

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

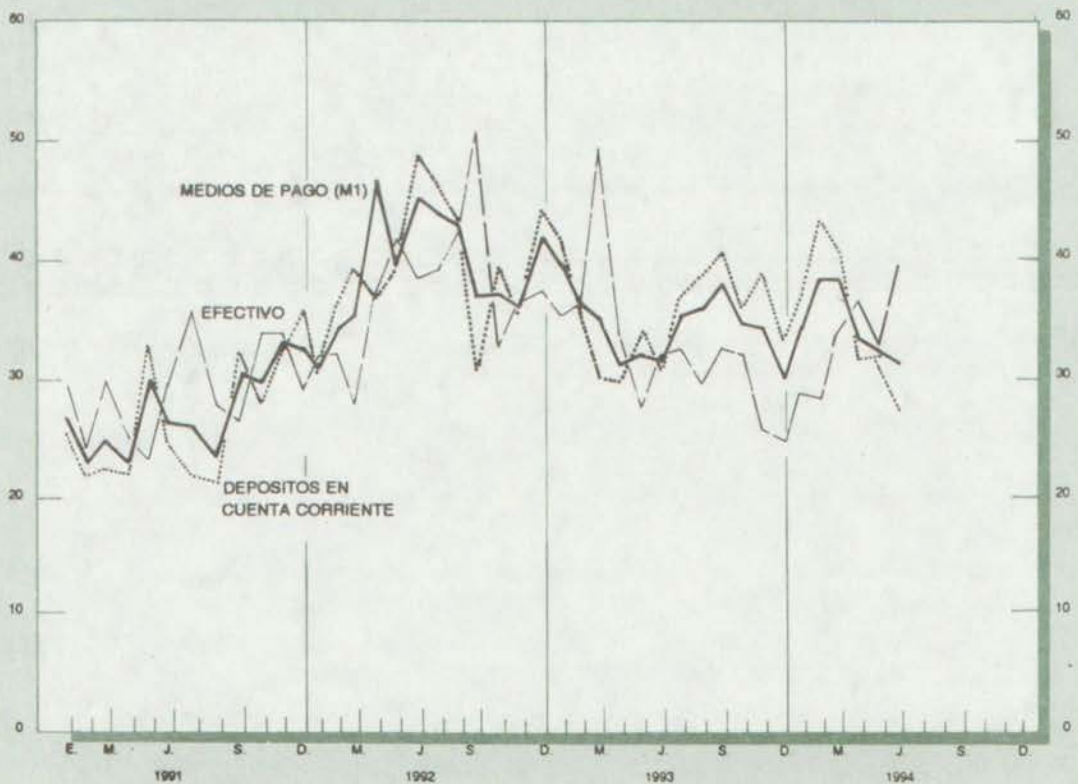
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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	850.096	893.621	25.477	89.755	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 Abr.	3.833.763	1.217.379	1.298.262	55.568	174.687	3.832	44.068	2.616.384
1993 May.	3.872.462	1.207.909	1.322.095	57.114	209.273	3.856	41.830	2.664.553
1993 Jun.	4.103.975	1.310.747	1.393.403	59.039	183.838	3.556	45.700	2.793.228
1994 Abr.	5.089.730	1.654.400	1.867.236	110.554	236.282	19.624	132.516	3.435.330
1994 May.	5.113.896	1.597.235	1.897.803	115.915	273.675	22.055	79.247	3.516.661
1994 Jun.	5.380.092	1.825.826	1.876.270	126.303	231.900	22.780	77.933	3.554.266

(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.

