

1. Estadísticas monetarias y financieras

1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago (M1)

Base monetaria

Origen de la base monetaria

Multiplificador monetario

Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

Colocaciones 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

Titulos de participación clase B: ofertas aprobadas

Tasas de cambio: histórica promedio, representativa de mercado, de balance y del certificado de cambio

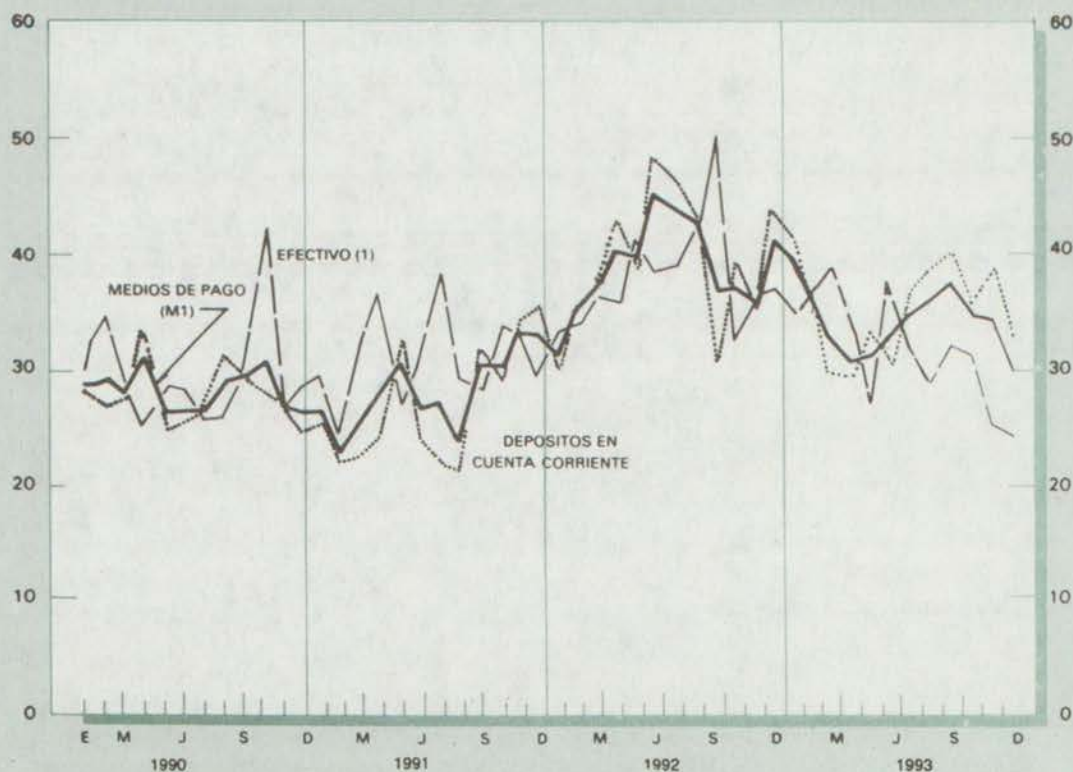
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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			
1988	1.318.546	524.900	548.421	23.174	5	48.024	1.046	2.370	793.646	
1989	1.702.105	650.096	693.618	25.477	5	69.755	2.625	3.378	1.052.009	
1990	2.140.985	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	
1992 Oct.	3.189.353	1.037.598	1.106.402	47.467	5	150.204	3.542	37.470	2.151.755	
Nov.	3.366.710	1.067.509	1.183.749	49.256	5	181.178	3.935	39.612	2.279.201	
Dic.	4.013.105	1.477.827	1.584.219	50.003	5	192.069	3.071	38.740	2.535.278	
1993 Oct.	4.284.412	1.366.352	1.443.061	68.728	5	197.139	2.872	54.569	2.918.060	
Nov.	4.514.194	1.362.142	1.500.764	71.379	5	259.831	2.868	52.693	3.152.052	
Dic.	5.213.768	1.837.389	1.968.116	77.733	5	246.649	5.134	43.318	3.376.379	

