

1. Estadísticas monetarias y financieras

1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago (M1)

Base monetaria

Origen de la base monetaria

Multiplicador 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

Títulos de participación clase B: ofertas aprobadas

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

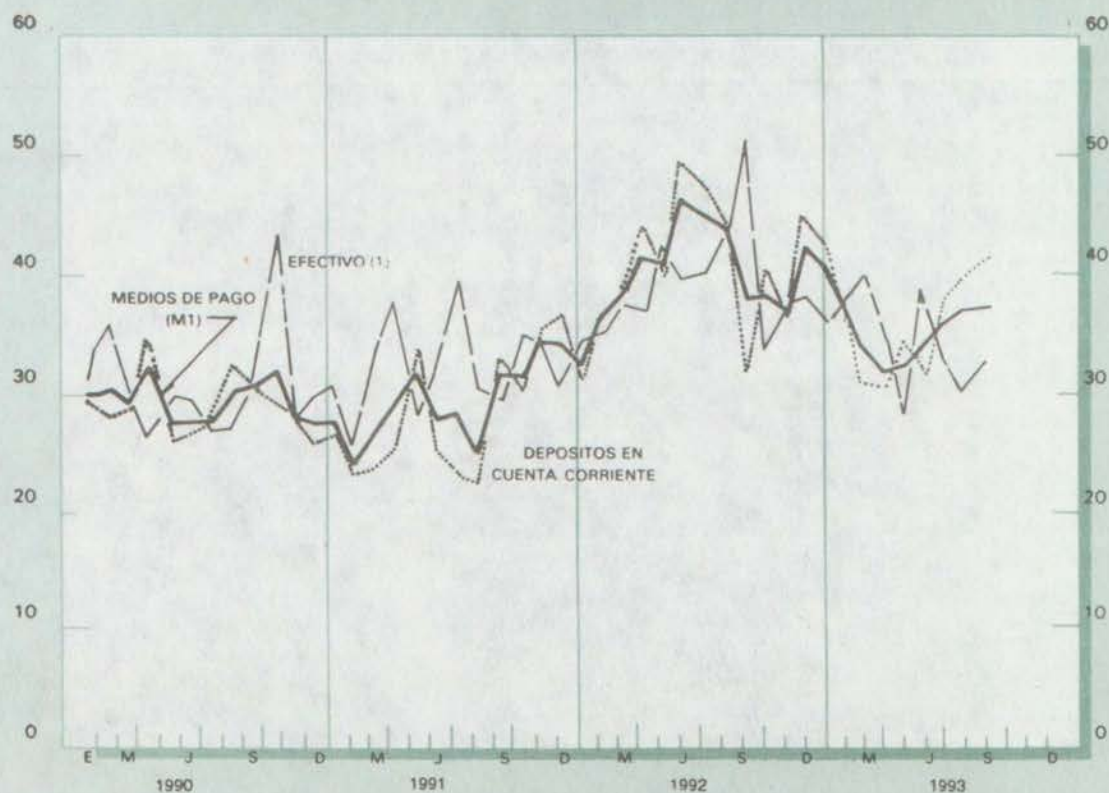
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo							
		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	693.616	25.477	5	69.755	2.625	3.378	1.052.009
1990	2.140.965	835.782	913.135	30.611	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 Jul.	3.043.268	985.256	1.076.197	42.709	5	159.542	3.684	29.571	2.058.012
1992 Ago.	3.024.074	968.068	1.063.742	43.824	5	165.996	3.468	29.961	2.056.006
1992 Sep.	3.057.852	1.017.575	1.091.840	45.964	5	146.102	3.605	29.473	2.040.277
1993 Jul.	4.105.186	1.298.619	1.377.872	60.817	5	204.985	2.821	67.731	2.806.567
1993 Ago.	4.093.615	1.255.067	1.371.518	63.233	5	227.154	3.610	51.095	2.838.528
1993 Sep.	4.201.211	1.345.490	1.401.525	66.681	5	180.268	3.503	61.050	2.855.721

