

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 INTERÉS, 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

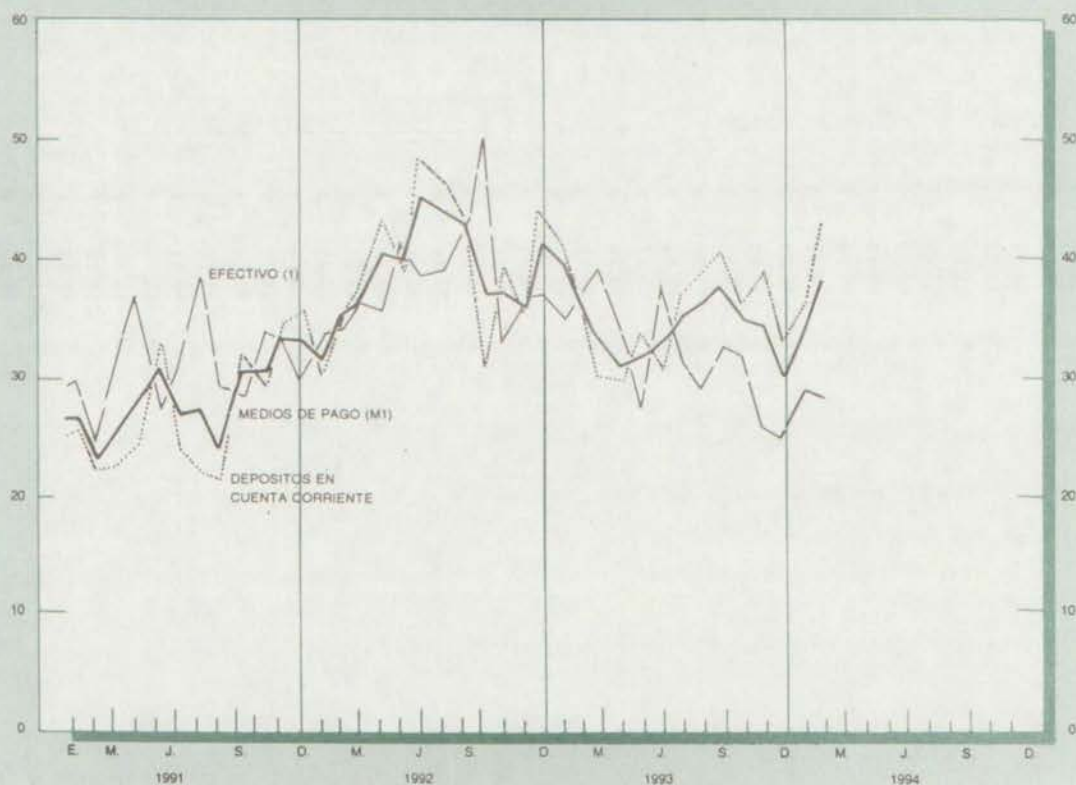
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Efectivo									
Fin de:	Medios de pago (1)	Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja		Depósitos de particulares en Banco de la República	Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario
		Subtotal (2)	Billetes del Banco de la República	Monedas de cobre y níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República		
1989	1.702.105	850.096	693.616	25.477	5	69.755	2.625	3.378	1.052.009
1990	2.140.965	835.782	913.135	30.811	5	111.240	2.060	5.131	1.305.183
1991	2.842.019	1.079.099	1.192.357	38.254	5	178.502	2.671	29.656	1.762.920
1992	4.013.105	1.477.827	1.584.219	50.003	5	192.069	3.071	38.740	2.535.278
1993	5.213.768	1.837.389	1.968.116	77.733	5	246.649	5.134	43.318	3.376.379
1992 Dic.	4.013.105	1.477.827	1.584.219	50.003	5	192.069	3.071	38.740	2.535.278
1993 Ene.	3.641.660	1.185.758	1.276.553	50.302	5	182.671	3.017	44.586	2.455.902
1993 Feb.	3.550.561	1.154.243	1.249.139	51.660	5	184.111	3.083	40.633	2.396.318
1993 Dic.	5.213.768	1.837.389	1.968.116	77.733	5	246.649	5.134	43.318	3.376.379
1994 Ene.	4.876.010	1.522.504	1.633.024	82.748	5	254.827	7.937	69.491	3.353.506
1994 Feb.	4.898.947	1.480.518	1.608.577	86.954	5	265.691	7.491	58.164	3.418.429

(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. 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.

