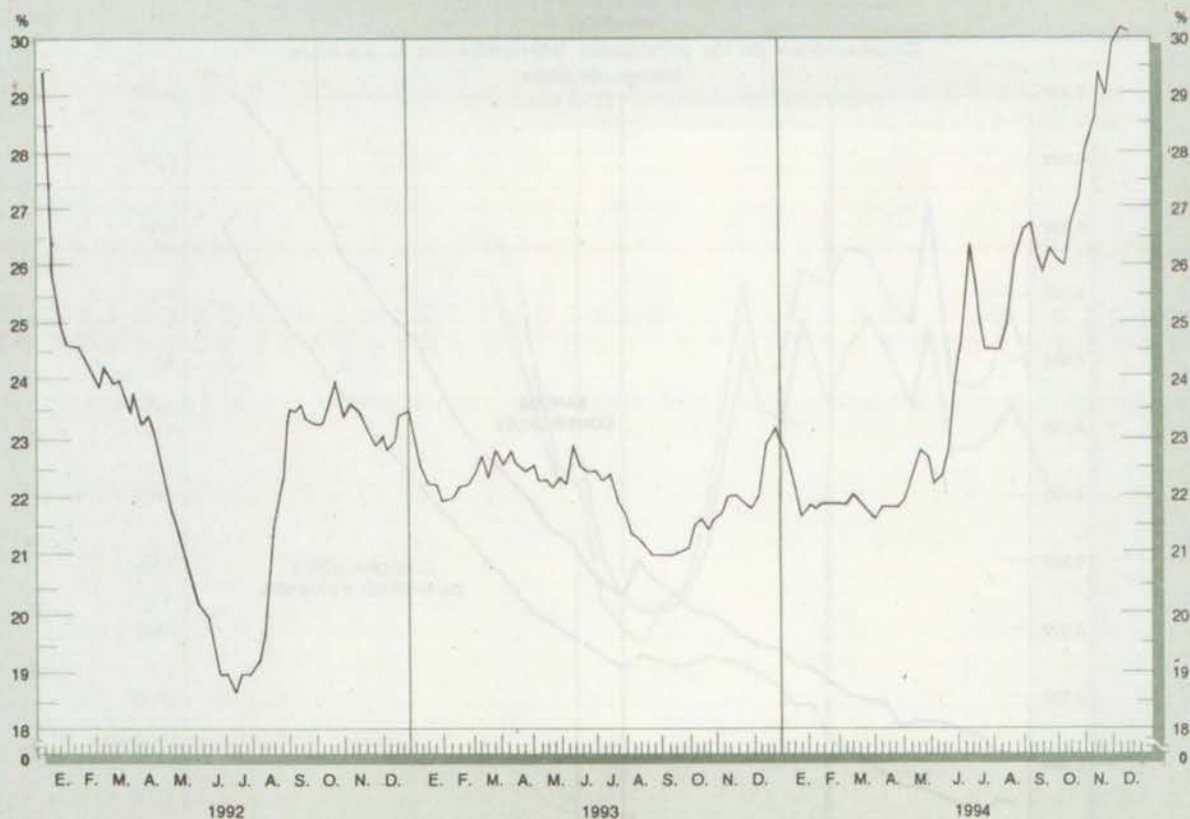
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(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	28,8	34,8
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 Sep.	21,4	24,8	21,2	24,3
Oct.	21,7	25,0	21,7	25,1
Nov.	22,0	25,4	22,0	25,3
1994 Sep.	26,0	30,8	25,9	30,7
Oct.	28,5	34,4	27,3	32,8
Nov.	30,1	36,8	29,3	35,6

(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	
	Nov./ 93	Nov./ 94	Nov./ 93	Nov./ 94	Nov./ 93	Nov./ 94
Banco de la República						
EXTERNAS (1)						
BIRF-3321						
Denominados en pesos	TR+6 (2)	LIBRE	DTF+2.8	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 80 y 85
Programa desarrollo territorial	DTF+5	DTF+5	DTF+2.5	DTF+2.5	85	Entre 80 y 85
BANCOLDEX						
Capital de trabajo (preembargo 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	80

* 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.