(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

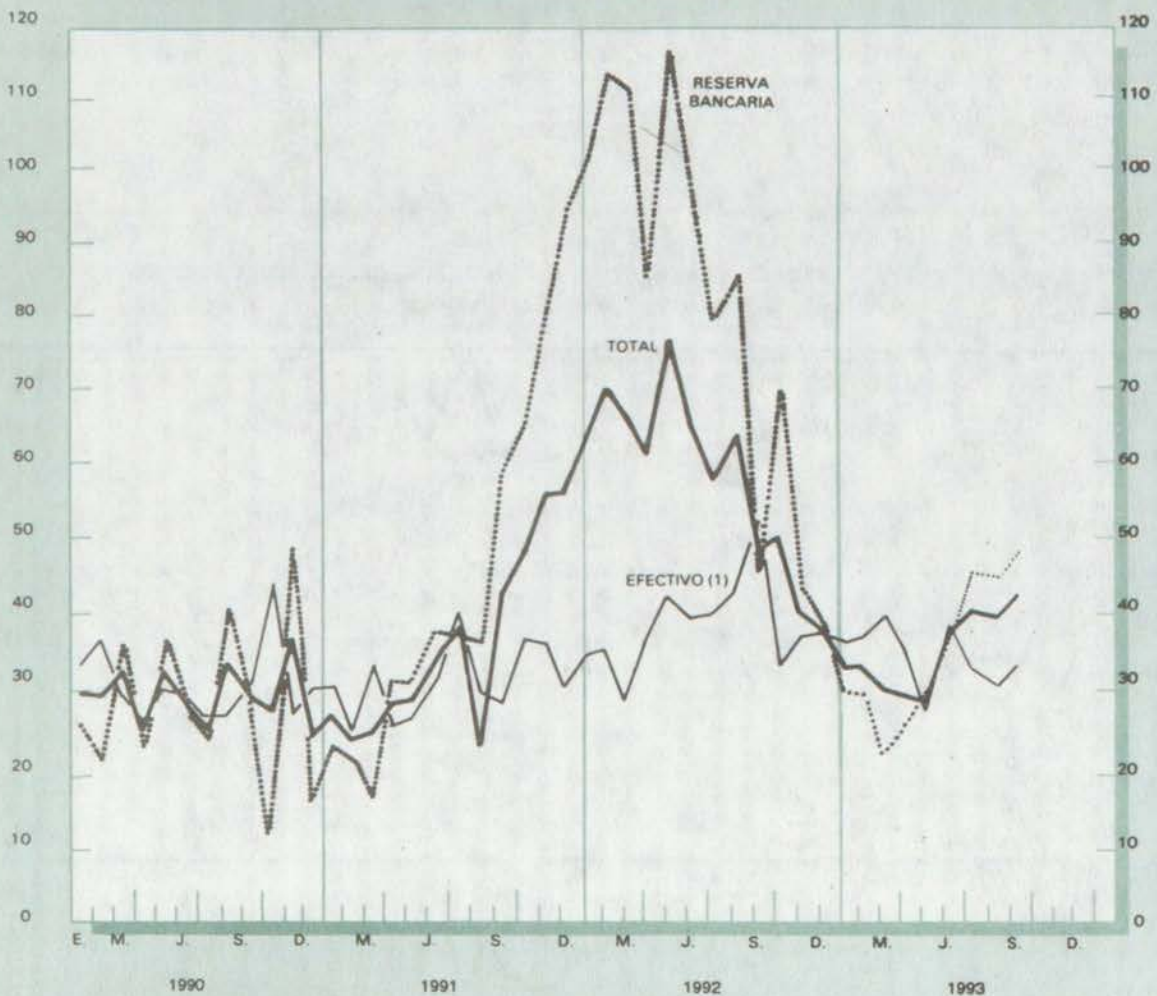
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	650.096	646.716	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	2.942.841	1.477.827	1.439.087	38.740	1.465.014	192.069	1.272.945
1992 Jul.	2.106.864	985.258	955.685	29.571	1.121.808	159.542	962.066
1992 Ago.	2.194.113	968.068	938.107	29.961	1.226.045	165.996	1.060.049
1992 Sep.	2.100.870	1.017.575	988.102	29.473	1.083.295	146.102	937.193
1993 Jul.	2.942.356	1.298.619	1.230.888	67.731	1.643.737	204.985	1.438.752
1993 Ago.	3.041.216	1.255.087	1.203.992	51.095	1.786.129	227.154	1.558.975
1993 Sep.	2.944.928	1.345.490	1.284.440	61.050	1.599.438	180.268	1.419.170

(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.