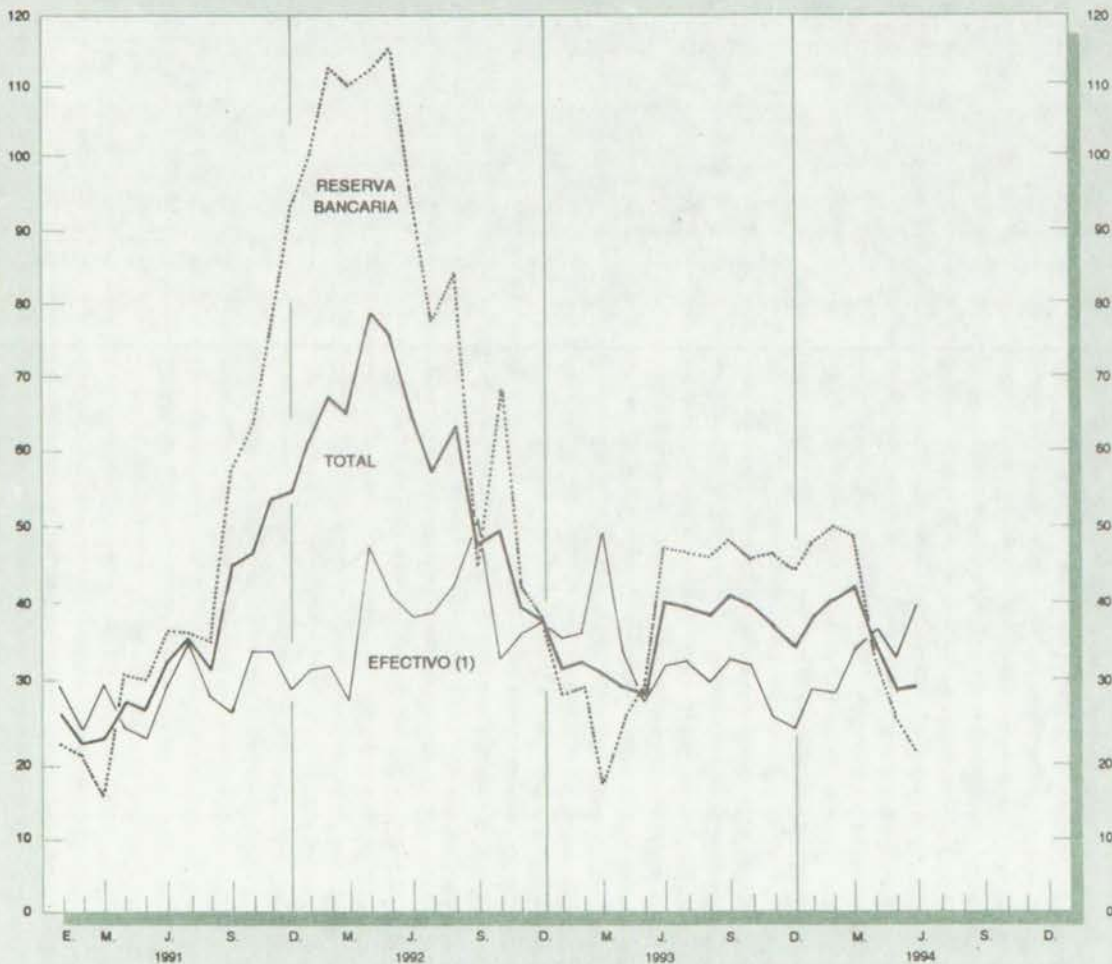
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	1.368.813	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	1.477.827	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 Abr.	2.758.175	1.217.379	1.173.311	44.068	1.540.796	174.687	1.366.109
1993 May.	2.812.186	1.207.909	1.166.079	41.830	1.604.257	209.273	1.394.983
1993 Jun.	3.060.905	1.310.747	1.265.047	45.700	1.750.158	183.838	1.566.319
1994 Abr.	3.696.755	1.654.400	1.521.884	132.516	2.042.355	236.282	1.806.073
1994 May.	3.612.343	1.597.235	1.517.988	79.247	2.015.108	273.675	1.741.433
1994 Jun.	3.946.452	1.825.826	1.747.693	77.933	2.120.626	231.900	1.888.726

(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.

