

# 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

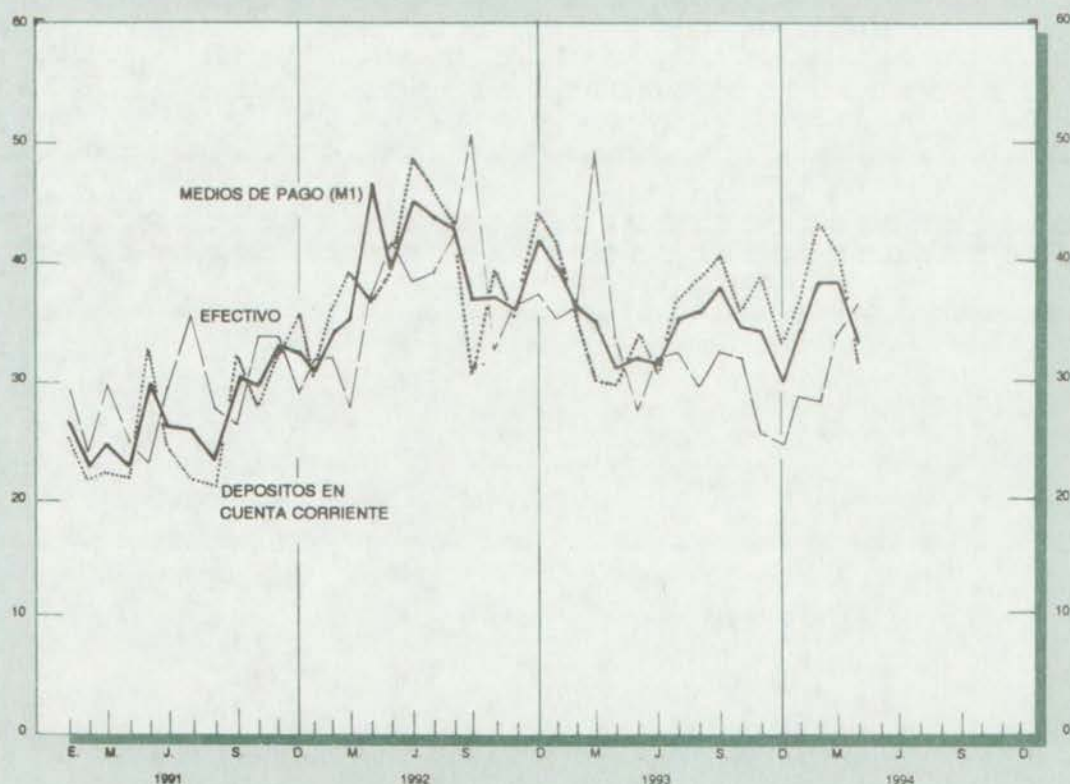
## 1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

| Fin de: | Medios de pago<br>(1) | Efectivo        |                                                    |                                 |                     |                             | Depósitos de<br>particulares<br>en Banco<br>de la<br>República | Depósitos<br>en cuenta<br>corriente<br>del sistema<br>bancario |           |
|---------|-----------------------|-----------------|----------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------|
|         |                       | Subtotal<br>(2) | Especies monetarias<br>en circulación              |                                 | Efectivo en caja    |                             |                                                                |                                                                |           |
|         |                       |                 | Billetes<br>del Banco<br>de la<br>República<br>(3) | Monedas<br>de cobre<br>y níquel | Sistema<br>bancario | Banco<br>de la<br>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                                                         | 2.535.276                                                      |           |
| 1993    | 5.213.768             | 1.837.389       | 1.968.121                                          | 77.733                          | 246.649             | 5.134                       | 43.318                                                         | 3.376.379                                                      |           |
| 1993    | Feb.                  | 3.550.561       | 1.154.243                                          | 1.249.139                       | 51.660              | 184.111                     | 3.083                                                          | 40.633                                                         | 2.396.318 |
|         | Mar.                  | 3.586.826       | 1.251.997                                          | 1.320.987                       | 53.777              | 164.116                     | 3.650                                                          | 45.000                                                         | 2.334.829 |
|         | Abr.                  | 3.833.763       | 1.217.379                                          | 1.296.262                       | 55.568              | 174.687                     | 3.832                                                          | 44.068                                                         | 2.616.384 |
| 1994    | Feb.                  | 4.898.947       | 1.480.518                                          | 1.608.577                       | 66.954              | 265.691                     | 7.491                                                          | 58.164                                                         | 3.418.429 |
|         | Mar.                  | 4.951.063       | 1.671.364                                          | 1.720.679                       | 103.582             | 209.226                     | 17.869                                                         | 74.199                                                         | 3.279.699 |
|         | Abr.                  | 5.089.730       | 1.654.400                                          | 1.667.236                       | 110.554             | 236.282                     | 19.624                                                         | 132.516                                                        | 3.435.330 |

(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.