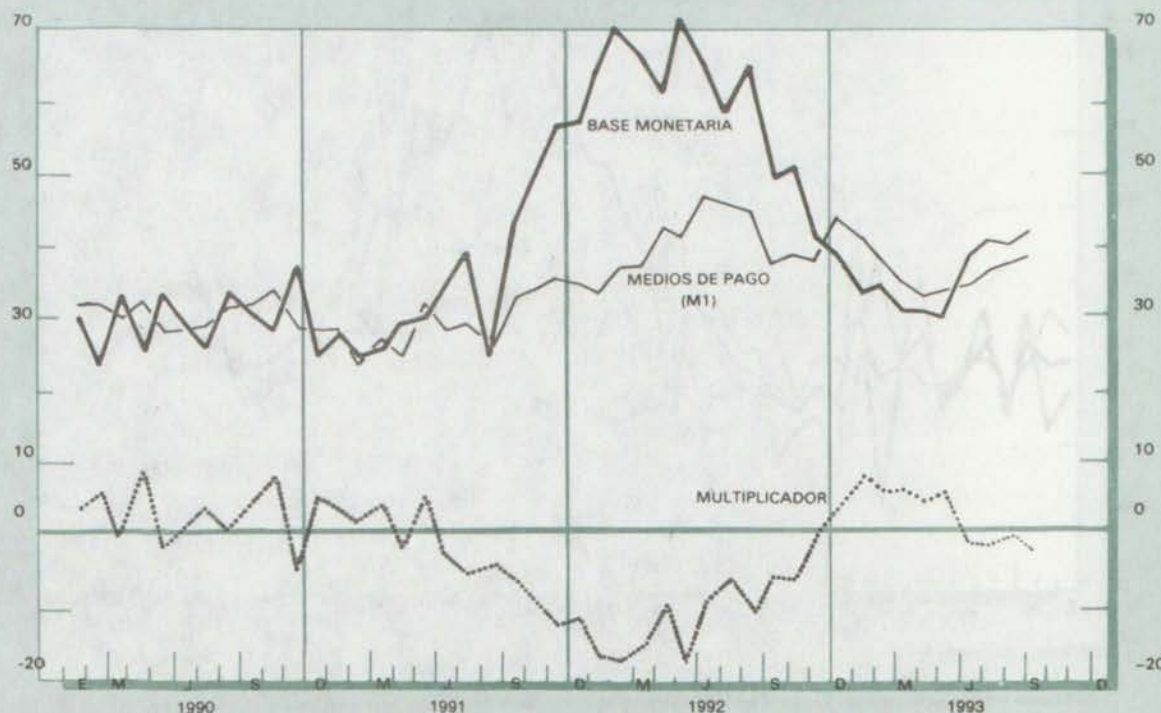
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:		Base Monetaria	Reservas internacionales (netas)	Activos del Banco de la República						Obligac. externas de largo plazo	Total Cuenta Especial de Cambios	
				Crédito interno neto (2)					Activos netos sin clasificar (3)			
				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		2.942.841	5.121.008	(1.757.882)	508.684	(341.654)	(161.302)	(63.024)	1.700.586	213.762	405.734	228.313
1992	Jul.	2.106.864	4.781.609	(2.214.155)	410.873	(194.401)	(116.152)	(100.225)	2.214.250	121.410	406.658	173.342
	Ago.	2.194.113	4.795.850	(2.102.217)	244.723	(191.979)	(36.262)	(12.023)	2.106.676	98.873	410.168	188.225
	Sep.	2.100.870	4.839.841	(2.276.085)	74.451	(232.340)	(90.637)	(103.518)	1.924.041	116.143	391.008	188.021
1993	Jul.	2.942.356	6.511.148	(2.181.142)	413.947	(403.288)	(190.042)	(127.087)	1.874.672	(627.969)	545.854	213.827
	Ago.	3.041.216	6.683.051	(2.200.701)	478.540	(405.354)	(125.506)	(188.929)	1.959.452	(675.102)	552.205	213.827
	Sep.	2.944.928	6.684.871	(2.275.674)	580.550	(422.375)	(175.783)	(110.599)	2.147.467	(709.977)	540.465	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 abril 1991