(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

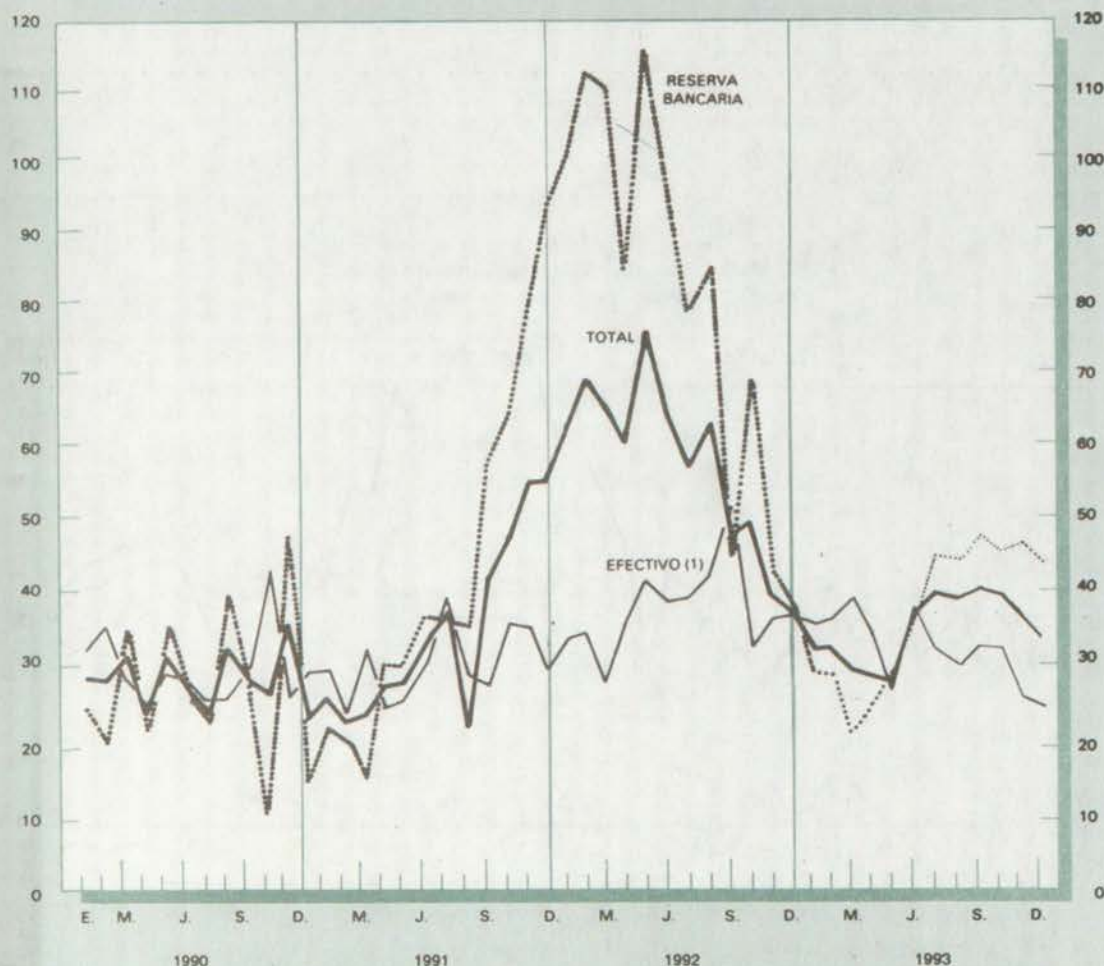
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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
1988	864.371	524.900	522.530	2.370	339.471	48.024	291.447
1989	1.126.384	650.098	646.718	3.378	476.288	69.755	406.533
1990	1.388.813	835.782	830.651	5.131	553.031	111.240	441.791
1991	2.146.005	1.079.099	1.049.443	29.656	1.066.906	178.502	888.404
1992	2.941.639	1.477.827	1.439.067	38.740	1.463.812	192.069	1.271.743
1992 Oct.	2.260.789	1.037.598	1.000.128	37.470	1.223.191	150.204	1.072.987
1992 Nov.	2.366.914	1.067.509	1.047.897	39.612	1.299.405	181.178	1.118.227
1992 Dic.	2.941.639	1.477.827	1.439.067	38.740	1.463.812	192.069	1.271.743
1993 Oct.	3.144.802	1.366.352	1.311.783	54.569	1.778.450	197.139	1.581.311
1993 Nov.	3.257.116	1.362.142	1.309.449	52.693	1.894.974	259.831	1.635.143
1993 Dic.	3.942.892	1.837.389	1.794.071	43.318	2.105.503	246.649	1.858.854