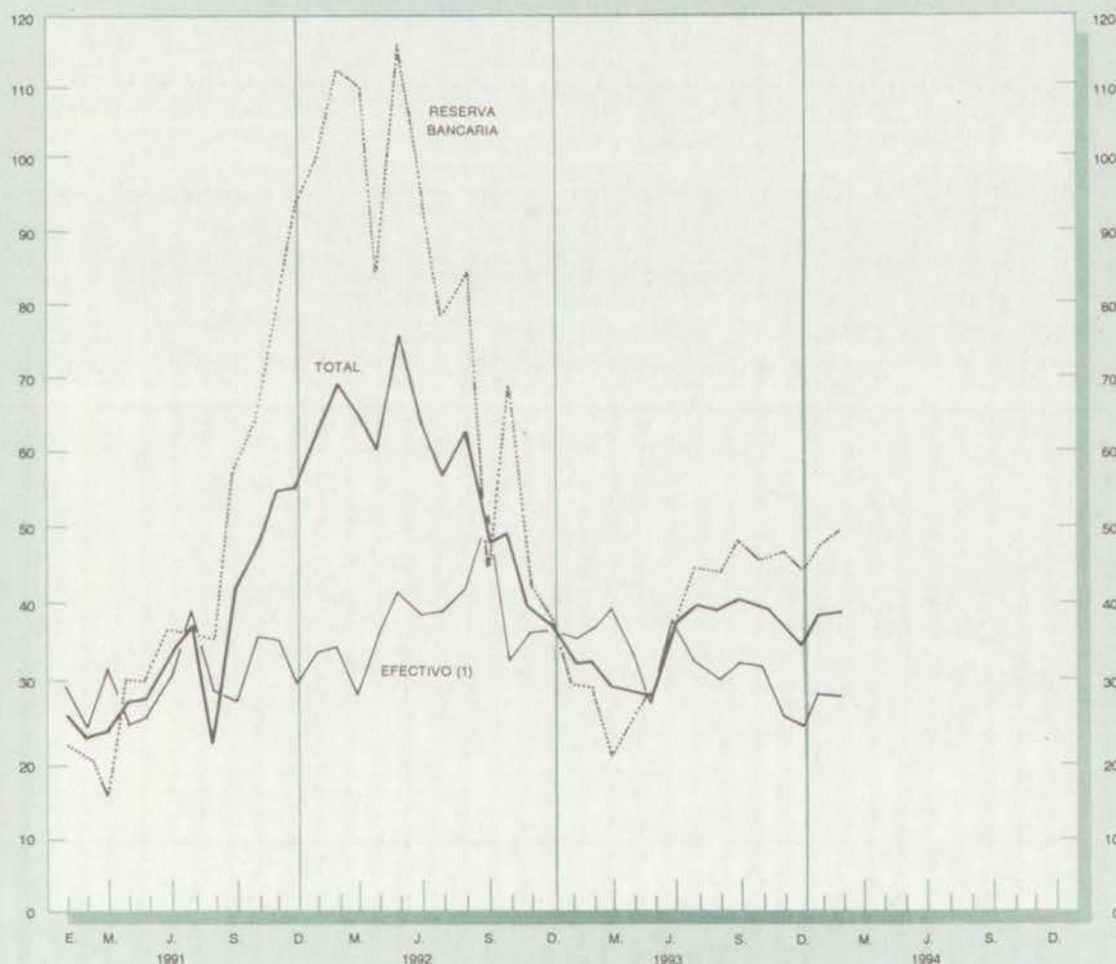
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	1.388.613	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	176.502	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
1992 Dic.	2.941.639	1.477.827	1.439.087	38.740	1.463.812	192.069	1.271.743
1993 Ene.	2.505.428	1.185.758	1.141.172	44.586	1.319.670	182.671	1.136.999
1993 Feb.	2.535.327	1.154.243	1.113.610	40.633	1.381.084	184.111	1.196.973
1993 Dic.	3.942.892	1.837.389	1.794.071	43.318	2.105.503	246.649	1.858.854
1994 Ene.	3.466.561	1.522.504	1.453.013	69.491	1.944.057	254.827	1.689.230
1994 Feb.	3.548.342	1.480.518	1.422.354	58.164	2.067.824	265.691	1.802.133

(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.

