

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

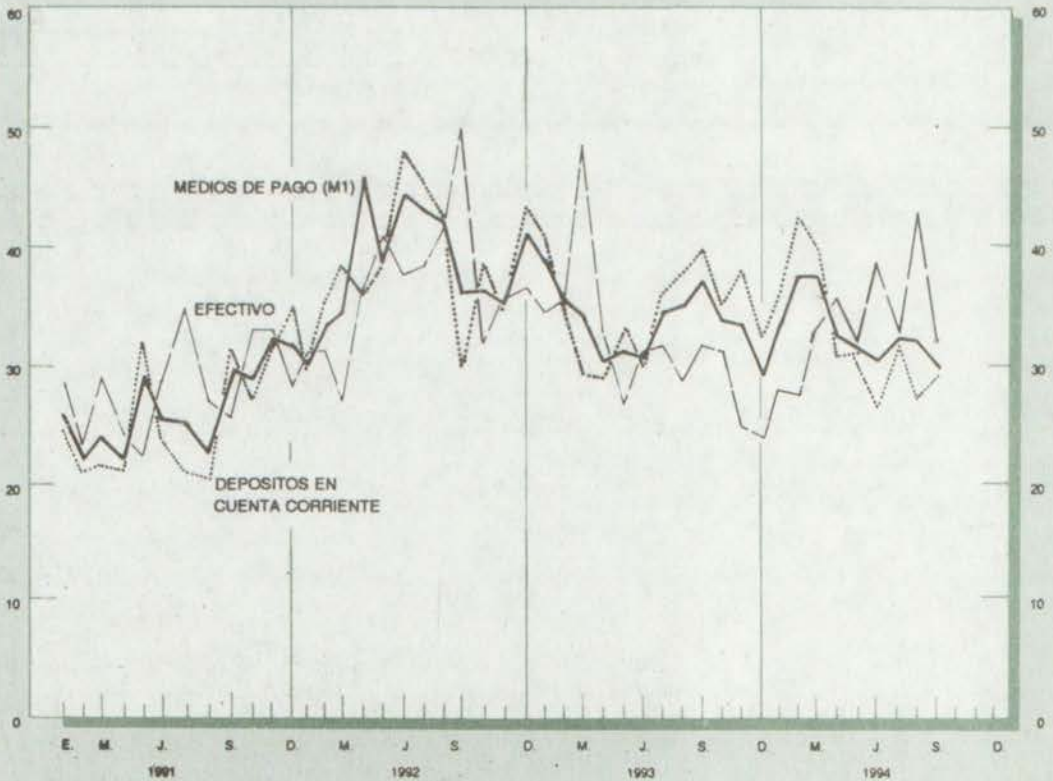
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo					Depósitos de particulares en Banco de la República	Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario
		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		
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 Jul.	4.105.186	1.298.619	1.377.872	60.822	204.984	2.821	67.731	2.806.567
1993 Ago.	4.093.615	1.255.067	1.371.518	63.238	227.154	3.610	51.095	2.838.528
1993 Sep.	4.201.211	1.345.490	1.401.525	66.686	180.268	3.503	61.050	2.855.721
1994 Jul.	5.463.248	1.732.201	1.826.395	130.405	290.701	17.829	83.931	3.731.047
1994 Ago.	5.441.380	1.803.501	1.846.628	138.909	241.584	18.664	78.213	3.637.879
1994 Sep.	5.496.566	1.786.100	1.854.268	144.816	291.178	17.016	95.209	3.710.466

(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.