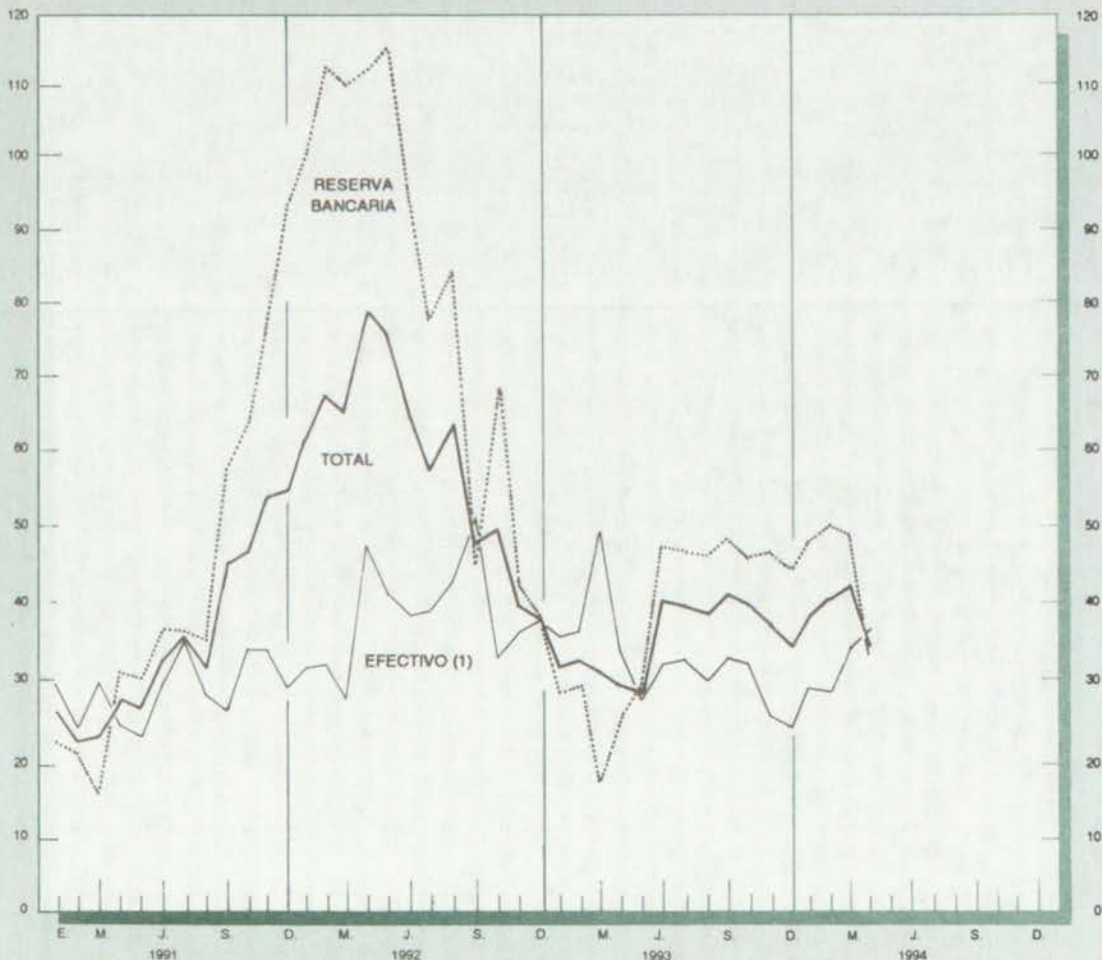
## 1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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      | 1.126.364      | 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      | 1.477.827 | 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 Feb. | 2.535.327      | 1.154.243 | 1.113.610                           | 40.633                                                | 1.381.064           | 184.111                               | 1.196.973                                           |
| Mar.      | 2.590.286      | 1.251.997 | 1.206.997                           | 45.000                                                | 1.338.289           | 164.116                               | 1.174.172                                           |
| Abr.      | 2.758.175      | 1.217.379 | 1.173.311                           | 44.068                                                | 1.540.796           | 174.667                               | 1.366.109                                           |
| 1994 Feb. | 3.548.342      | 1.480.518 | 1.422.354                           | 58.164                                                | 2.067.824           | 265.691                               | 1.802.133                                           |
| Mar.      | 3.658.290      | 1.671.364 | 1.597.165                           | 74.199                                                | 1.986.926           | 209.226                               | 1.777.699                                           |
| Abr.      | 3.696.755      | 1.654.400 | 1.521.884                           | 132.516                                               | 2.042.355           | 236.262                               | 1.806.073                                           |

(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 2642 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.