1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	Efectivo (E)		Reservas (R) (2)		Multiplicador $m = \frac{e+1}{e+r}$
	$e =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$r =$	Depósitos en Cta. Cte. (D)	
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		0,5779	1,3637
1992 Jul.		0,4787		0,5450	1,4445
1992 Ago.		0,4708		0,5963	1,3783
1992 Sep.		0,4987		0,5310	1,4555
1993 Jul.		0,4627		0,5857	1,3952
1993 Ago.		0,4422		0,6292	1,3460
1993 Sep.		0,4712		0,5601	1,4266

(1) Para los valores (E) y (R) ver cuadro 1.1.2 y para el valor (D) ver 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. Ver 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

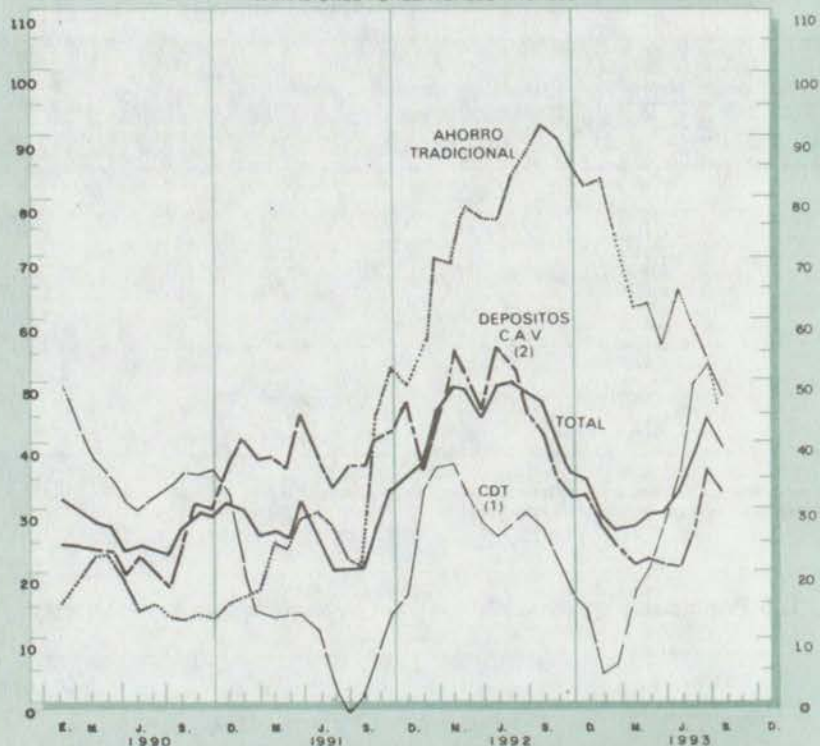
(Millones de pesos)

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	369.690	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 Jul.	9.779.440	3.043.268	985.256	2.058.012	2.260.001	1.105.203	1.174.798	430.222	123.210
1992 Ago.	9.770.682	3.024.074	968.068	2.056.006	2.360.624	1.186.034	1.174.590	437.604	126.010
1992 Sep.	10.036.533	3.057.652	1.017.575	2.040.277	2.480.659	1.279.912	1.200.747	473.825	131.691
1993 Jul.	13.828.234	4.105.186	1.298.619	2.806.567	3.649.667	1.777.340	1.872.327	553.426	293.224
1993 Ago.	14.182.814	4.093.615	1.255.087	2.838.528	3.777.434	1.840.130	1.937.304	558.187	300.568
1993 Sep.	14.313.751	4.201.211	1.345.490	2.855.721	3.825.247	1.887.460	1.937.787	544.027	302.333

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			
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 Jul.	3.150.497	121.850	2.594.472	434.175	66.832	155.046	530.364
1992 Ago.	3.056.376	122.629	2.518.465	415.282	70.321	154.977	540.696
1992 Sep.	3.088.310	122.335	2.544.459	421.516	72.671	155.505	576.020
1993 Jul.	4.025.555	215.785	3.169.786	639.984	110.060	275.240	815.876
1993 Ago.	4.205.177	222.322	3.257.438	725.417	113.737	287.370	846.726
1993 Sep.	4.167.300	225.638	3.161.679	779.983	119.032	282.424	872.177