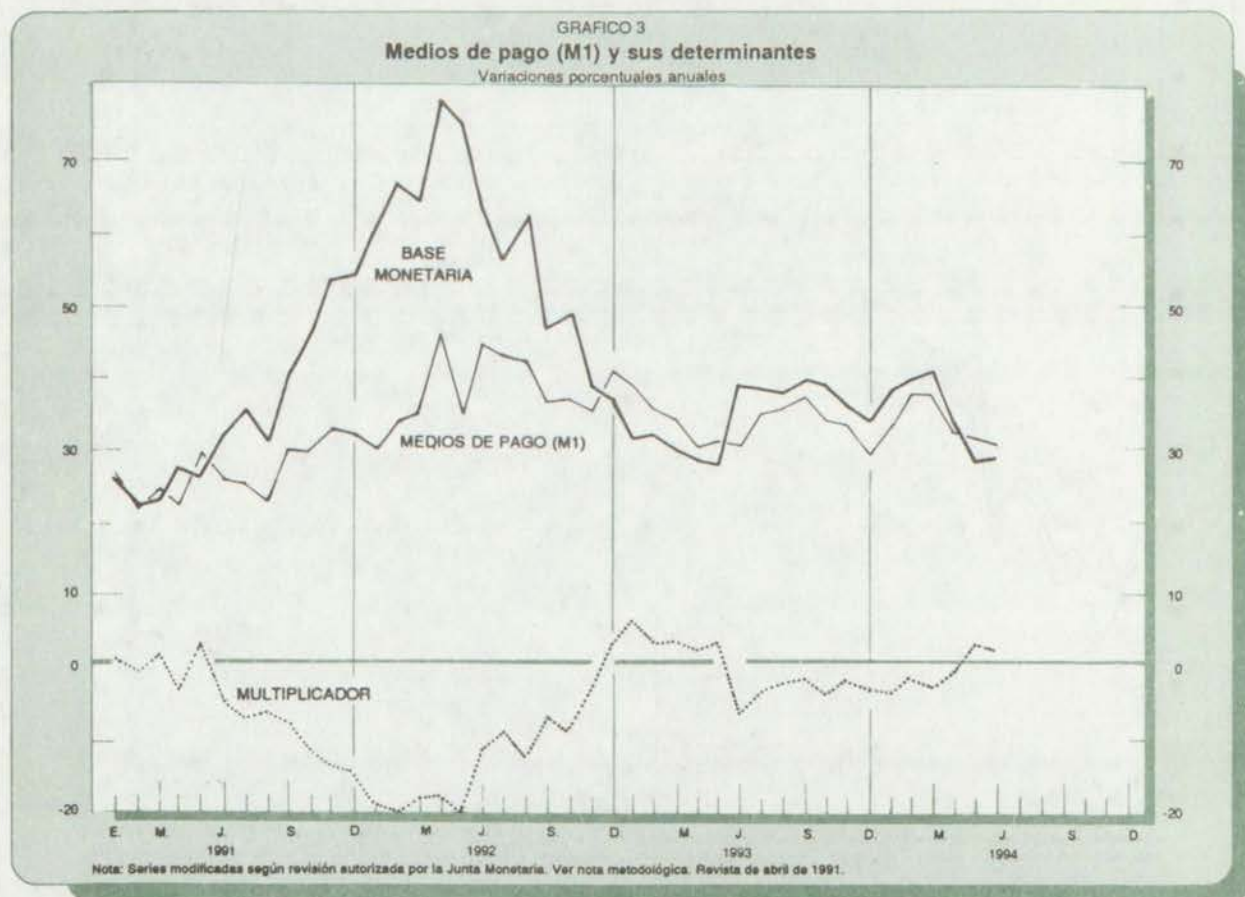
Nota: Series modificadas según revisión autorizada por la Junta Monetaria. Ver nota metodológica, Revista de abril de 1991.