(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 abril 1991.

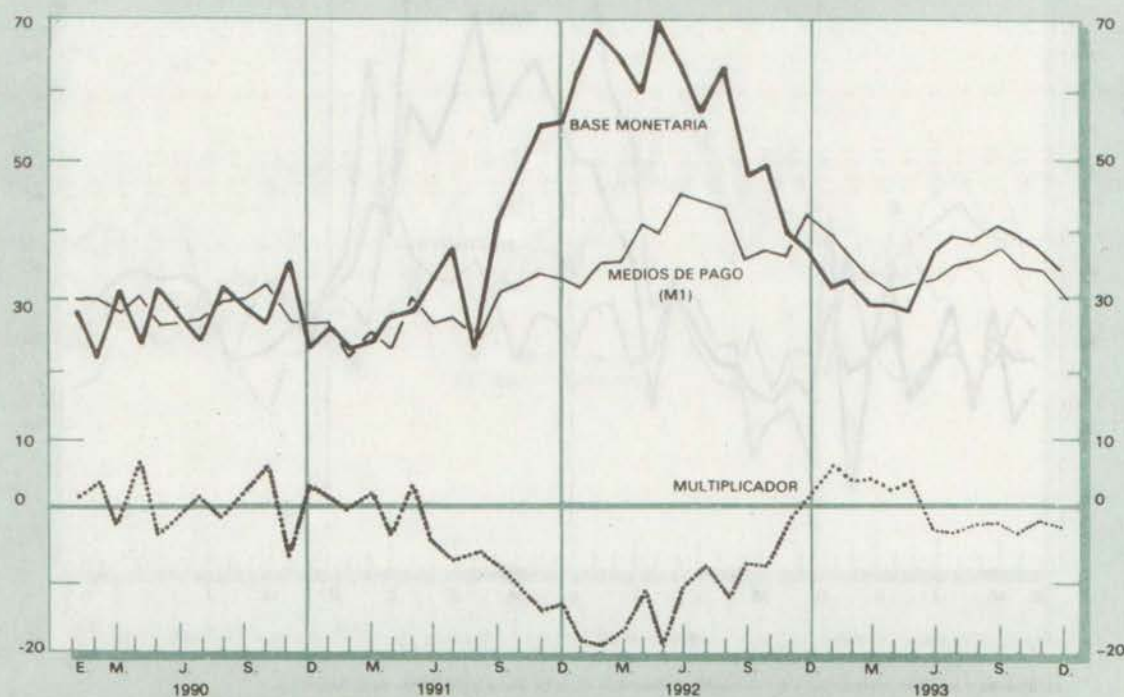
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(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	Total Cuenta Especial de Cambios	
			Subtotal	Tesorería	Resto del sector público	Bancos comerciales	Otros intermediarios financieros				Sector privado
1991	2.146.005	3.936.491	(1.207.802)	365.055	(161.931)	(168.902)	50.501	1.292.525	44.351	379.330	247.705
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
1992 Oct.	2.260.789	4.914.611	(2.253.639)	62.358	(265.253)	(136.055)	(185.390)	1.729.299	177.043	391.725	185.501
Nov.	2.386.914	5.021.295	(2.251.664)	(4.448)	(256.489)	(183.946)	(71.410)	1.735.371	209.723	393.608	198.832
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 Oct.	3.144.802	6.423.623	(1.997.154)	628.750	(419.264)	(104.417)	(163.218)	1.939.005	(758.508)	309.332	213.827
Nov.	3.257.116	6.365.883	(1.896.725)	528.128	(355.892)	(202.824)	(138.214)	1.727.923	(682.799)	315.416	213.827
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