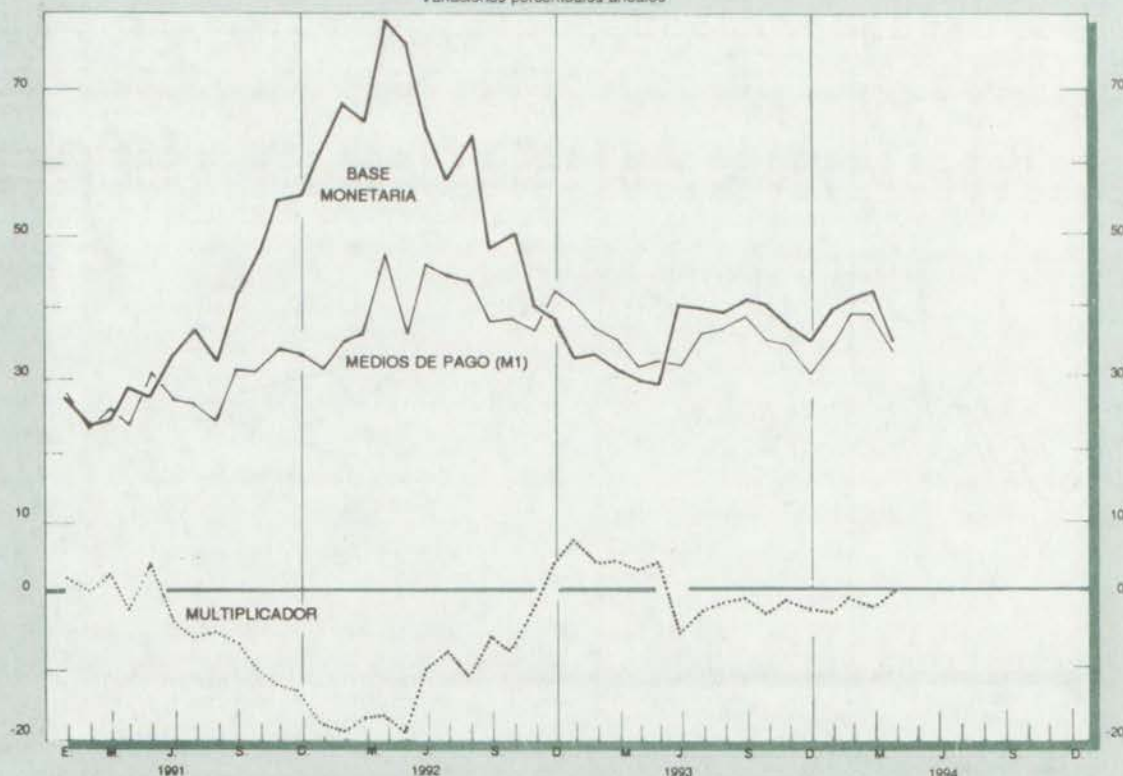
## 1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

| Fin de: | Base Monetaria | Reservas internacionales (netas) | Activos del Banco de la República |             |                          |                    |                                  |                |           | Activos netos sin clasificar (3) | Obligac. externas de largo plazo | Moneda de Tesorería en circulación |
|---------|----------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------|----------------------------------|----------------|-----------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
|         |                |                                  | Crédito interno neto (2)          |             |                          |                    |                                  |                |           |                                  |                                  |                                    |
|         |                |                                  | 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    | Feb.           | 2.535.327                        | 5.842.070                         | (2.236.575) | 240.887                  | (298.206)          | (161.924)                        | (135.603)      | 1.881.729 | (661.183)                        | 457.567                          | 48.582                             |
|         | Mar.           | 2.590.286                        | 5.919.645                         | (2.141.954) | 311.832                  | (331.060)          | (195.282)                        | (118.260)      | 1.809.184 | (775.440)                        | 462.092                          | 50.127                             |
|         | Abr.           | 2.758.175                        | 5.986.082                         | (2.047.746) | 186.517                  | (369.734)          | (121.859)                        | (140.782)      | 1.801.888 | (759.921)                        | 471.976                          | 51.736                             |
| 1994    | Feb.           | 3.548.342                        | 6.587.429                         | (1.778.643) | 548.580                  | (422.991)          | (182.955)                        | (184.173)      | 1.537.104 | (999.784)                        | 340.128                          | 79.468                             |
|         | Mar.           | 3.658.290                        | 6.651.586                         | (1.654.684) | 614.194                  | (421.505)          | (215.112)                        | (245.407)      | 1.386.854 | (1.081.366)                      | 342.959                          | 85.713                             |
|         | 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                             |

(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.