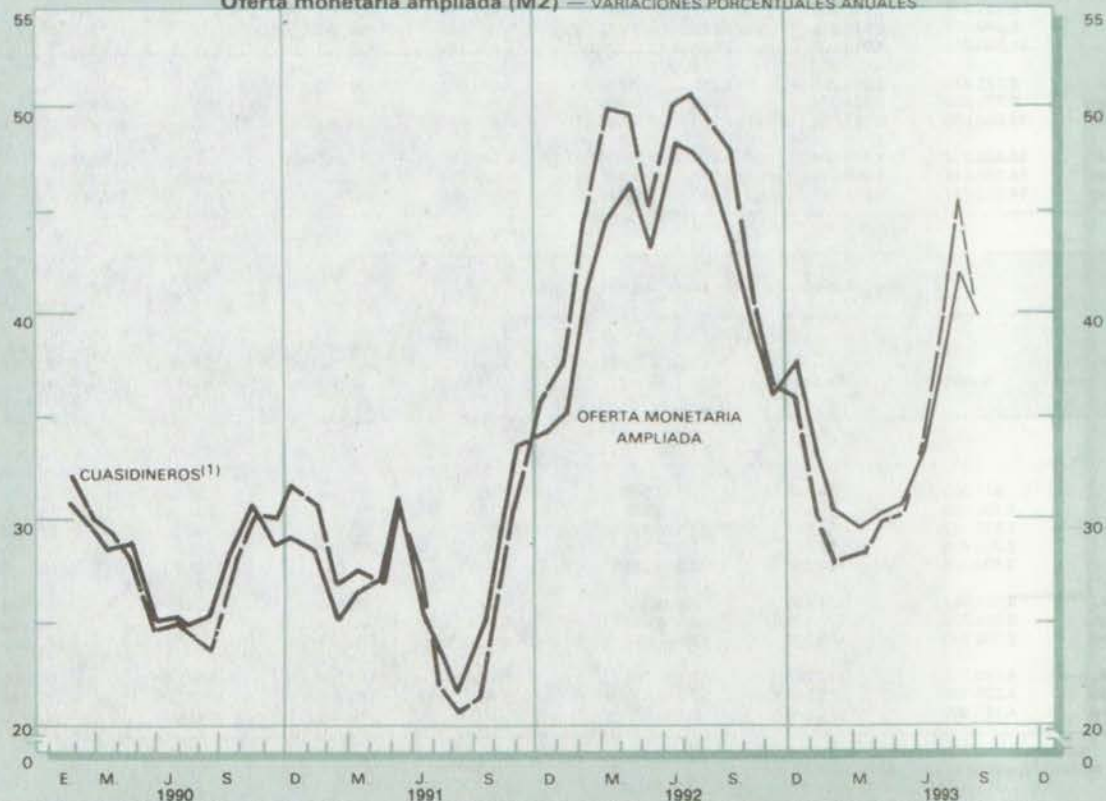
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

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.

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.