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 Abr.	2.758.175	5.986.082	(2.047.746)	186.517	(369.734)	(121.859)	(140.762)	1.601.888	(759.921)	471.976	51.736
May.	2.812.166	6.207.900	(2.108.373)	222.895	(341.290)	(136.073)	(108.130)	1.745.775	(804.278)	536.341	53.258
Jun.	3.060.905	6.335.852	(1.931.303)	281.471	(408.479)	(107.387)	(105.917)	1.590.991	(857.802)	541.325	55.483
1994 Abr.	3.696.755	6.567.958	(1.448.046)	530.248	(409.136)	(237.408)	(186.216)	1.145.534	(1.153.514)	360.573	90.930
May.	3.612.343	6.589.212	(1.561.521)	581.650	(399.692)	(351.825)	(279.729)	1.111.925	(1.154.734)	354.474	93.860
Jun.	3.946.452	6.465.188	(1.295.619)	447.610	(454.920)	(154.479)	(170.747)	963.083	(970.620)	356.020	103.523

(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 incluye cuentas patrimoniales, las cuales involucran a la cuenta especial de cambios (la cual desaparece por mandato legal) y excluye la moneda de Tesorería la cual se discrimina en la última columna.



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		0,6180		0,4527	1,5111
1990		0,6404		0,4237	1,5416
1991		0,6121		0,6052	1,3243
1992		0,5829		0,5774	1,3642
1993		0,5442		0,8236	1,3223
1993	Abr.	0,4653		0,5889	1,3900
	May.	0,4533		0,6021	1,3770
	Jun.	0,4693		0,6266	1,3410
1994	Abr.	0,4816		0,5945	1,3770
	May.	0,4542		0,5730	1,4160
	Jun.	0,5137		0,5966	1,3630

(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)

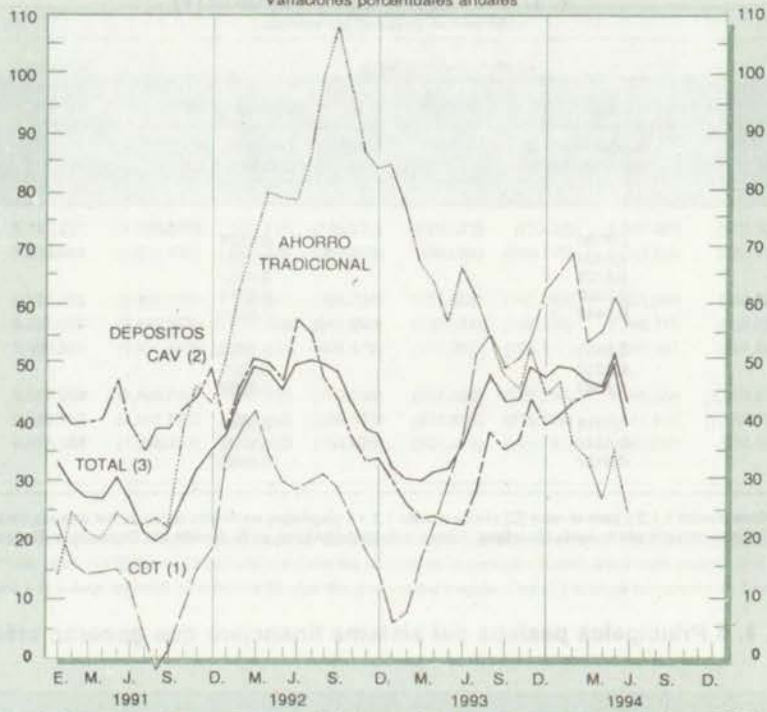
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1989	4.718.496	1.702.105	650.096	1.052.009	1.194.113	476.284	717.829	236.436	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	634.373	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	5.213.768	1.837.389	3.376.379	4.384.399	2.210.969	2.173.430	654.793	349.070	
1993	Abr.	12.515.328	3.633.763	1.217.379	2.616.384	3.272.617	1.707.512	1.565.105	522.536	242.781
	May.	12.692.965	3.672.462	1.207.909	2.664.553	3.320.243	1.664.191	1.656.052	521.365	250.773
	Jun.	13.429.406	4.103.975	1.310.747	2.793.228	3.517.327	1.789.362	1.727.965	533.055	272.706
1994	Abr.	17.632.533	5.089.730	1.654.400	3.435.330	4.691.257	2.156.804	2.534.453	708.686	379.397
	May.	18.304.827	5.113.896	1.597.235	3.516.661	4.977.559	2.247.708	2.729.851	777.874	384.763
	Jun.	18.515.530	5.380.092	1.825.826	3.554.266	4.957.503	2.225.690	2.731.613	797.686	381.574