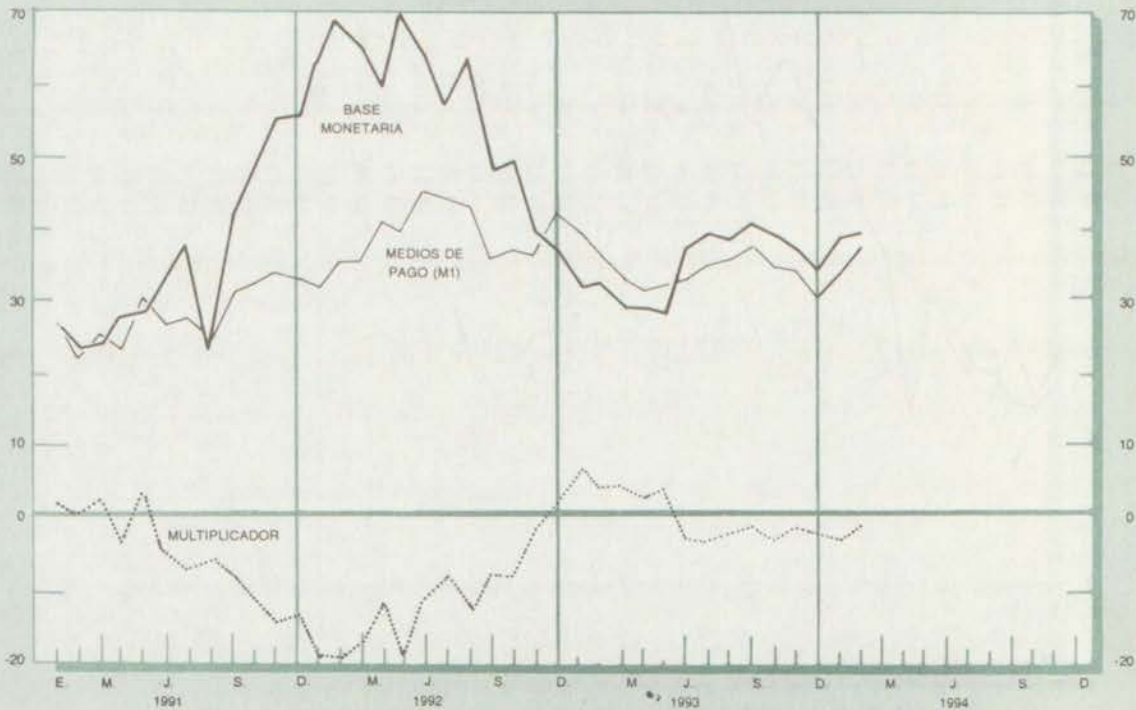
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Reservas internacionales (netas)	Activos del Banco de la República							Activos netos sin clasificar (3)	Obligac. externas de largo plazo	Total Cuenta Especial de Cambios
			Crédito interno neto (2)									
			Subtotal	Tesorería	Resto del sector público	Bancos comerciales	Otros intermediarios financieros	Sector privado				
1992	2.941.639	5.732.231	(1.760.063)	519.122	(385.216)	(153.075)	(73.432)	1.667.462	348.057	454.159	228.313	
1993	3.942.892	6.341.805	(1.210.717)	612.113	(368.041)	(101.571)	(104.891)	1.248.327	(658.810)	315.559	213.827	
1992 Dic.	2.941.639	5.732.231	(1.760.063)	519.122	(385.216)	(153.075)	(73.432)	1.667.462	(348.057)	454.159	228.313	
1993 Ene.	2.505.428	5.943.617	(2.193.488)	423.977	(355.830)	(214.474)	(162.365)	1.884.796	(507.739)	514.110	222.852	
Feb.	2.535.327	5.842.070	(2.236.576)	243.633	(300.952)	(161.924)	(135.604)	1.881.729	(398.773)	457.567	213.827	
1993 Dic.	3.942.892	6.341.805	(1.210.717)	612.113	(368.041)	(101.571)	(104.891)	1.248.327	(658.810)	315.559	213.827	
1994 Ene.	3.486.561	5.577.426	(1.828.781)	549.601	(411.800)	(318.093)	(193.282)	1.455.207	(742.640)	325.617	213.827	
Feb.	3.548.342	6.616.655	(1.807.869)	528.552	(423.033)	(191.290)	(184.994)	1.537.104	(706.489)	340.128	213.827	