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<br>$m = \frac{e+1}{e+r}$ |
|-----------|--------------|----------------------------|------------------|----------------------------|----------------------------------------|
|           | $e =$        | 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                     |                  | 0,6236                     | 1,3223                                 |
| 1993 Feb. |              | 0,4817                     |                  | 0,5763                     | 1,4004                                 |
| Mar.      |              | 0,5362                     |                  | 0,5732                     | 1,3850                                 |
| Abr.      |              | 0,4653                     |                  | 0,5889                     | 1,3900                                 |
| 1994 Feb. |              | 0,4331                     |                  | 0,6049                     | 1,3806                                 |
| Mar.      |              | 0,5096                     |                  | 0,6058                     | 1,3530                                 |
| Abr.      |              | 0,4816                     |                  | 0,5945                     | 1,3770                                 |

(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)

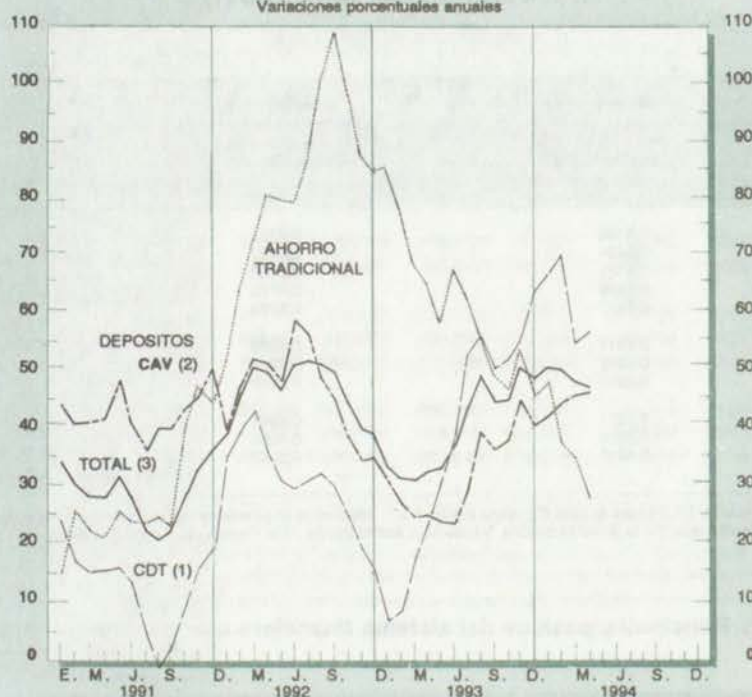
| Fin de:   | Total      | Medios de pago (M1) |           |                               | Sistema bancario |                                 |                                    | Corporaciones financieras          |         |
|-----------|------------|---------------------|-----------|-------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------|
|           |            | 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      | 11.560.831 | 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 Feb. | 11.581.778 | 3.550.561           | 1.154.243 | 2.396.318                     | 2.897.501        | 1.568.773                       | 1.328.728                          | 516.055                            | 195.080 |
| Mar.      | 11.936.840 | 3.586.826           | 1.251.997 | 2.334.829                     | 3.158.055        | 1.638.112                       | 1.519.943                          | 520.436                            | 205.446 |
| Abr.      | 12.515.328 | 3.833.763           | 1.217.379 | 2.616.384                     | 3.272.617        | 1.707.512                       | 1.565.105                          | 522.536                            | 242.781 |
| 1994 Feb. | 16.986.004 | 4.898.947           | 1.480.518 | 3.418.429                     | 4.576.027        | 2.132.712                       | 2.443.315                          | 674.235                            | 369.900 |
| Mar.      | 17.238.866 | 4.951.063           | 1.671.364 | 3.279.699                     | 4.622.894        | 2.186.257                       | 2.436.637                          | 689.049                            | 372.717 |
| 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 |

## 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         | 401.405                               |
| 1991      | 2.393.493 | 87.579     | 1.820.553 | 485.361                            | 35.584                                              | 105.862         | 478.659                               |
| 1992      | 3.194.408 | 164.264    | 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 Feb. | 3.434.401 | 170.654    | 2.816.356 | 447.391                            | 89.556                                              | 160.535         | 738.089                               |
| Mar.      | 3.531.601 | 165.700    | 2.897.976 | 467.925                            | 96.793                                              | 161.977         | 675.506                               |
| Abr.      | 3.656.605 | 186.274    | 2.986.320 | 484.011                            | 100.642                                             | 191.908         | 694.476                               |
| 1994 Feb. | 4.848.669 | 312.397    | 3.482.067 | 1.054.205                          | 141.677                                             | 371.389         | 1.105.160                             |
| Mar.      | 4.983.926 | 341.225    | 3.596.648 | 1.046.053                          | 149.141                                             | 352.093         | 1.117.983                             |
| Abr.      | 5.100.665 | 344.517    | 3.656.851 | 1.099.297                          | 149.937                                             | 361.137         | 1.151.724                             |