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda

Fin de:	Subtotal	UPAC			Captación organismos cooperativos de grado superior	Cédulas BCH (1)	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	465.361	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	687.661	131.056	307.808	1.021.476	
1993	Abr.	3.656.605	186.274	2.986.320	484.011	100.642	191.908	694.476
	May.	3.673.536	192.056	2.989.224	492.256	102.723	214.950	736.913
	Jun.	3.872.311	207.630	3.111.166	553.515	108.272	233.566	788.192
1994	Abr.	5.100.665	344.517	3.656.851	1.099.297	149.937	361.137	1.151.724
	May.	5.275.467	358.517	3.775.075	1.141.875	152.913	406.417	1.215.938
	Jun.	5.129.275	364.216	3.629.397	1.135.662	157.035	429.900	1.282.465

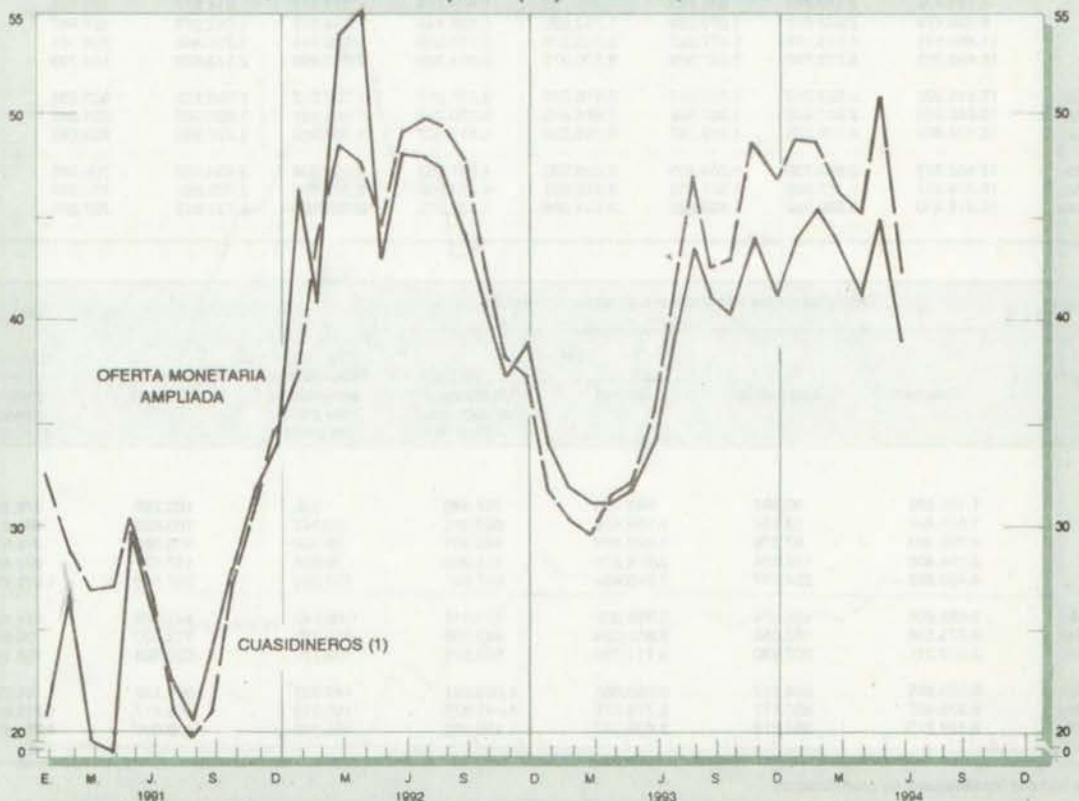
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

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.