(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



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)	
1988		0,6614		0,4277	1,5254
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
1992 Oct.		0,4822		0,5685	1,4107
Nov.		0,4771		0,5701	1,4105
Dic.		0,5829		0,5774	1,3642
1993 Oct.		0,4682		0,6095	1,3624
Nov.		0,4321		0,6012	1,3859
Dic.		0,5442		0,6236	1,3223

(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
1988	3.558.041	1.318.546	524.900	793.646	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773
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	11.560.631	4.013.105	1.477.827	2.535.278	2.755.386	1.536.941	1.218.445	524.161	157.892
1992 Oct.	10.484.955	3.189.353	1.037.598	2.151.755	2.607.710	1.388.649	1.219.061	506.594	144.548
Nov.	10.683.447	3.366.710	1.087.509	2.279.201	2.616.743	1.387.937	1.228.806	512.718	154.616
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 Oct.	14.900.253	4.284.412	1.366.352	2.918.060	4.037.278	2.016.285	2.020.993	567.765	310.379
Nov.	15.557.105	4.514.194	1.362.142	3.152.052	4.174.085	2.112.278	2.061.807	618.675	319.069
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

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				
1988	911.393	19.448	730.583	161.362	n.d.	82.383	180.940	
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	
1992 Oct.	3.187.927	133.041	2.636.022	418.864	73.259	156.041	619.523	
Nov.	3.158.499	137.971	2.605.021	415.507	74.273	155.979	643.909	
Dic.	3.194.408	164.284	2.614.826	415.298	79.084	157.177	679.418	
1993 Oct.	4.349.222	234.125	3.285.272	829.825	119.941	310.243	921.013	
Nov.	4.518.780	253.525	3.418.521	846.734	117.608	315.034	979.660	
Dic.	4.430.892	294.797	3.248.434	887.661	131.056	307.808	1.021.476	

(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

GRAFICO 4
Principales cuasidineros
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