(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) Incluye la moneda de Tesorería.

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:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R) (2)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$	$m = \frac{\text{Multiplicador } e + 1}{e + r}$
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
1992 Dic.	0,5829	0,5774	1,3642
1993 Ene.	0,4826	0,5373	1,4535
1993 Feb.	0,4817	0,5763	1,4004
1993 Dic.	0,5442	0,6236	1,3223
1994 Ene.	0,4540	0,5797	1,4066
1994 Feb.	0,4331	0,6049	1,3806

(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	1.926.448	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	5.213.768	1.837.389	3.376.379	4.384.399	2.210.969	2.173.430	654.793	349.070
1992 Dic.	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 Ene.	11.492.919	3.641.660	1.185.758	2.455.902	2.804.486	1.506.070	1.298.416	525.536	178.108
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
1993 Dic.	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
1994 Ene.	16.743.240	4.876.010	1.522.504	3.353.506	4.530.948	2.200.428	2.330.520	683.555	363.368
1994 Feb.	16.966.004	4.896.947	1.480.518	3.418.429	4.576.027	2.132.712	2.443.315	674.235	369.900

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda							
Fin de:	Subtotal	Ordinarios	UPAC		Captación organismos cooperativos de grado superior	Cédulas BCH (1)	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
1992 Dic.	3.194.408	164.284	2.614.826	415.298	79.084	157.177	679.418
1993 Ene.	3.396.264	160.547	2.821.805	413.912	82.730	156.233	707.902
1993 Feb.	3.434.401	170.654	2.816.356	447.391	89.556	160.535	738.089
1993 Dic.	4.430.892	294.797	3.248.434	887.661	131.056	307.808	1.021.476
1994 Ene.	4.773.354	295.958	3.482.226	995.170	134.301	321.129	1.060.575
1994 Feb.	4.848.669	312.397	3.482.067	1.054.205	141.677	371.389	1.105.190