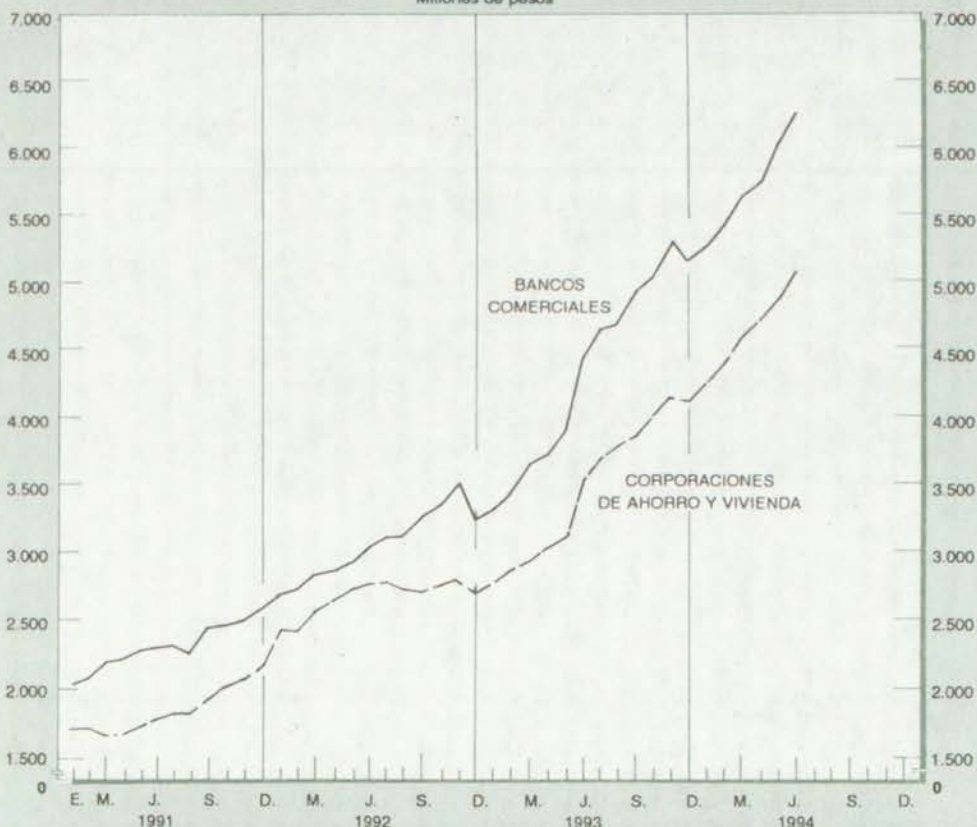
1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(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	2.325.847	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 Abr.	532.923	3.741.496	150.231	995.418	707.413	3.048.770	92.474
1993 May.	547.810	3.924.077	156.058	1.017.365	760.083	3.133.458	97.054
1993 Jun.	559.648	4.069.903	162.470	1.050.521	806.312	3.260.795	101.118
1994 Abr.	674.964	5.770.967	200.069	1.316.028	1.102.648	4.757.299	140.874
1994 May.	686.426	6.056.072	202.444	1.349.457	1.145.372	4.888.811	141.212
1994 Jun.	686.337	6.259.227	206.243	1.387.491	1.221.228	5.088.705	142.321

(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.