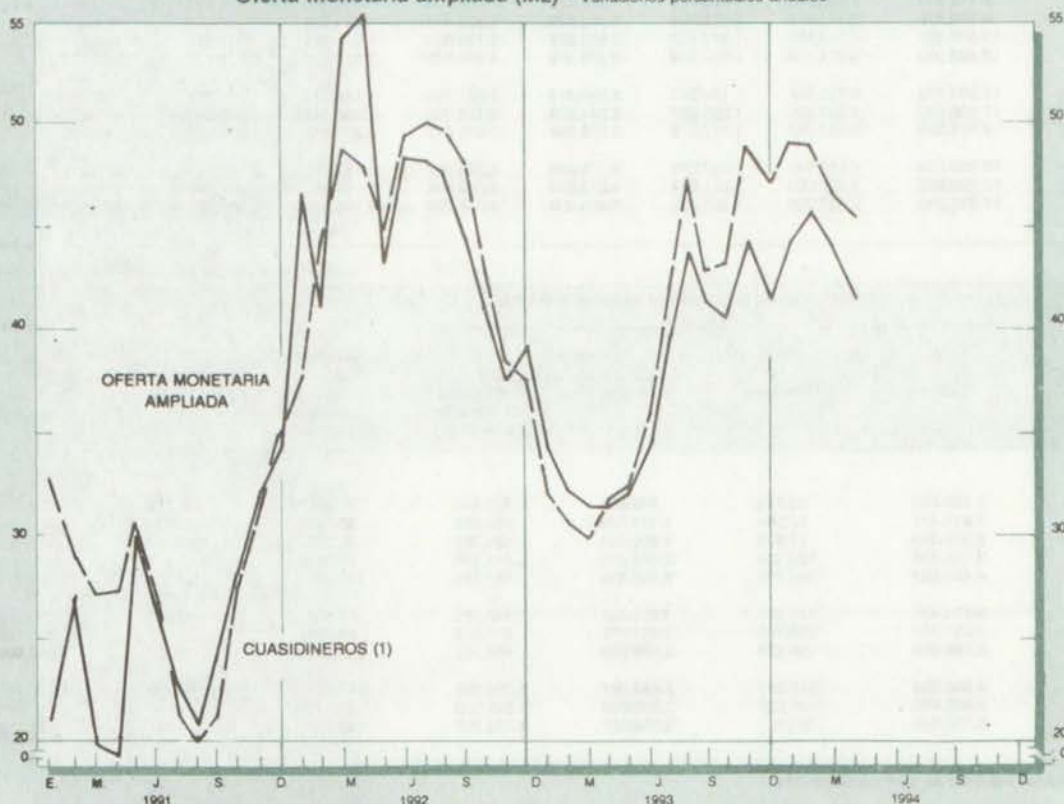
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

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.



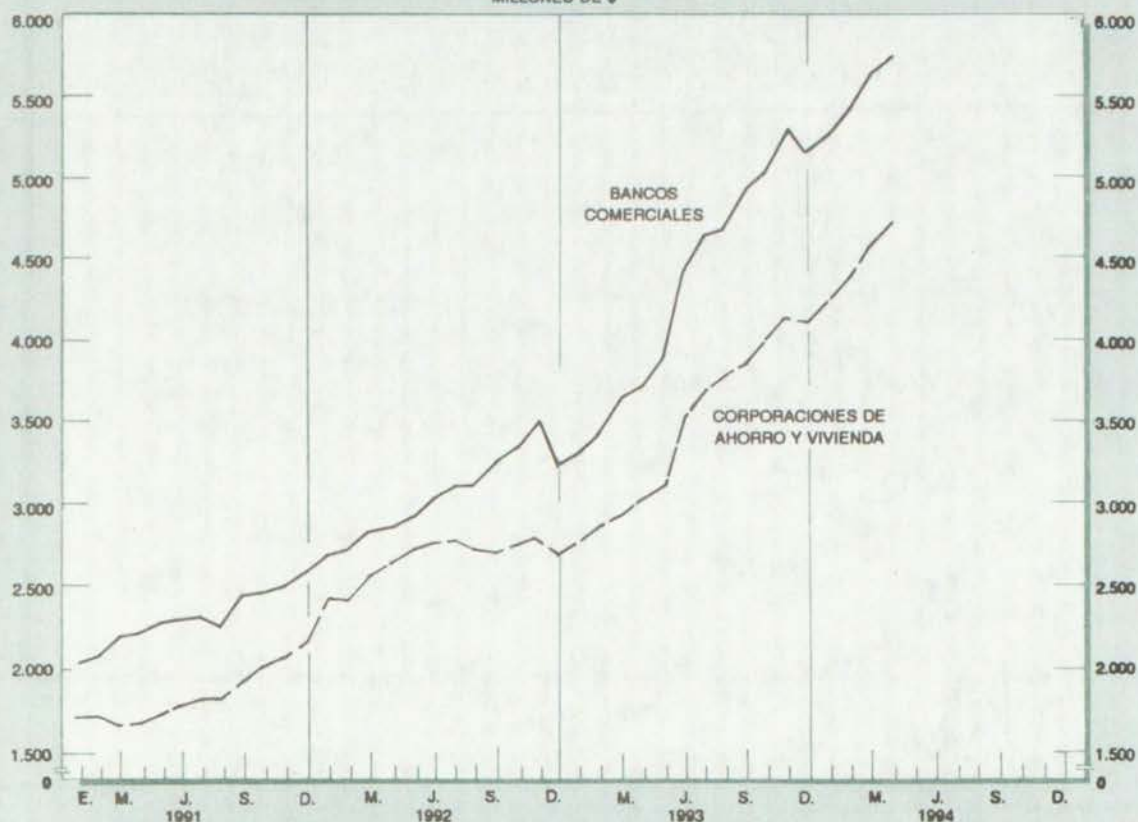
## 1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