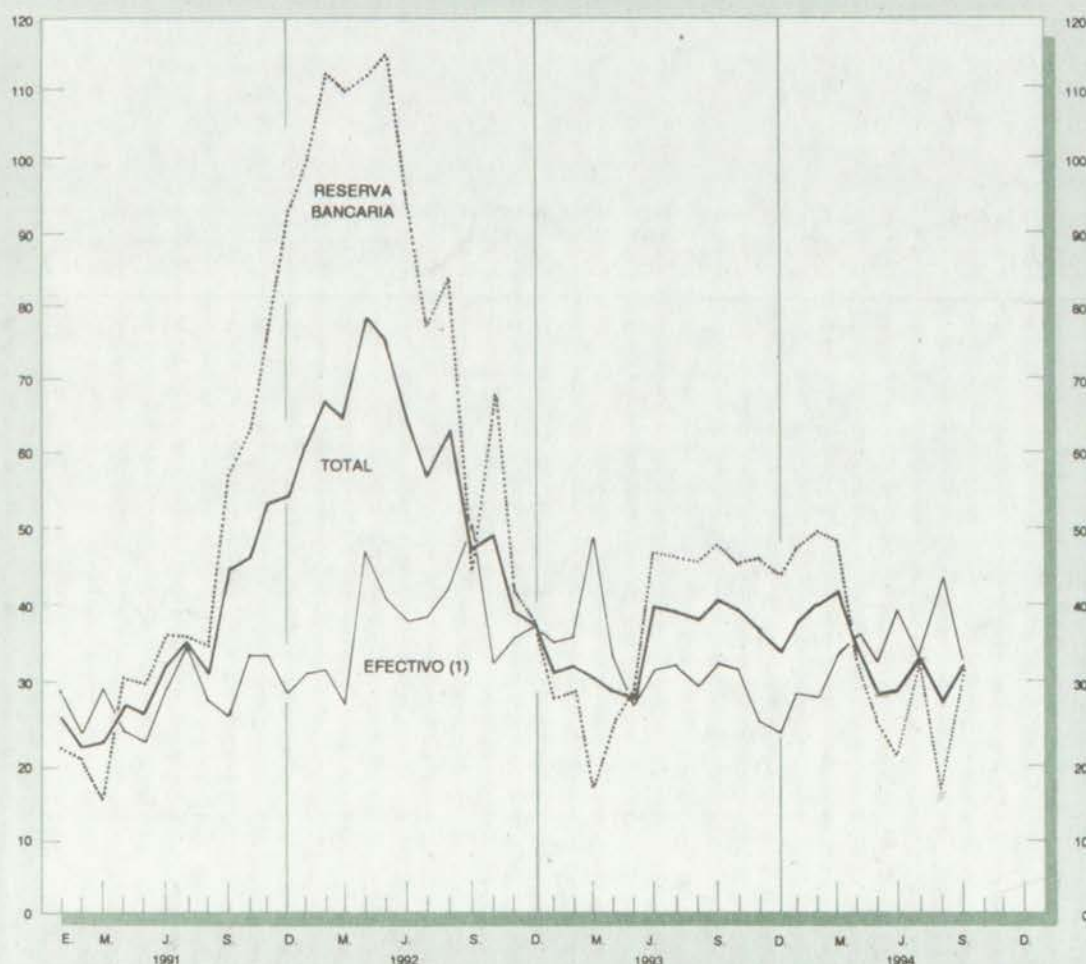
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	830.851	5.131	553.031	111.240	441.791
1991	2.146.005	1.079.089	1.049.443	29.656	1.066.906	178.502	888.404
1992	2.941.639	1.477.827	1.439.087	38.740	1.483.812	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 Jul.	2.942.356	1.298.619	1.230.888	67.731	1.643.737	204.984	1.438.752
1993 Ago.	3.041.216	1.255.067	1.203.992	51.095	1.786.129	227.154	1.558.975
1993 Sep.	2.944.928	1.345.490	1.284.440	61.050	1.599.438	180.268	1.419.170
1994 Jul.	3.916.648	1.732.201	1.648.270	83.931	2.184.447	290.701	1.893.746
1994 Ago.	3.868.670	1.803.501	1.725.268	78.213	2.065.169	241.584	1.823.584
1994 Sep.	3.890.381	1.786.100	1.690.891	95.209	2.104.281	291.176	1.813.104

(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.