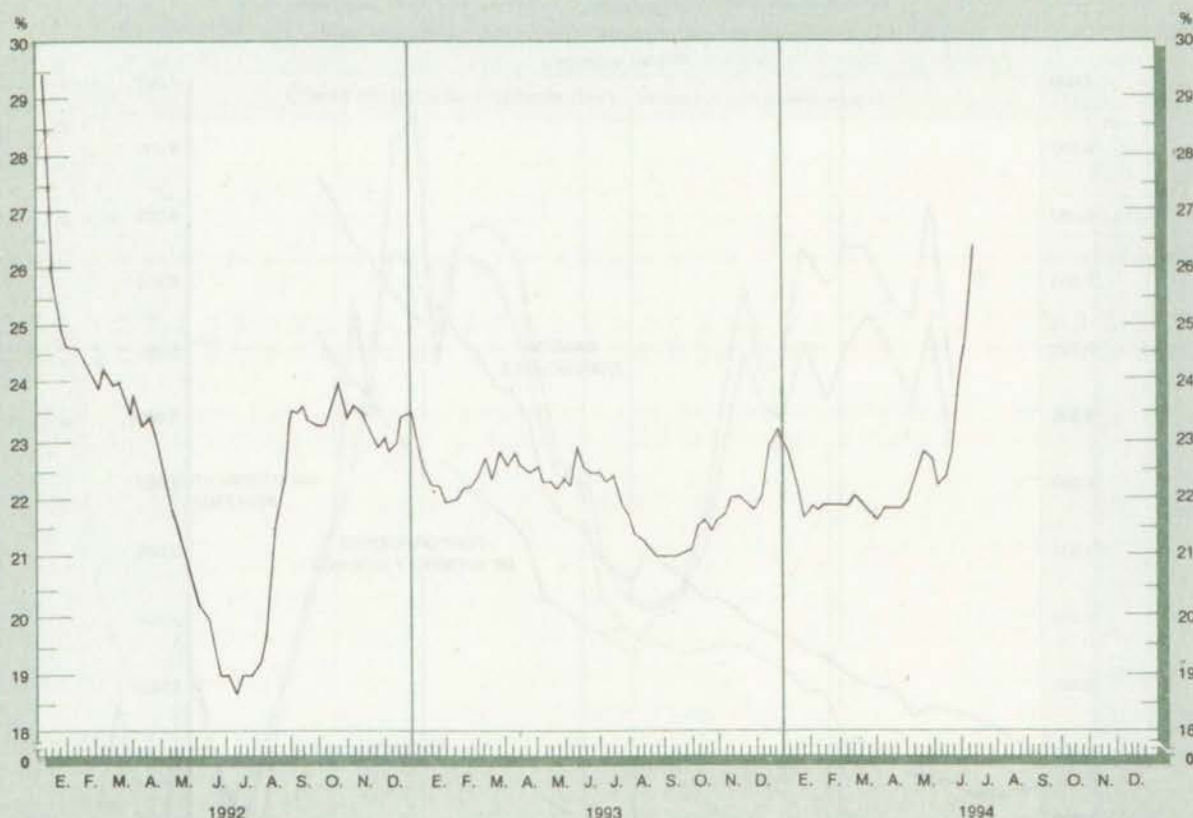
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(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	22,7	26,7	23,0	26,7
1993 Abr.	22,8	26,2	23,2	27,0
1993 May.	22,4	25,9	22,8	26,4
1993 Jun.	22,5	26,1	23,0	26,7
1994 Abr.	22,0	25,4	21,9	25,3
1994 May.	22,3	25,8	22,6	26,2
1994 Jun.	26,3	31,3	23,8	27,7

(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	
	Jun./ 93	Jun./ 94	Jun./ 93	Jun./ 94	Jun./ 93	Jun./ 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 (preembarque pesos, corto plazo)						
	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	100	100
FINAGRO						
Pequeños productores	DTF-2	DTF+2	DTF-4	DTF-2	70-80 (4)	70-80 (4)
Diferentes a pequeños productores	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	60-80	60-80

* 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. (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.