| Fin de:   | Caja Agraria | Bancos comerciales | Caja Social de Ahorros | Corporaciones financieras (2) | 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 Feb. | 515.004      | 3.400.953          | 140.187                | 944.304                       | 745.977                           | 2.851.491                  | 85.002                  |
| Mar.      | 523.472      | 3.670.509          | 146.343                | 964.768                       | 682.952                           | 2.950.082                  | 89.012                  |
| Abr.      | 532.923      | 3.741.496          | 150.231                | 995.418                       | 707.413                           | 3.048.770                  | 92.474                  |
| 1994 Feb. | 637.203      | 5.468.103          | 195.913                | 1.249.714                     | 1.050.077                         | 4.407.386                  | 134.671                 |
| Mar.      | 647.318      | 5.645.293          | 198.361                | 1.269.456                     | 1.078.951                         | 4.589.538                  | 136.778                 |
| Abr.      | 674.964      | 5.770.967          | 200.069                | 1.316.028                     | 1.102.648                         | 4.757.299                  | 140.874                 |

(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 \$



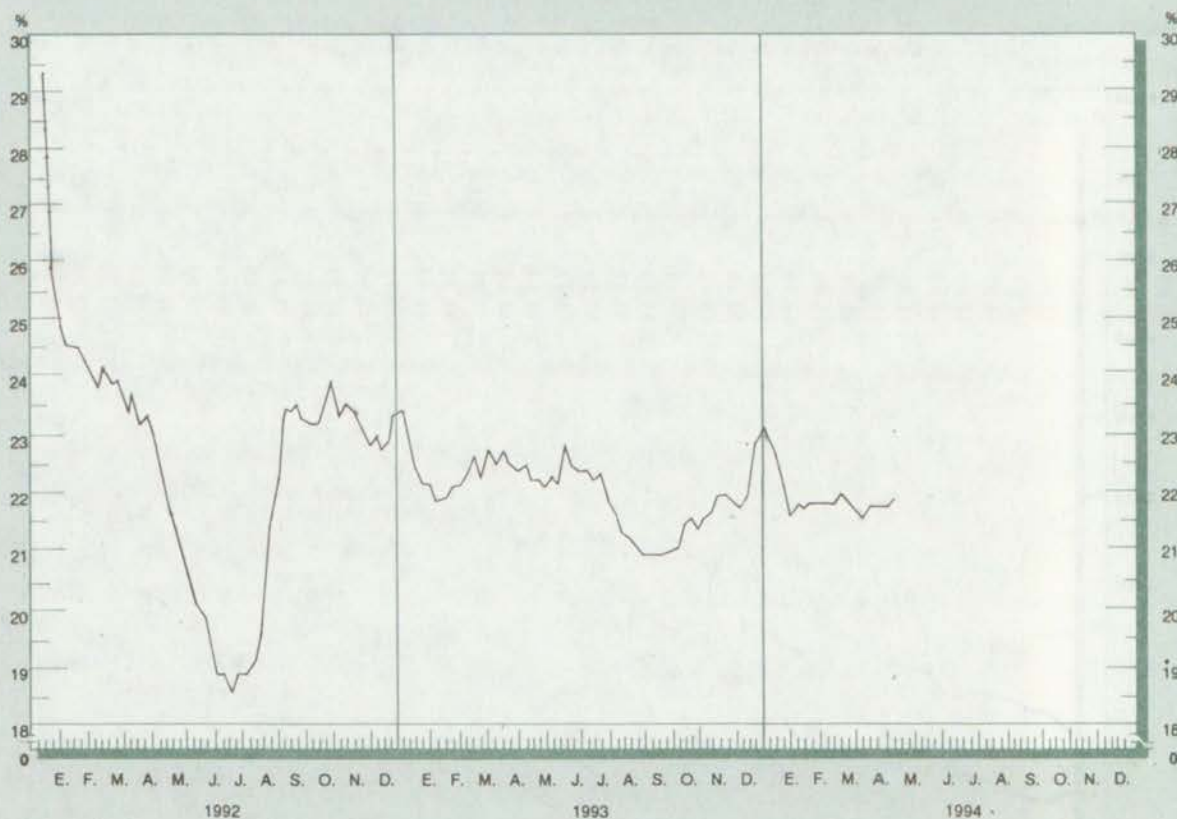
## 1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(Porcentajes)