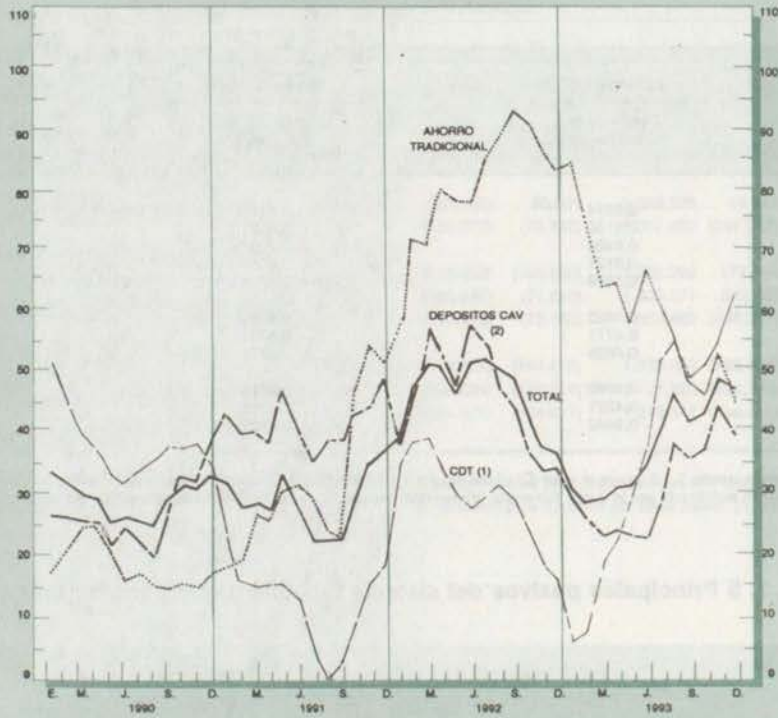
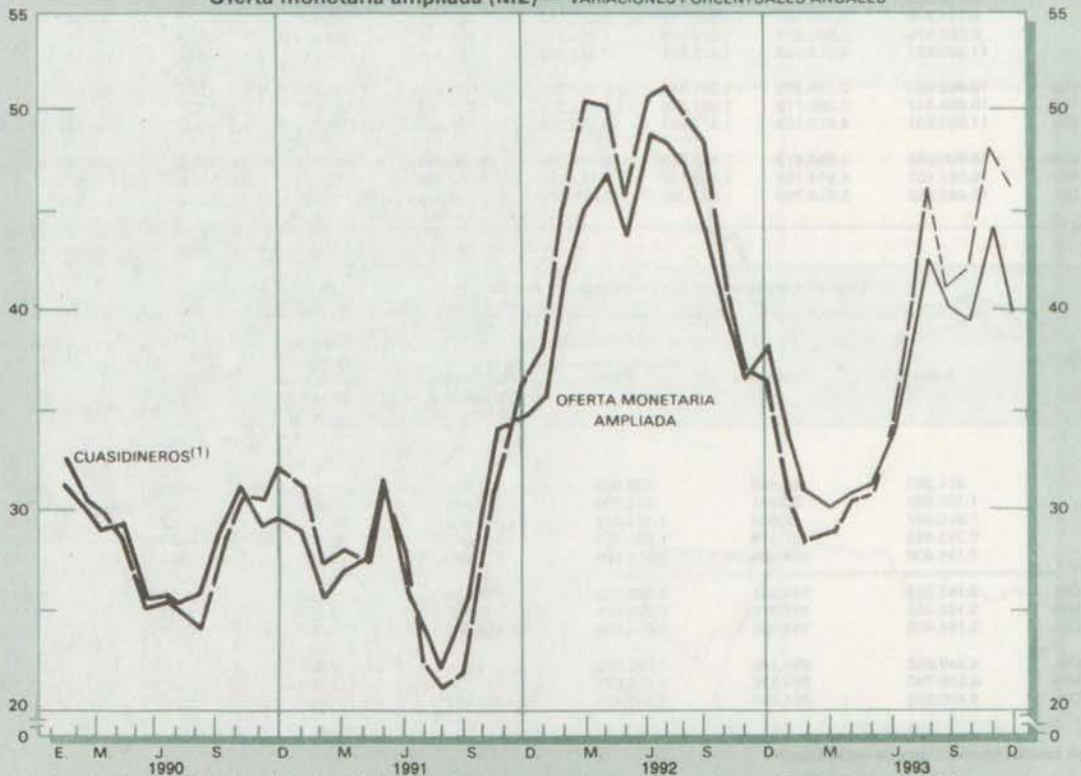


GRAFICO 5
Oferta monetaria ampliada (M2) — VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras.