(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

GRAFICO 4
Principales cuasidineros
Variaciones porcentuales anuales

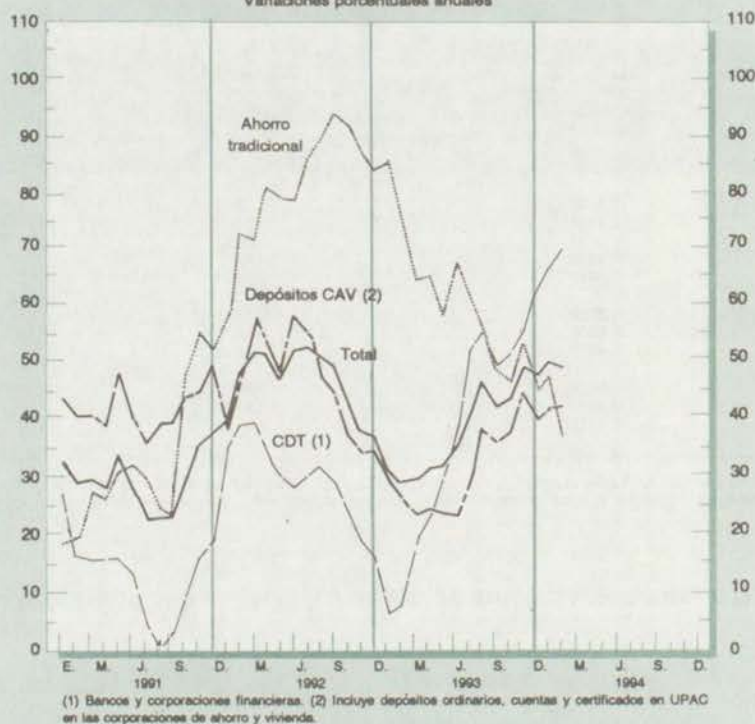
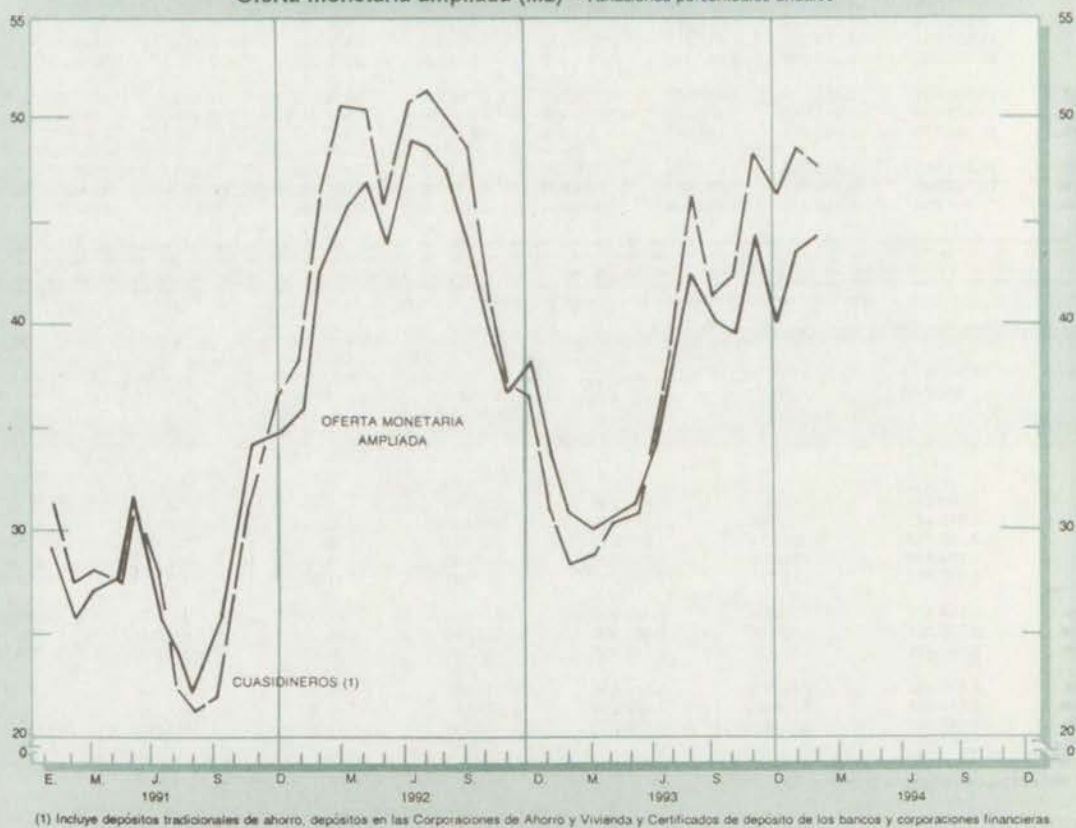