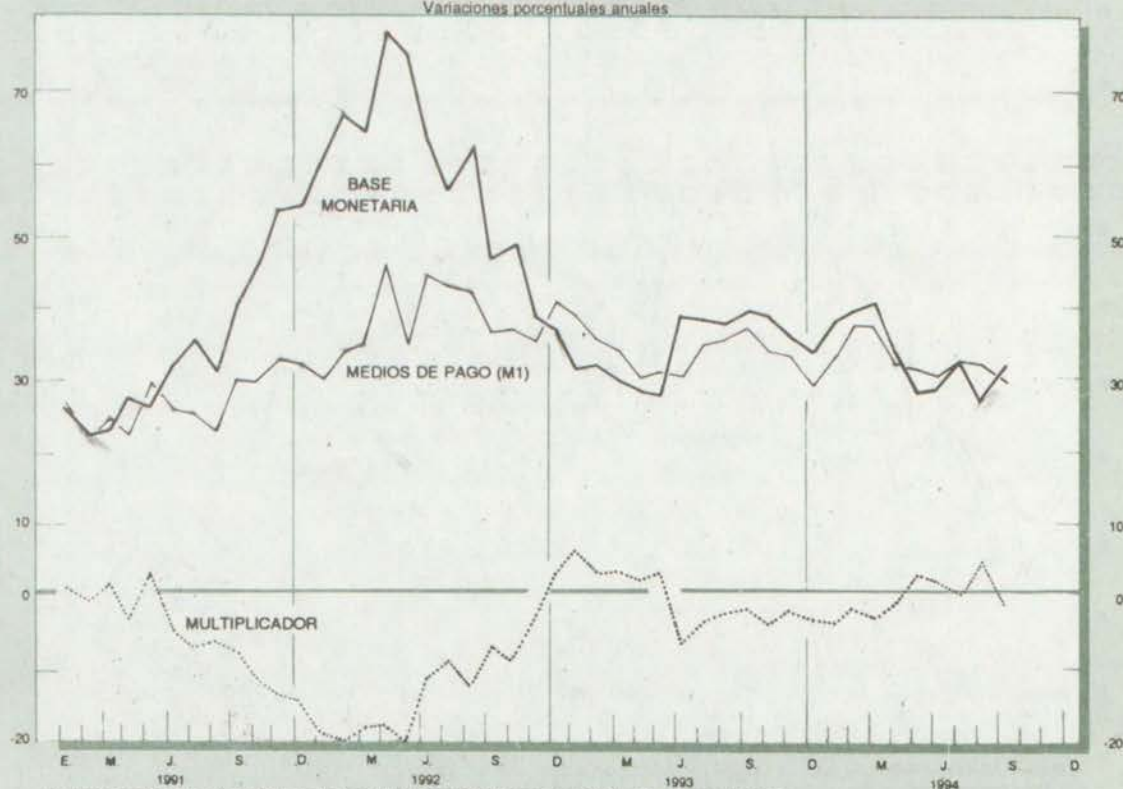
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(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	2.941.639	5.732.231	(1.760.063)	519.116	(365.210)	(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 Jul.	2.942.356	6.477.039	(2.147.033)	432.729	(400.409)	(193.720)	(125.961)	1.859.672	(899.797)	545.854	58.001
Ago.	3.041.216	6.551.979	(2.069.629)	564.889	(374.351)	(113.246)	(187.469)	1.959.452	(948.557)	552.205	59.628
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
1994 Jul.	3.916.648	6.424.761	(1.376.909)	574.545	(522.807)	(357.756)	(255.702)	815.189	(895.058)	348.722	112.576
Ago.	3.868.670	6.454.139	(1.482.580)	307.073	(563.686)	(164.836)	(313.257)	727.874	(897.307)	345.827	120.245
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

(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 (ésta desaparece por mandato legal) y excluye la moneda de Tesorería la cual se discrimina en la última columna.

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



Nota: Series modificadas según revisión autorizada por la Junta Monetaria. Ver nota metodológica, Revista de abril de 1991.