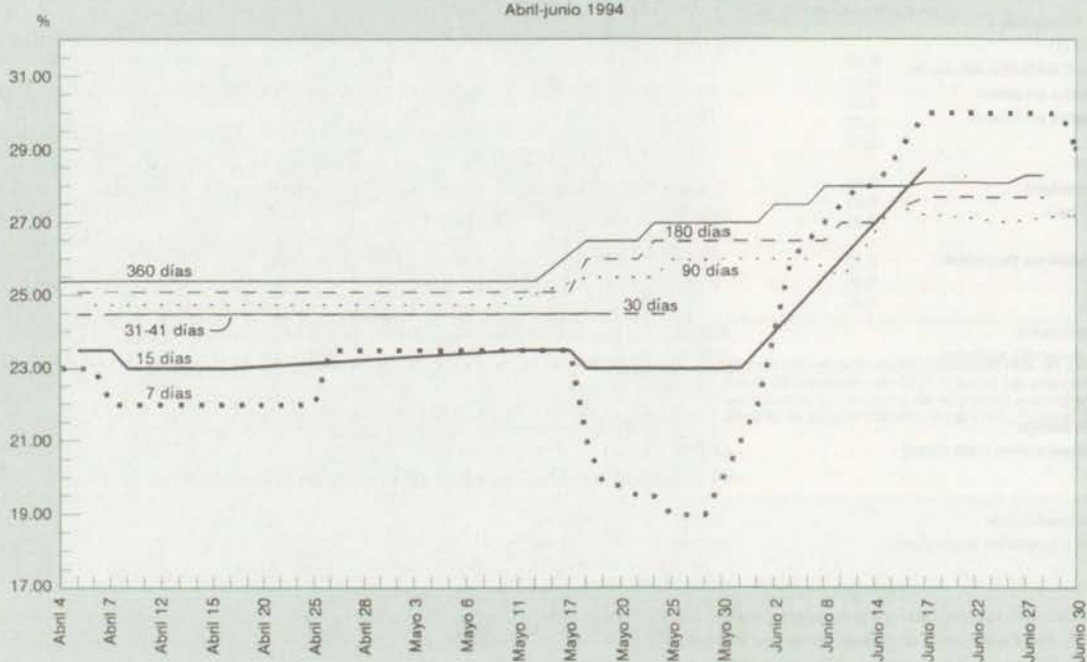
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		31 y 45 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
JUNIO														
1	3,486	22,00	--	--	--	--	--	--	199	26,00	617	26,50	1,611	27,00
2	--	--	--	--	--	--	--	--	120	26,00	610	26,50	2,094	27,50
3	4,978	26,00	--	--	--	--	--	--	31	26,00	688	26,50	2,057	27,50
7	--	--	--	--	--	--	--	--	66	26,00	96	26,50	595	27,50
8	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	309	26,50	1,847	26,00
9	--	--	--	--	--	--	--	--	47	25,50	125	27,00	667	28,00
10	1,990	28,00	--	--	--	--	--	--	264	26,00	--	--	66	28,00
14	30	28,00	--	--	--	--	--	--	--	--	59	27,00	109	28,00
15	--	--	--	--	--	--	--	--	171	27,50	404	27,50	404	28,00
16	--	--	5,939	28,00	--	--	--	--	--	--	1,109	27,50	235	28,00
17	79,593	30,00	4,444	28,50	--	--	--	--	420	27,20	172	27,70	235	28,10
20	--	--	--	--	--	--	--	--	10	27,20	53	27,70	362	28,10
21	14,924	30,00	--	--	--	--	--	--	--	--	40	27,70	--	--
22	14,924	30,00	--	--	--	--	--	--	--	--	58	27,70	202	28,10
23	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
24	69,644	30,00	--	--	--	--	--	--	56	27,02	50	27,70	53	28,10
27	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8,115	28,30
28	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16	27,70	147	28,30
29	24,873	30,00	--	--	--	--	--	--	50	27,20	--	--	--	--
30	79,605	29,00	--	--	--	--	--	--	100	27,20	--	--	--	--

(1) El monto corresponde al valor costo de los títulos colocados mediante el mecanismo de subasta holandesa. La tasa corresponde a la 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
Abril-junio 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	588,73
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 Abr.	—	774,94	774,75	845,54
May.	—	779,56	781,67	854,15
Jun.	—	787,12	786,80	862,91
1994 Abr.	—	837,27	837,04	950,18
May.	—	841,12	841,84	958,65
Jun.	—	819,64	820,47	966,78

(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. (5) Mediante Resolución Externa No. 2 de enero 21 de 1994 la Junta Directiva del Banco de la República suspende la emisión de Certificados de Cambio y señala las tasas de redención. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas Internacionales.