GRAFICO 5
Oferta monetaria ampliada (M2) - Variaciones porcentuales anuales



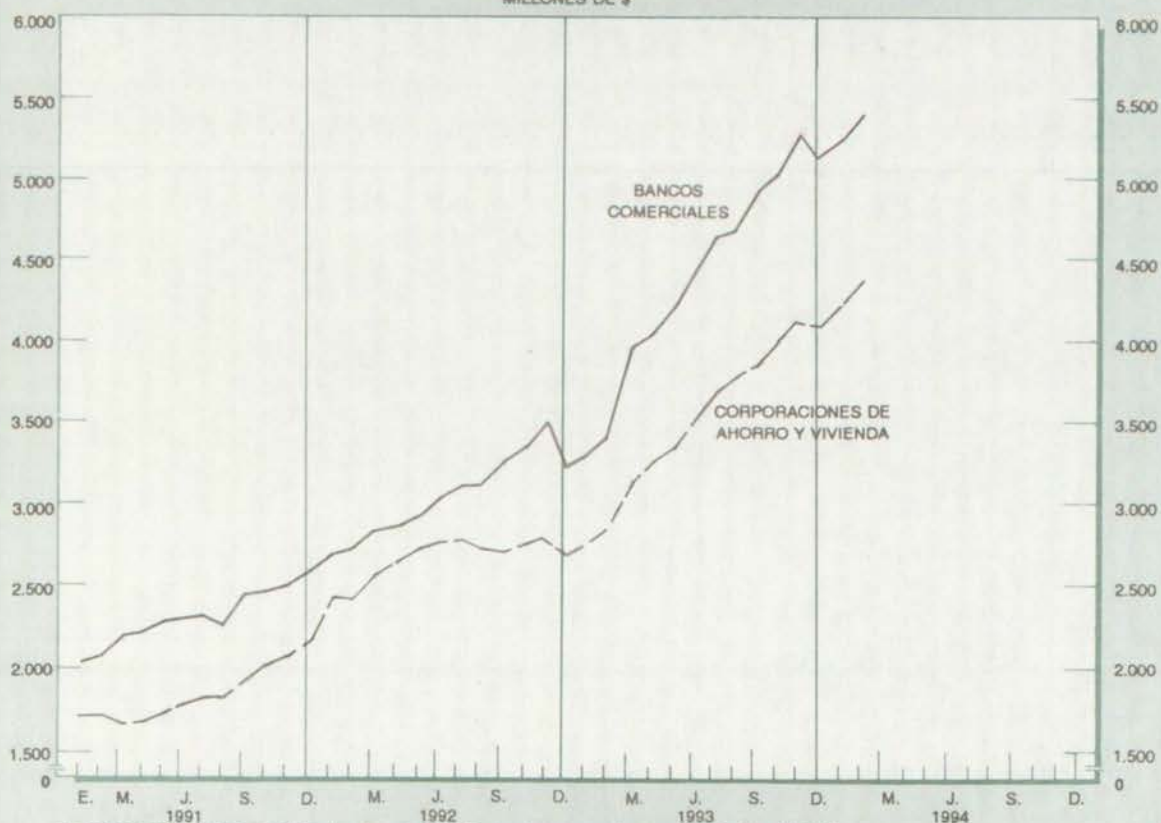
1. 1. 6 Cartera neta en moneda nacional de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Círculos 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	4.129.654	132.014
1992 Dic.	535.613	3.254.937	132.300	928.517	722.606	2.690.871	78.958
1993 Ene.	525.793	3.303.661	135.562	930.650	712.497	2.760.047	80.999
Feb.	515.004	3.400.953	140.187	944.304	745.977	2.851.491	85.002
1993 Dic.	639.124	5.158.787	190.363	1.257.694	994.858	4.129.655	132.015
1994 Ene.	620.506	5.289.023	195.651	1.259.763	1.004.004	4.268.170	131.740
Feb.	637.203	5.468.103	195.913	1.249.714	1.050.077	4.407.386	134.671