1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	Efectivo (E)		Reservas (R) (2)		Multiplicador $m = \frac{e+1}{e+r}$
	$e =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$r =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	
1989		0,8180		0,4527	1,5111
1990		0,6404		0,4237	1,5416
1991		0,8121		0,6052	1,3243
1992		0,5829		0,5774	1,3642
1993		0,5442		0,6236	1,3223
1993 Jul.		0,4627		0,5857	1,3950
1993 Ago.		0,4422		0,6292	1,3460
1993 Sep.		0,4712		0,5601	1,4270
1994 Jul.		0,4643		0,5855	1,3950
1994 Ago.		0,4958		0,5677	1,4070
1994 Sep.		0,4814		0,5671	1,4130

(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)

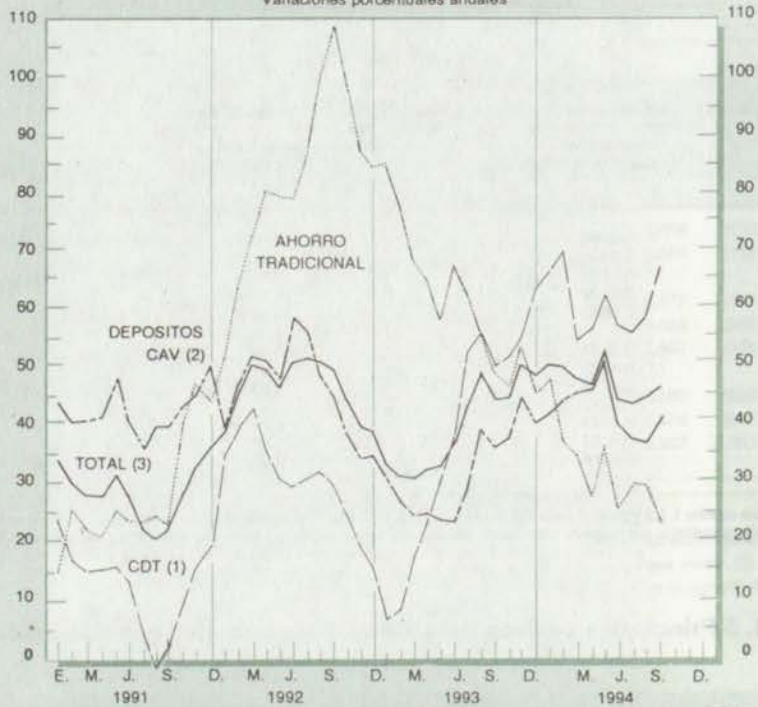
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1989	4.718.496	1.702.105	650.096	1.052.009	1.194.113	478.284	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	1.926.448	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 Jul.	13.828.234	4.105.186	1.298.619	2.806.567	3.649.667	1.777.340	1.872.327	553.426	293.224
1993 Ago.	14.182.815	4.093.615	1.255.087	2.838.528	3.777.434	1.840.130	1.937.304	556.187	300.568
1993 Sep.	14.313.753	4.201.211	1.345.490	2.855.721	3.825.247	1.887.460	1.937.787	544.027	302.333
1994 Jul.	19.027.952	5.463.248	1.732.201	3.731.047	5.159.890	2.283.665	2.876.225	863.226	381.641
1994 Ago.	19.503.116	5.441.380	1.803.501	3.637.879	5.321.288	2.354.792	2.966.496	946.982	378.671
1994 Sep.	19.687.248	5.496.566	1.786.100	3.710.466	5.464.764	2.305.416	3.159.348	966.031	383.148

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda

Fin de:	Subtotal (1)	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 Jul.	4.025.555	215.785	3.169.788	639.984	110.060	275.240	815.876
1993 Ago.	4.205.178	222.322	3.257.439	725.417	113.737	287.370	846.726
1993 Sep.	4.167.302	225.638	3.161.680	779.983	119.032	282.424	872.177
1994 Jul.	5.195.922	394.642	3.646.723	1.154.557	160.793	462.370	1.340.862
1994 Ago.	5.352.914	447.775	3.703.184	1.201.955	163.714	470.853	1.427.314
1994 Sep.	5.255.257	462.162	3.669.102	1.123.993	170.936	476.914	1.473.632