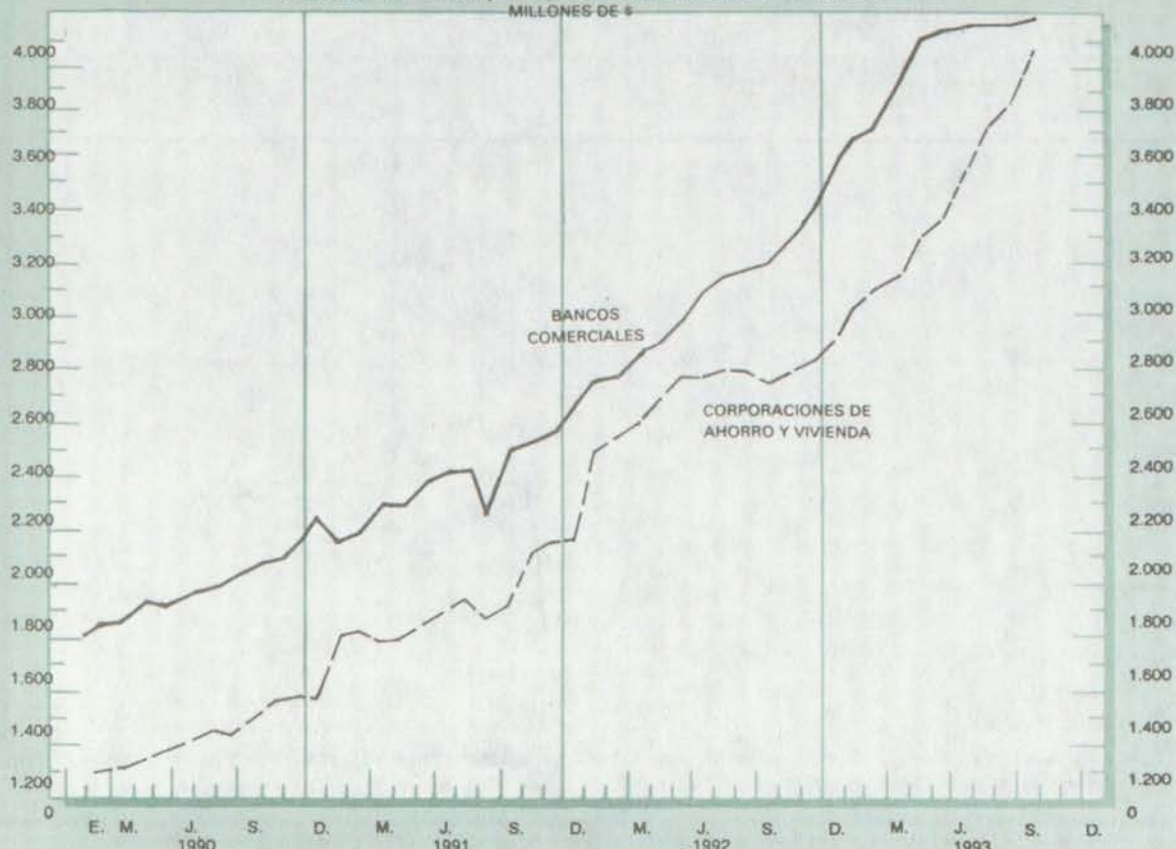
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Clas. 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 Jul.	500.269	3.101.936	255.845	116.103	1.296.820	612.486	2.783.262	65.726
1992 Ago.	504.029	3.119.807	250.113	120.101	1.320.367	624.358	2.737.495	68.144
1992 Sep.	515.388	3.294.012	245.274	122.160	1.290.221	658.021	2.708.191	77.004
1993 Jul.	598.960	4.643.460	262.552	174.536	1.578.359	858.208	3.713.636	118.767
1993 Ago.	605.137	4.689.540	...	180.277	1.575.028	885.274	3.787.157	121.548
1993 Sep.	604.744	4.931.874	...	185.226	1.612.004	921.670	3.870.822	127.873