| Fin de:   | CDT a 90 días (1)                    |               | DTF (2)                              |               |
|-----------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
|           | Tasa nominal<br>trimestre anticipado | Tasa efectiva | Tasa nominal<br>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 Feb. | 22,2                                 | 25,7          | 22,7                                 | 26,3          |
| 1993 Mar. | 22,6                                 | 26,2          | 23,1                                 | 26,9          |
| 1993 Abr. | 22,6                                 | 26,2          | 23,2                                 | 27,0          |
| 1994 Feb. | 21,9                                 | 25,3          | 21,9                                 | 25,3          |
| 1994 Mar. | 21,7                                 | 25,0          | 22,0                                 | 25,4          |
| 1994 Abr. | 22,0                                 | 25,4          | 21,9                                 | 25,3          |

(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<br>(Porcentajes)                                    | Tasas de interés |          | Tasas de redescuento |           | Margen de redescuento |           |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------|----------------------|-----------|-----------------------|-----------|
|                                                            | Mar./ 93         | Mar./ 94 | Mar./ 93             | Mar./ 94  | Mar./ 93              | Mar./ 94  |
| <b>Banco de la República</b>                               |                  |          |                      |           |                       |           |
| <b>EXTERNAS (1)</b>                                        |                  |          |                      |           |                       |           |
| BID-562 y EXIMBANK del Japón                               |                  |          |                      |           |                       |           |
| Denominados en pesos                                       | TR+6 (2)         | TR+6     | DTF+2.6              | DTF+2.6   | 70                    | 70        |
| Denominados en dólares                                     | TR+6             | TR+6     | LIBOR+1.9            | LIBOR+1.9 | 70                    | 70        |
| <b>BIRF-3025</b>                                           |                  |          |                      |           |                       |           |
| Zonas fronterizas                                          | DTF              | DTF      | DTF-4                | DTF-4     | 50-80 (3)             | 50-80 (3) |
| Resto del país                                             | DTF+6            | DTF+6    | DTF                  | DTF       | 50-80                 | 50-80     |
| <b>Otras del sistema financiero</b>                        |                  |          |                      |           |                       |           |
| <b>FINETER</b>                                             |                  |          |                      |           |                       |           |
| Recursos ordinarios                                        | DTF+5            | DTF+5    | DTF+2.5              | DTF+2.5   | 85                    | 85        |
| Programa desarrollo territorial                            | DTF+5            | DTF+5    | DTF+2.5              | DTF+2.5   | 85                    | 85        |
| <b>BANCOLDEX</b>                                           |                  |          |                      |           |                       |           |
| Prefinanciamiento de exportaciones<br>y capital de trabajo | DTF+4            | DTF+4    | DTF                  | DTF       | 80                    | 80        |
| <b>FINAGRO</b>                                             |                  |          |                      |           |                       |           |
| 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 pre-pago 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, FINETER y Banco de la República.

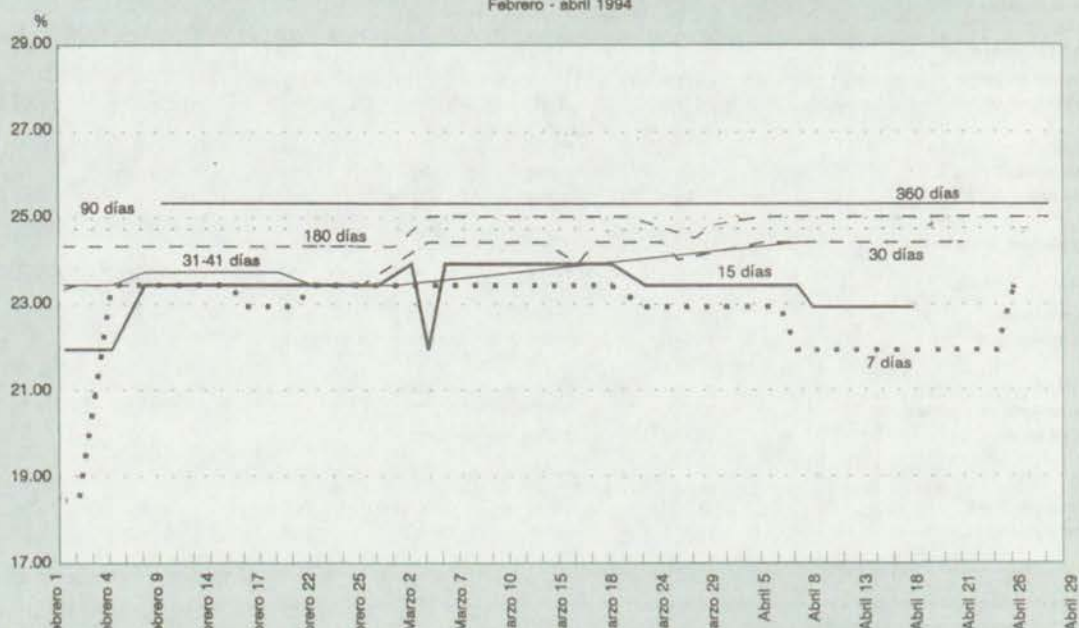
## 1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