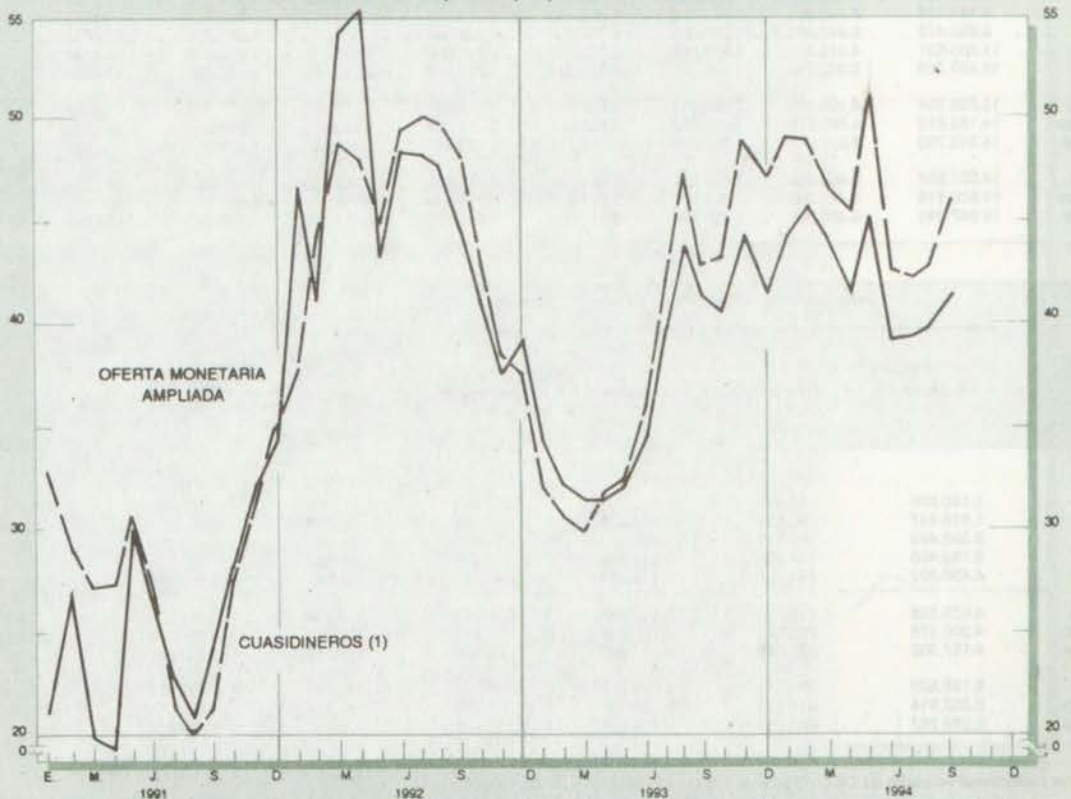
(1) No incluye captaciones en pesos de CDT. (2) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

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.