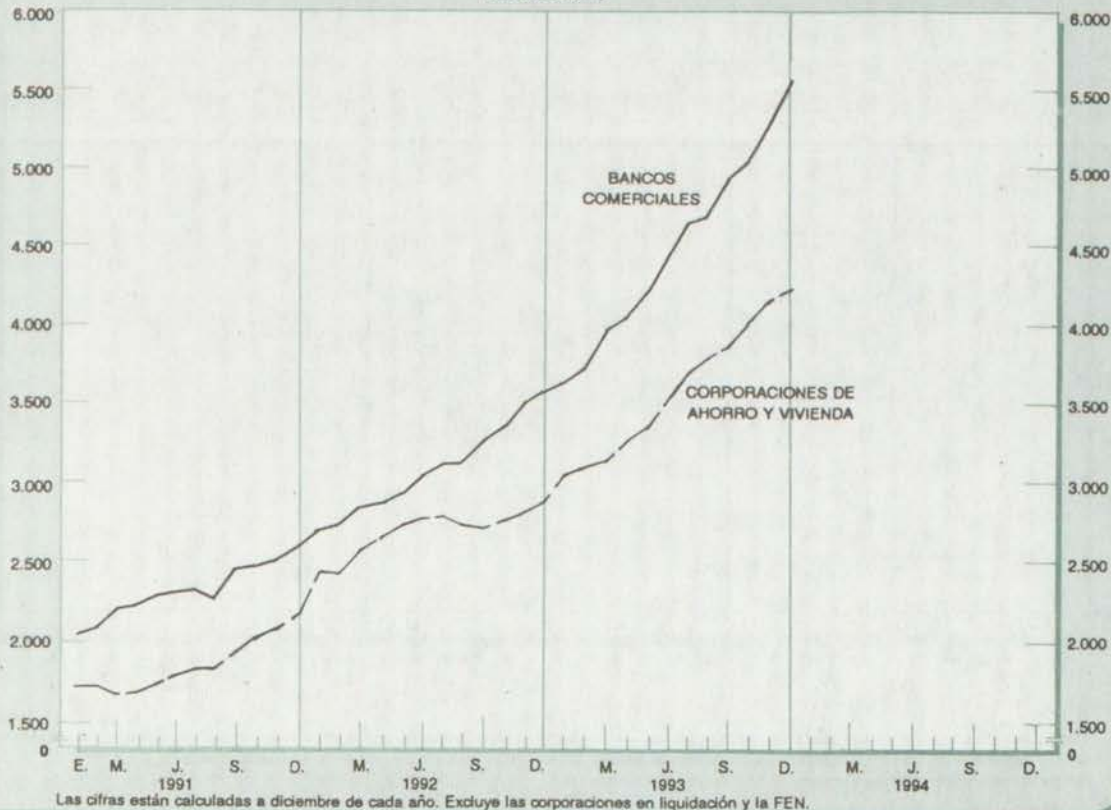
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Círc. de financiamiento comercial	Corp. de ahorro y vivienda	Colocaciones organismos cooperativos
1988	307.548	1.245.635	119.991	33.791	321.335	200.464	849.338	n.d.
1989	395.851	1.663.369	153.108	50.762	488.183	293.114	1.120.578	n.d.
1990	486.069	2.107.415	189.336	68.798	707.211	432.553	1.476.613	27.540
1991	482.357	2.601.325	212.356	87.156	1.135.687	538.742	2.180.019	39.474
1992	554.447	3.593.808	211.354	137.442	1.369.706	761.865	2.878.419	87.374
1992 Oct.	528.179	3.365.997	243.016	126.517	1.363.890	672.479	2.781.115	79.446
Nov.	542.079	3.507.056	266.324	131.746	1.327.643	711.672	2.814.766	80.795
Dic.	554.447	3.593.808	211.354	137.442	1.369.706	761.865	2.878.419	87.374
1993 Oct.	607.639	5.029.845	...	190.258	1.633.694	950.373	4.018.471	129.646
Nov.	660.723	5.322.107	...	192.493	1.709.530	981.997	4.156.159	131.863
Dic.	656.047	5.576.063	...	200.322	1.737.573	1.031.049	4.205.286	139.189

(1) Incluye cartera vigente y vencida hasta 12 meses e inversiones voluntarias en m/f. (2) Excluye las corporaciones en liquidación. Fuente: Informes semanales de las instituciones.