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

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



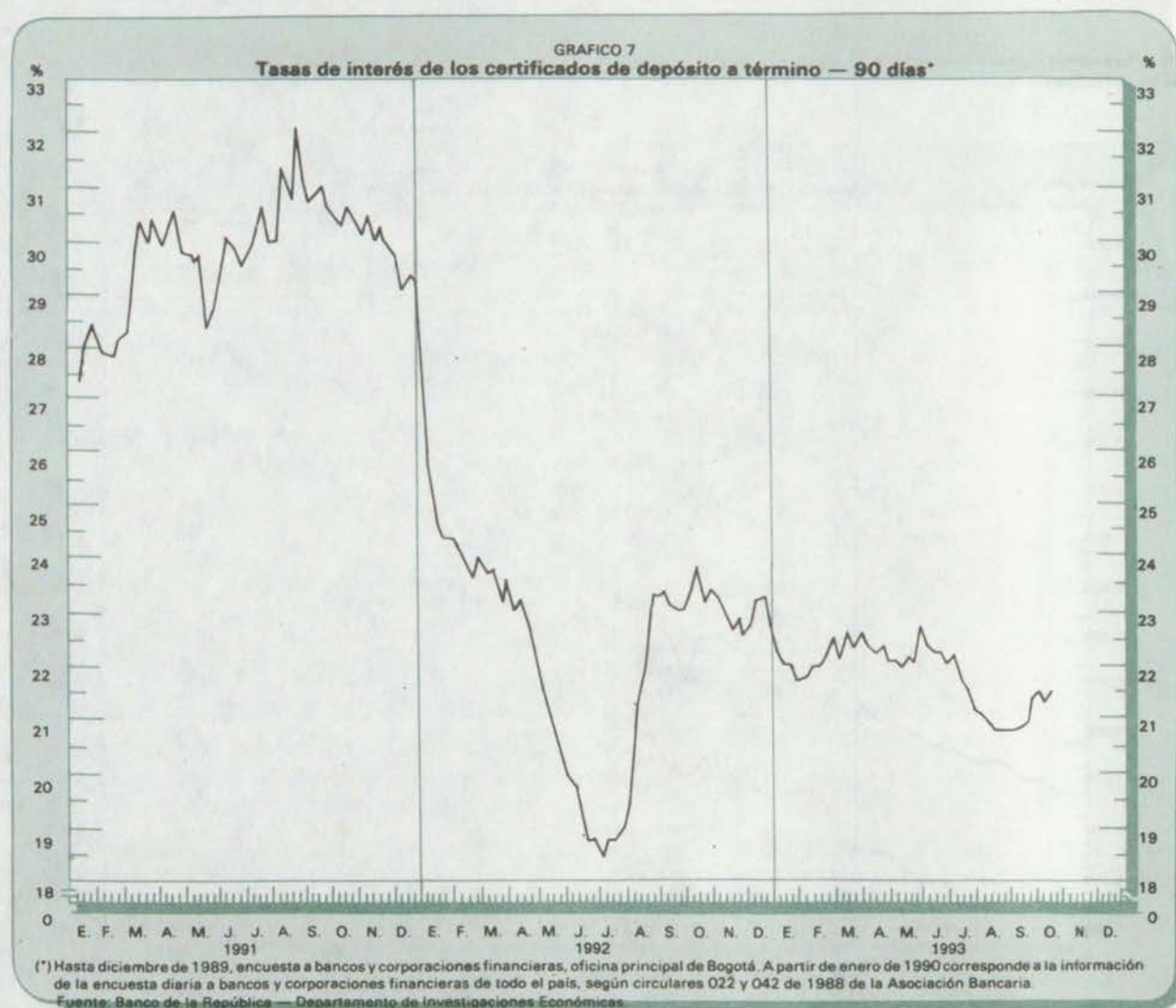
(*) Las cifras están calculadas a diciembre de cada año, excluye las corporaciones en liquidación y la FEN.

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	28,8	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
1992 Ago.	23,5	27,3	21,2	24,3
1992 Sep.	23,3	27,2	23,3	27,1
1992 Oct.	23,7	27,7	24,0	28,1
1992 Ago.	21,0	24,1	21,4	24,5
1992 Sep.	21,4	24,6	21,2	24,5
1992 Oct.	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.



1. 2. 2 Líneas de Crédito de Fomento. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento*

Líneas (Porcentajes)	Tasas de interés		Tasas de redescuento		Margen de redescuento	
	Sep./ 92	Sep./ 93	Sep./ 92	Sep./ 93	Sep./ 92	Sep./ 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	BID+5.3	TR+6 (2)	BID+1.2	DTF+2.6	100	70
Denominados en dólares		TR+6		LIBOR+1.9	-	70
BIRF-3025						
Zonas fronterizas	DTF	DTF	DTF-4	DTF-4	50-80	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+0.5	DTF+2.5	85	85
2. Otras regiones	DTF+5	DTF+5	DTF+3	DTF+2.5	85	85
BANCOLDEX						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	80	100
FINAGRO						
Pequeños productores	DTF-2	DTF+2	DTF-4	DTF-2	70	70-80(4)
Diferentes a pequeños productores	DTF+6	DTF+6	DTF	DTF	70	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) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año y sin período 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.