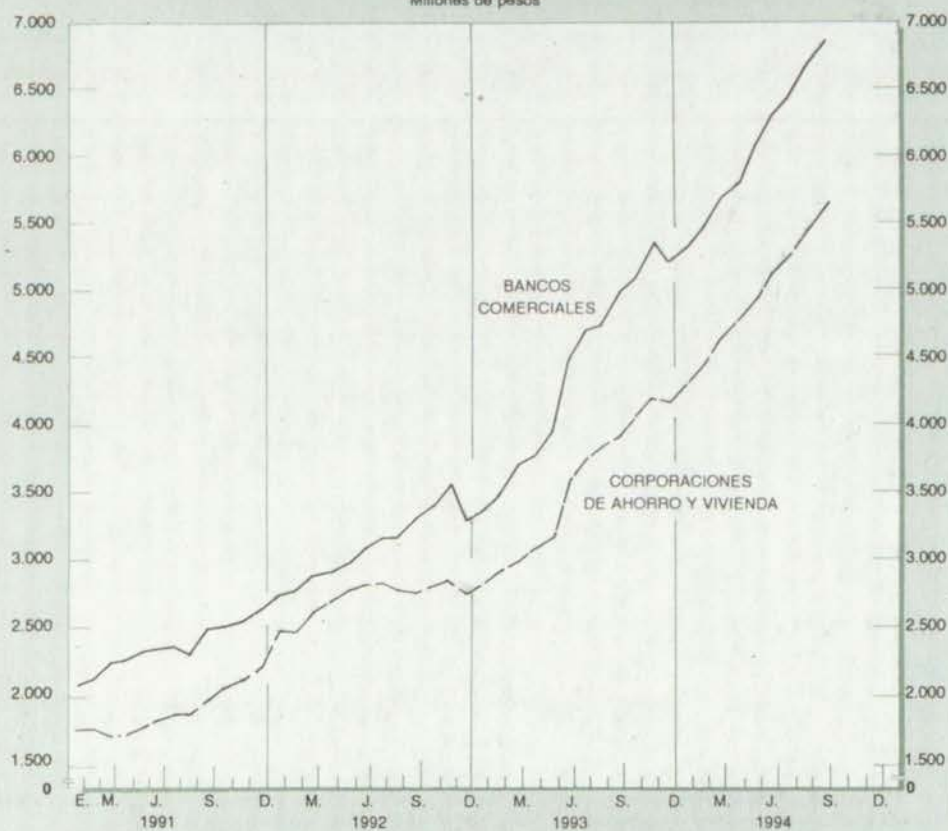
1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Círc. 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 Jul.	563.493	4.131.771	165.958	1.066.117	823.466	3.392.808	104.691
1993 Ago.	572.847	4.295.167	169.190	1.074.362	848.687	3.508.792	109.462
1993 Sep.	588.772	4.472.197	175.759	1.114.743	890.600	3.671.628	115.538
1994 Jul.	703.408	6.431.584	212.316	1.400.615	1.244.506	5.233.011	146.769
1994 Ago.	712.785	6.685.547	224.267	1.475.132	1.316.760	5.414.132	156.358
1994 Sep.	724.281	6.831.625	237.924	1.528.762	1.357.718	5.614.230	163.788

(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 5
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
Millones de pesos