(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 \$



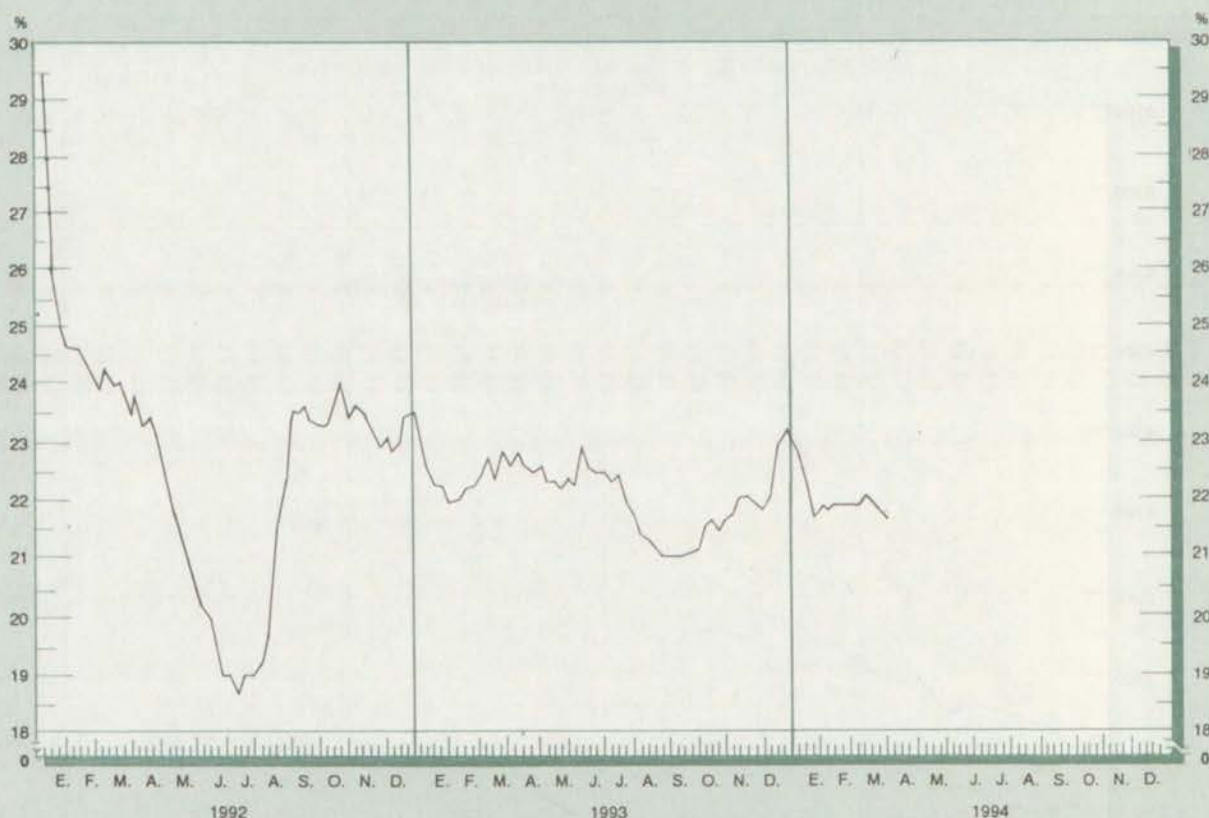
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(Porcentajes)

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

(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	
	Ene./ 93	Ene./ 94	Ene./ 93	Ene./ 94	Ene./ 93	Ene./ 94
Banco de la República						
EXTERNAS						
BID-562 y EXIMBANK del Japón						
Denominados en pesos	TR+6 (1)	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
BIRF-3025						
Zonas fronterizas	DTF	DTF	DTF-4	DTF-4	50-80 (2)	50-80 (2)
Resto del país	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	50-80	50-80
Otras del sistema financiero						
FINDETER						
1. Proyectos Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF+5	DTF+5	DTF+2.5	DTF+2.5	85	85
2. Otras regiones	DTF+5	DTF+5	DTF+2.5	DTF+2.5	85	85
BANCOLDEX						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	80	80
FINAGRO						
Pequeños productores	DTF-2	DTF+2	DTF-4	DTF-2	70-80 (3)	70-80 (3)
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) TR = Tasa de Redescuento. (2) 50% para créditos de participación accionaria y 80% para créditos diferentes. (3) 70% para capital de trabajo y 80% para inversión. Fuente: Departamento de Crédito de BANCOLDEX, FINAGRO, FINDETER y Banco de la República.