| 1994         | 7 días  |       | 15 días |       | 30 días |       | 31 y 45 días |       | 90 días |       | 180 días |       | 360 días |       |
|--------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|--------------|-------|---------|-------|----------|-------|----------|-------|
|              | \$      | %     | \$      | %     | \$      | %     | \$           | %     | \$      | %     | \$       | %     | \$       | %     |
| <b>ABRIL</b> |         |       |         |       |         |       |              |       |         |       |          |       |          |       |
| 4            | 34,361  | 23,00 |         |       |         |       |              |       |         |       |          |       | 120      | 25,40 |
| 5            | 140,453 | 23,00 | 19,329  | 23,50 | 786     | 24,50 |              |       |         |       | 6,258    | 25,10 | 258      | 25,40 |
| 6            | 165,631 | 23,00 | 16,256  | 23,50 | 23,914  | 24,50 |              |       | 473     | 24,75 | 325      | 25,10 | 1,961    | 25,40 |
| 7            | 2,988   | 22,00 | 17,347  | 23,50 | 13,171  | 24,50 | 4,212        | 24,50 | 1,609   | 24,75 | 1,916    | 25,10 | 239      | 25,40 |
| 8            |         |       | 9,903   | 23,00 | 10,147  | 24,50 | 1,950        | 24,50 | 1,500   | 24,75 |          |       | 319      | 25,40 |
| 11           |         |       | 4,957   | 23,00 | 982     | 24,50 |              |       | 219     | 24,75 |          |       | 136      | 25,40 |
| 12           |         |       | 1,091   | 23,00 | 540     | 24,50 |              |       | 15      | 24,75 | 10       | 25,10 | 1,597    | 25,40 |
| 13           | 996     | 22,00 | 9,617   | 23,00 | 31,421  | 24,50 |              |       |         |       | 461      | 25,10 | 1,465    | 25,40 |
| 14           | 29,884  | 22,00 | 9,716   | 23,00 | 7,684   | 24,50 |              |       |         |       |          |       | 907      | 25,40 |
| 15           | 91,244  | 22,00 | 8,912   | 23,00 | 6,865   | 24,50 |              |       |         |       |          |       | 1,206    | 25,40 |
| 18           | 77,032  | 22,00 | 4,957   | 23,00 | 9,065   | 24,50 |              |       | 88      | 24,75 |          |       | 646      | 25,40 |
| 19           | 2,988   | 22,00 |         |       | 2,150   | 24,50 |              |       |         |       | 133      | 25,10 | 1,731    | 25,40 |
| 20           | 7,969   | 22,00 |         |       | 1,862   | 24,50 |              |       | 82      | 24,75 | 113      | 25,10 | 283      | 25,40 |
| 21           |         |       |         |       | 5,244   | 24,50 |              |       | 75      | 24,75 | 95       | 25,10 |          |       |
| 22           | 750     | 22,00 |         |       |         |       |              |       | 30      | 24,75 | 34       | 25,10 | 346      | 25,40 |
| 25           | 800     | 22,00 |         |       |         |       |              |       |         |       |          |       | 2,060    | 25,40 |
| 26           | 4,980   | 23,50 |         |       |         |       |              |       | 205     | 24,75 | 300      | 25,10 | 2,556    | 25,40 |
| 27           |         |       |         |       |         |       |              |       | 346     | 24,75 | 100      | 25,10 |          |       |
| 28           |         |       |         |       |         |       |              |       |         |       | 73       | 25,10 | 1,037    | 25,40 |
| 29           |         |       |         |       |         |       |              |       |         |       |          |       |          |       |

(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.

GRAFICO 8  
Tasa de interés - Títulos de participación Clase B  
Febrero - abril 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<br>(T.H.P.) (1) | Tasa representativa de mercado<br>(T.R.M.) (2) | Tasa de cambio balance<br>(T.C.B.) (3) | Certificado de cambio<br>(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 Ene. | —                                       | 745,14                                         | 745,14                                 | 820,08                       |
| Feb.      | —                                       | 759,20                                         | 753,07                                 | 828,49                       |
| Mar.      | —                                       | 766,41                                         | 767,1                                  | 836,94                       |
| 1994 Ene. | —                                       | 818,38                                         | 819,48                                 | 926,00(5)                    |
| Feb.      | —                                       | 819,70                                         | 818,90                                 | 933,86                       |
| Mar.      | —                                       | 820,78                                         | 821,21                                 | 942,19                       |

(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.