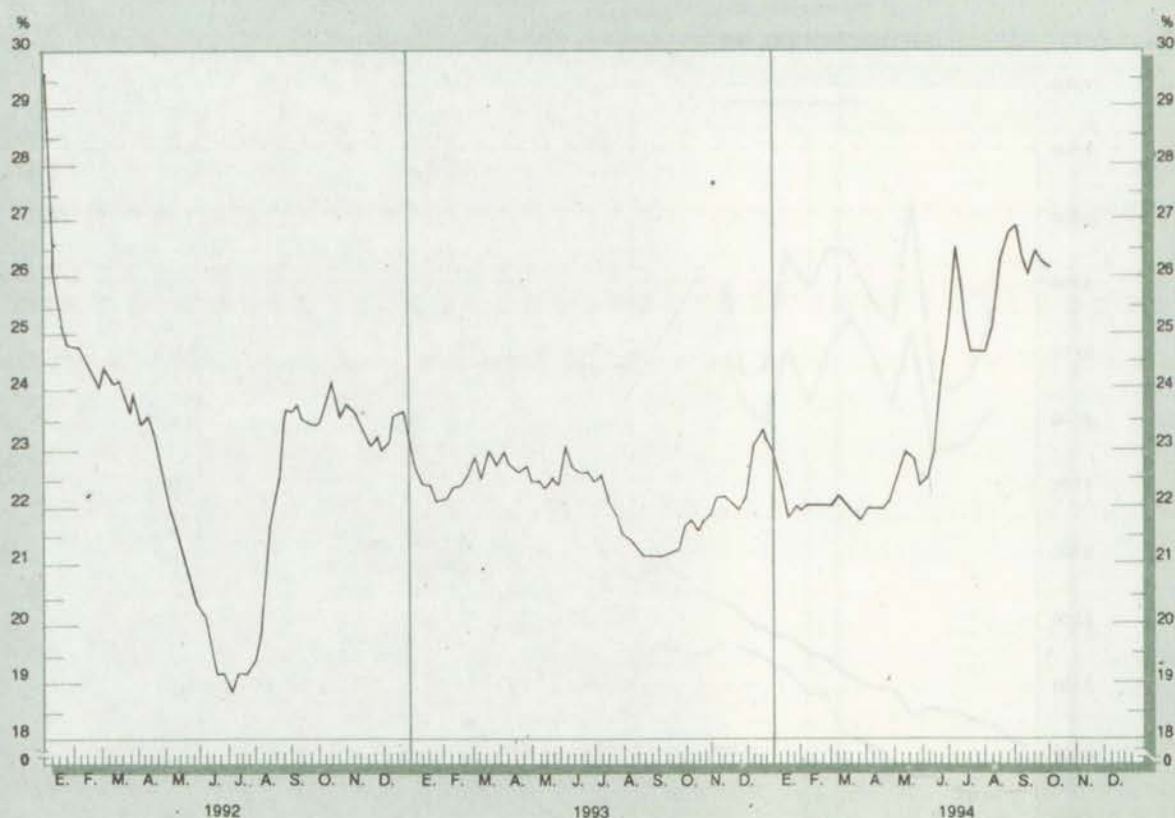
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(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	28,6	34,6
1990	31,0	36,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1992	23,3	27,1	23,7	27,7
1993	22,7	26,7	23,0	26,7
1993 Jul.	21,8	25,2	22,4	26,0
1993 Ago.	21,0	24,1	21,4	24,5
1993 Sep.	21,4	24,6	21,2	24,3
1994 Jul.	24,5	28,8	24,6	29,2
1994 Ago.	26,1	31,0	25,9	30,7
1994 Sep.	26,0	30,8	25,9	30,7

(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	
	Sep./ 93	Sep./ 94	Sep./ 93	Sep./ 94	Sep./ 93	Sep./ 94
Banco de la República						
EXTERNAS (1)						
BID-562 y EXIMBANK del Japón						
Denominados en pesos	TR+6 (2)	LIBRE	DTF+2.6	DTF+2.6	70	70
Denominados en dólares	TR+6	LIBRE	LIBOR+1.9	LIBOR+1.9	70	70
BIRF-3025						
Zonas fronterizas	DTF	LIBRE	DTF-4	DTF-4	50-80 (3)	50-80 (3)
Resto del país	DTF+6	LIBRE	DTF	DTF	50-80	50-80
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 (preembargo pesos, corto plazo)	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	100	100
FINAGRO						
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. (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.