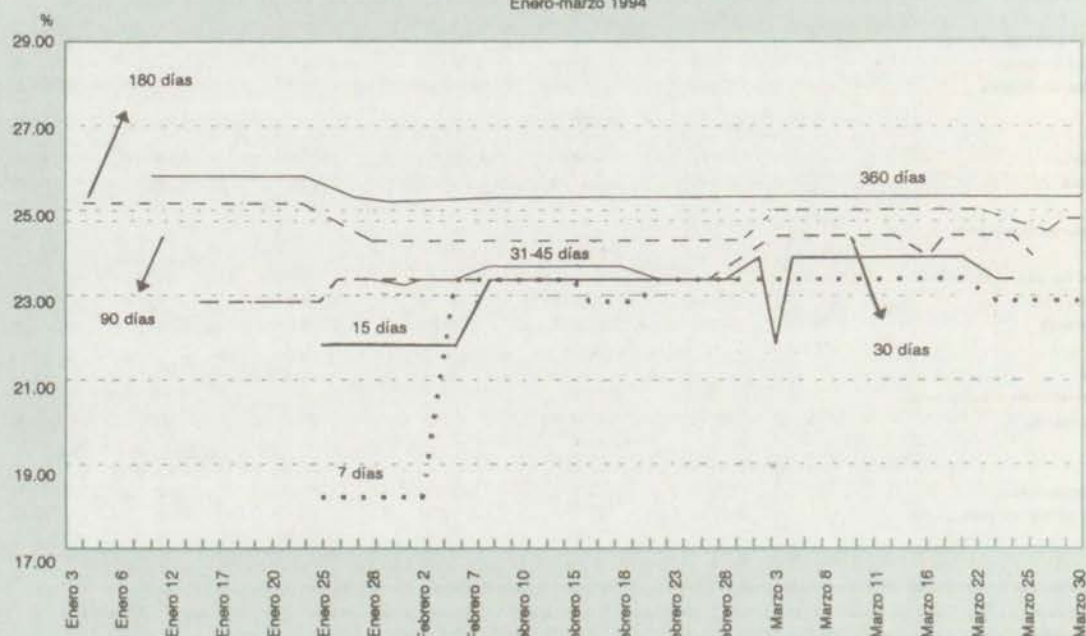
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		31 y 45 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
MARZO														
1	2,490	23,50					1,962	23,50			48	24,40	144	25,40
2	12,349	23,50	59,465	24,00									221	25,40
3	21,910	23,50	1,488	22,00	24,533	24,50					43	25,10	655	25,40
4	38,737	23,50	1,979	24,00	1,061	24,50							1,482	25,40
7	22,408	23,50	1,368	24,00							167	25,10	718	25,40
8	105,513	23,50	21,966	24,00										
9	63,837	23,50	44,648	24,00					47	24,75	141	25,10		
10	36,946	23,50	16,255	24,00	1,178	24,50			114	24,75			1,433	25,40
11	24,001	23,50	22,767	24,00	4,811	24,50							398	25,40
14	3,484	23,50	17,344	24,00	98	24,50					251	25,10	619	25,40
15	32,365	23,50	991	24,00							297	25,10		
16	19,057	23,50	23,235	24,00	2,453	24,00			4,731	24,75	402	25,10	991	25,40
17	121,997	23,50	21,072	24,00	800	24,50			587	24,75	453	25,10	2,943	25,40
18	15,636	23,50	35,480	24,00	1,964	24,50			945	24,70	100	25,10	1,619	25,40
22											122	25,10	84	25,40
23	24,900	23,00	28	23,50					111	24,75			1,296	25,40
24	67,173	23,00	16,375	23,50	3,964	24,50			2,839	24,75			1,122	25,40
25					100	24,10								
28	20,916	23,00							15	24,75	45	24,60	100	25,40
29									95	24,75	75	24,90	240	25,40
30	10,956	23,00											23	25,40

(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
Enero-marzo 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	396,91	-	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
1992 Dic.	659,29	737,98	737,98	811,77
1993 Ene.	-	745,14	745,14	820,08
Feb.	-	759,20	753,07	828,49
1993 Dic.	-	802,71	803,45	917,33
1994 Ene.	-	818,38	819,48	926,00(5)
Feb.	-	819,70	818,90	933,86

(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. (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.