GRAFICO 6
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
MILLONES DE \$



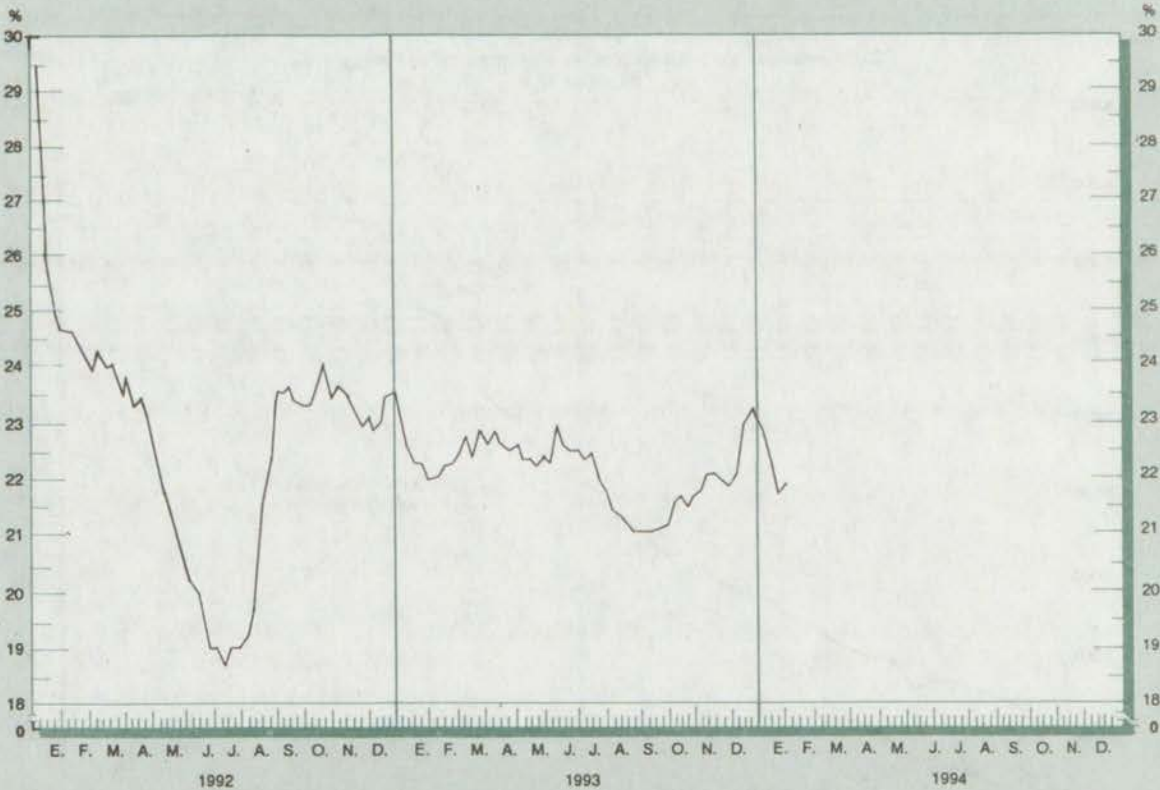
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(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	22,7	26,7	23,0	26,7
1992 Nov.	23,1	26,9	23,1	26,9
1992 Dic.	23,3	27,1	23,7	27,7
1993 Ene.	22,2	25,8	22,6	26,1
1993 Nov.	22,0	25,4	22,2	25,7
1993 Dic.	22,7	26,7	23,0	26,7
1994 Ene.	21,7	25,3	22,3	25,8

(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	
	Dic./ 92	Dic./ 93	Dic./ 92	Dic./ 93	Dic./ 92	Dic./ 93
Banco de la República						
INTERNAS						
Fondo Financiero Industrial FFI (1)						
1. Proyectos Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	80	80
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF	DTF-4	DTF-4	80	80
3. Otras regiones	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	80	80
4. Bienes de capital	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	70
Fondo de Inversiones Privadas FIP (1)						
1. Proyectos Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	70
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF	DTF-3	DTF-3	70	70
3. Otras regiones	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	70
Fondo de Capitalización Empresarial FCE (1)						
1. Acciones, Cuotas o partes de interés	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	70
2. BOCEAS	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	70
EXTERNAS						
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
BIRF-3025						
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
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 (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 tope máximos permitidos. (1) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año y sin periodo de gracia. (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 Fomento Industrial del Banco de la República.