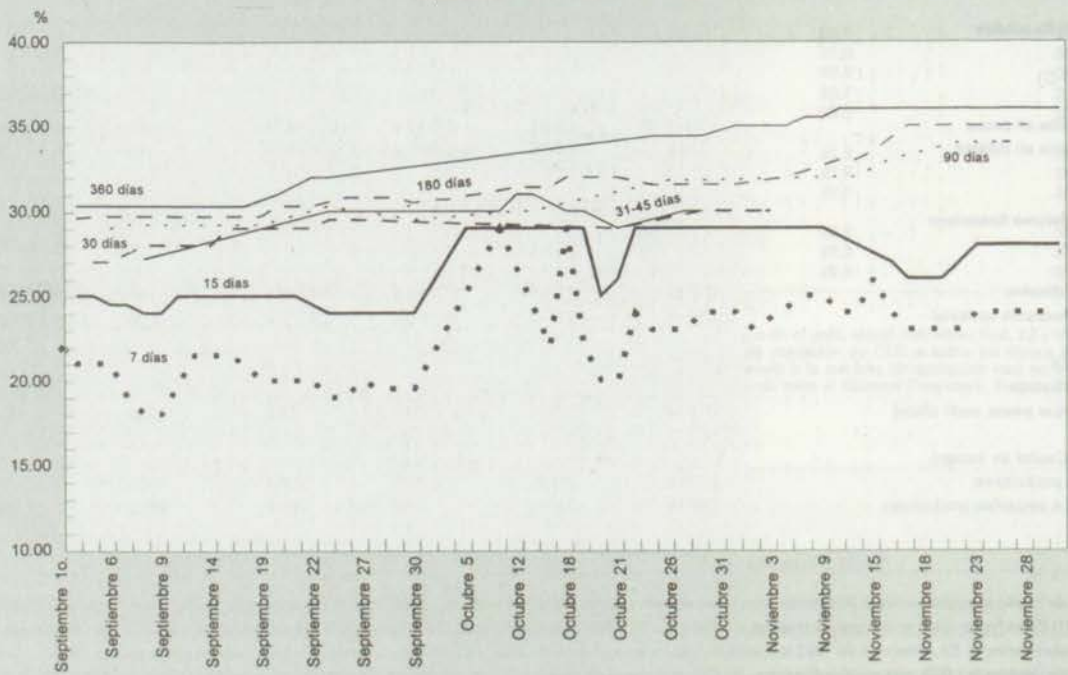
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		31 y 45 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
NOVIEMBRE														
1	15,520	24,00	—	—	—	—	—	—	—	—	56	31,55	2,340	35,00
2	6,972	23,00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	590	35,00
3	—	—	—	—	49	30,00	—	—	—	—	—	—	111	35,00
4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	29	32,00	1,075	35,00
8	1,785	25,00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	516	35,50
9	4,580	25,00	20,284	29,00	—	—	—	—	—	—	—	—	523	35,50
10	1,444	24,00	—	—	—	—	—	—	158	32,00	440	33,00	1,945	36,00
11	6,971	24,00	—	—	—	—	—	—	358	32,00	20	33,00	900	36,00
15	64,510	26,00	—	—	—	—	—	—	—	—	228	33,50	988	36,00
16	40,082	24,00	5,445	27,00	—	—	—	—	149	33,00	—	—	1,569	36,00
17	60,257	23,00	4,952	26,00	—	—	—	—	—	—	501	35,00	1,904	36,00
18	16,035	23,00	33,631	26,00	—	—	—	—	—	—	337	35,00	2,710	36,00
21	—	—	9,409	26,00	—	—	—	—	—	—	32	35,00	629	36,00
22	3,792	23,00	10,396	27,00	—	—	—	—	278	34,00	1,142	35,00	2,668	36,00
23	5,975	24,00	989	28,00	—	—	—	—	—	—	652	35,00	610	36,00
24	697	24,00	4,355	28,00	—	—	—	—	33,882	34,00	—	—	885	36,00
25	15,933	24,00	—	—	—	—	—	—	312	34,00	376	35,00	1,383	36,00
28	10,522	24,00	13,857	28,00	—	—	—	—	—	—	309	35,00	2,542	36,00
29	18,015	24,00	32,862	28,00	—	—	—	—	—	—	—	—	1,412	36,00
30	99,633	24,00	98,977	28,00	—	—	—	—	—	—	—	—	495	36,00

(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
Septiembre - noviembre 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)
1989	398,91	—	420,00	433,92
1990	518,51	—	551,00	568,73
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
1993 Sep.	—	810,84	810,11	889,76
Oct.	—	818,06	819,09	898,88
Nov.	—	811,73	811,93	908,06
1994 Sep.	—	842,00	840,90	992,85
Oct.	—	838,55	841,20	1.001,29
Nov.	—	829,03	828,71	1.009,79

(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 días 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.