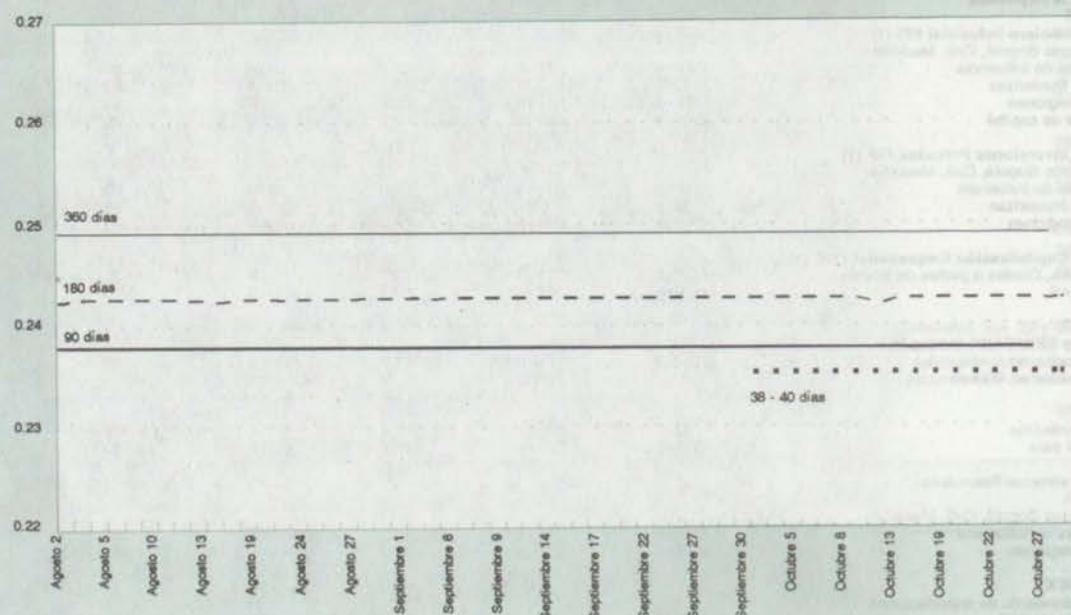
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y tasas efectivas brutas)

1993	47 y 62 días		90 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
OCTUBRE								
1	5.421	23,50	739	23,75	65	24,25	2.026	24,90
4	35	23,50	45	23,75	197	24,25	734	24,90
5	1.158	23,50	27	23,75	69	24,25	49	24,90
6			31	23,75	123	24,25	248	24,90
7					298	24,25	109	24,90
8					74	24,25	58	24,90
11	25	23,50	133	23,75	65	24,25		
12							327	24,90
13	15	23,50	20	23,75	9	24,20	187	24,90
14			242	23,75	524	24,25	108	24,90
15	1.448	23,50	35	23,75	375	24,25	99	24,90
19	1.279	23,50	10	23,75	680	24,25	44	24,90
20	26.885	23,50	9	23,75	262	24,25	45	24,90
21	59.574	23,50	123	23,75	181	24,25	400	24,90
22	67.524	23,50	1.182	23,75	274	24,25	1.554	24,90
25	50.034	23,50	434	23,75	341	24,25	333	24,90
26	7.352	23,50	229	23,75	469	24,25	1.590	24,90
27	50	23,50	95	23,75	267	24,25	1.541	24,90
28	4.357	23,50			87	24,24	55	24,90
29	43.598	23,50			507	24,25		

(1) El monto corresponde al valor costo de los títulos colocados mediante el mecanismo de subasta. La tasa corresponde al promedio de adjudicación, es efectiva anual e incluye la comisión de colocación. Fuente: Banco de la República - Departamento de Regulación Monetaria.

GRAFICO 8
Tasa de interés títulos de participación clase B
Agosto - Octubre 1993



Nota: La tasa incluye la comisión de colocación.

1. 2. 4. Tasas de cambio: histórica promedio, de balance y del certificado de cambio

(Pesos por dólar)

Fin de:	Tasa histórica promedio (T.H.P.) (1)	Tasa de cambio balance (T.C.B.) (2)	Certificado de cambio (3)
1988	311,43	327,00	335,86
1989	398,91	420,00	433,92
1990	518,51	551,00	568,73
1991	613,14	632,37	706,86
1992	659,29	737,98	811,77
1992 Jul.	639,88	705,14	767,22
1992 Ago.	642,70	691,68	775,94
1992 Sep.	645,63	702,81	784,75
1993 Jul.	—	799,88	871,76
1993 Ago.	—	807,46	880,72
1993 Sep.	—	810,11	889,76

(1) A partir de enero de 1993 desaparece de acuerdo con la nueva Ley Orgánica del Banco de la República. (2) 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. (3) 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.