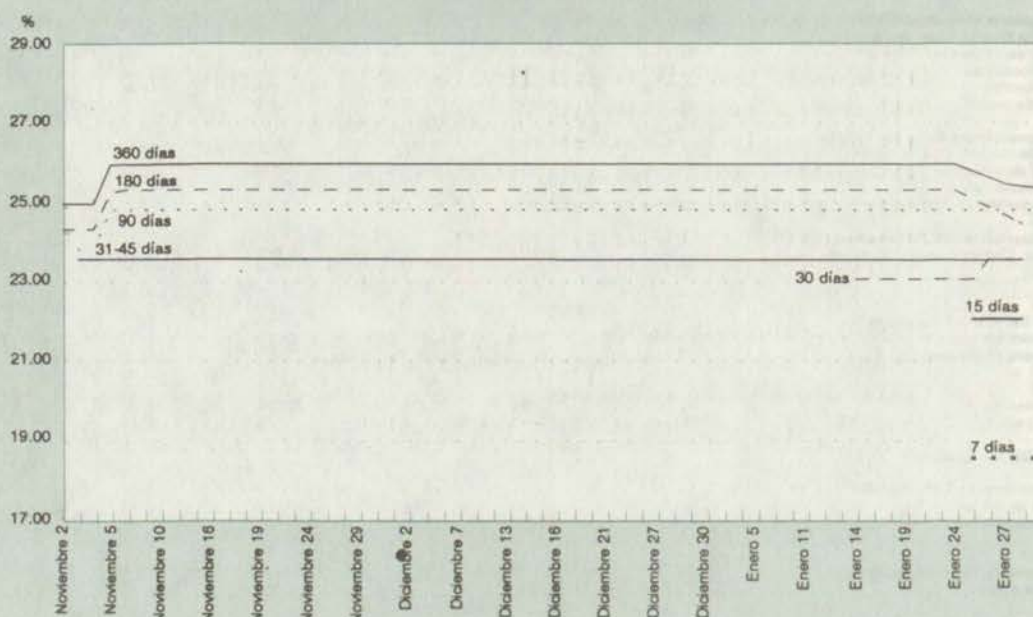
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1994	7 días		15 días		30 días		34 y 44 días		90 días		180 días		360 días	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)	(\$)	(%)
ENERO														
3									0		0		0	
4									0		68	25,25	0	
5									0		0		0	
6									2,366	24,75	529	25,25		
7									4,784	24,75	515	25,25		
11									442	24,75			1,301	25,90
12									3,378	24,75	1,470	25,25	1,938	25,90
13									12,908	24,75	894	25,25	6,003	25,90
14					4,915	23,00			22,757	24,75	639	25,25	4,329	25,90
17									3,815	24,75	1,339	25,25	5,735	25,90
18									6,498	24,75	89	25,25	5,861	25,90
19					999	23,00			2,839	24,75	234	25,25	1,137	25,90
20									545	24,75	45	25,25	978	25,90
21									551	24,75	147	25,25	60	25,90
24									179	24,75	344	25,25	6,262	25,90
(*) 25	42,363	18,50	1,999	22,00	1,966	23,00			2,959	24,75				
26	20,235	18,50	5,951	22,00	2,500	23,50			410	24,75				
27	36,878	18,50	17,886	22,00	1,891	23,50	5,997	23,49	1,215	24,75			1,037	25,40
28	5,482	18,50	4,953	22,00	6,878	23,50	1,955	23,50	473	24,75	81	24,40	239	25,35
31	997	18,50							2,107	24,75			39	25,30

(1) El monto corresponde al valor costo de los títulos colocados mediante el mecanismo de subasta. La tasa corresponde al promedio ponderado de adjudicación, es efectiva anual e incluye la comisión de colocación. (*) El día 25 de enero se da comienzo al sistema de subasta holandesa, por lo tanto la tasa corresponde a la de aprobación. Fuente: Unidad de Operaciones de Mercado.

GRAFICO 8
Tasa de interés títulos de participación clase B
Noviembre 1993 - Enero 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
1992 Oct.	649,46	717,37	717,37	793,85
Nov.	653,49	725,45	725,45	802,66
Dic.	659,29	737,98	737,98	811,77
1993 Oct.	—	818,06	819,09	898,88
Nov.	—	811,73	811,93	908,06
Dic.	—	802,71	803,45	917,33

(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 y Financiamiento Externo.