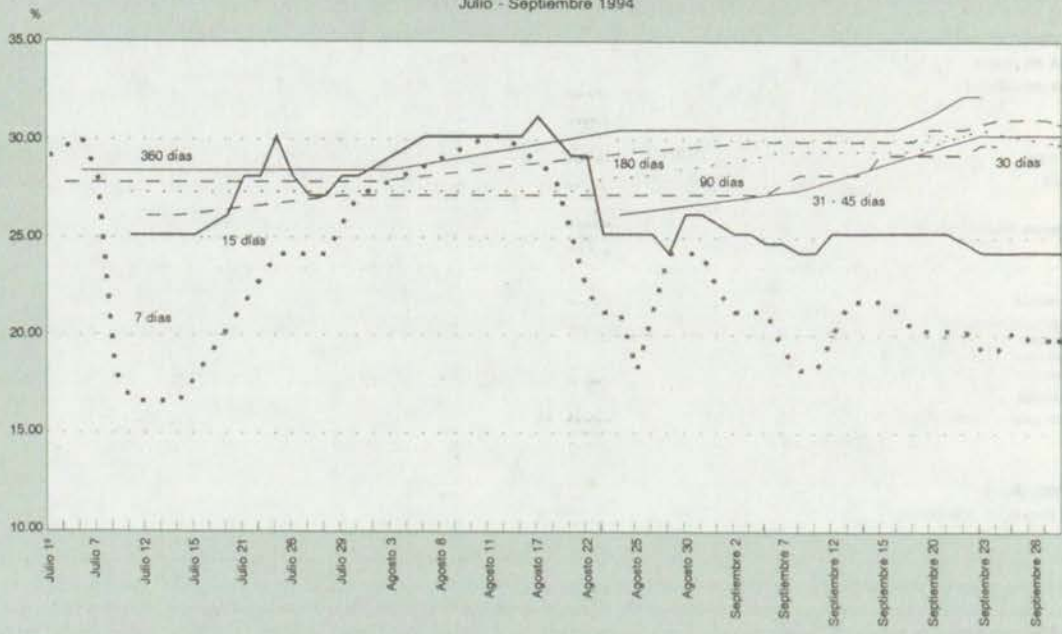
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		31 y 45 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
SEPTIEMBRE														
1	5,877	22,00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2	53,153	21,00	80,151	25,00	—	—	—	—	—	—	54	29,60	230	30,30
5	48,619	21,00	14,366	25,00	343	27,00	—	—	—	—	—	—	—	—
6	61,160	21,00	36,664	24,50	980	27,00	—	—	1,407	29,00	76	29,70	—	—
7	7,773	19,00	19,818	24,50	—	—	—	—	17	29,20	117	29,70	—	—
8	6,978	18,00	5,946	24,00	13,207	28,00	2,909	27,20	15,420	29,20	231	29,70	—	—
9	2,891	18,00	7,425	24,00	—	—	—	—	1,943	29,20	236	29,70	—	—
12	—	—	23,778	25,00	19,593	28,00	—	—	410	29,20	—	—	—	—
13	6,974	21,50	11,988	25,00	14,695	28,00	—	—	1,219	29,20	92	29,70	90	30,30
14	18,131	21,50	17,933	25,00	294	28,00	—	—	469	29,20	371	29,70	—	—
15	1,694	21,50	17,784	25,00	3,908	29,00	—	—	441	29,20	366	29,70	200	30,30
16	130,017	21,00	990	25,00	978	29,00	—	—	567	29,20	47	29,70	55	30,30
19	89,183	20,00	297	25,00	—	—	—	—	446	29,20	959	29,70	—	—
20	17,936	20,00	7,133	25,00	—	—	—	—	—	—	503	30,30	1,145	31,00
21	23,915	20,00	25,660	25,00	490	29,00	—	—	—	—	—	—	—	—
22	2,989	20,00	3,964	24,50	1,466	29,00	—	—	—	—	331	30,30	6,371	32,00
23	14,949	19,00	7,028	24,00	74,132	29,50	968	30,00	1,001	30,30	—	—	567	32,00
26	5,980	19,00	4,955	24,00	9,787	29,50	968	30,00	—	—	63	30,80	—	—
27	11,958	20,00	19,931	24,00	—	—	2,291	30,00	—	—	372	30,80	—	—
28	25,910	19,50	14,866	24,00	—	—	667	30,00	—	—	340	30,80	—	—
29	10,065	19,50	—	—	—	—	9,670	30,00	—	—	190	30,80	—	—
30	14,948	19,50	4,947	24,00	—	—	53,226	30,00	107	29,50	47	30,50	—	—

(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
Julio - Septiembre 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 Jul.	—	801,04	799,88	871,76
Ago.	—	806,86	807,46	880,72
Sep.	—	810,84	810,11	889,76
1994 Jul.	—	815,62	816,04	974,58
Ago.	—	816,30	816,59	983,68
Sep.	—	842,00	840,90	992,86

(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.