

# 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

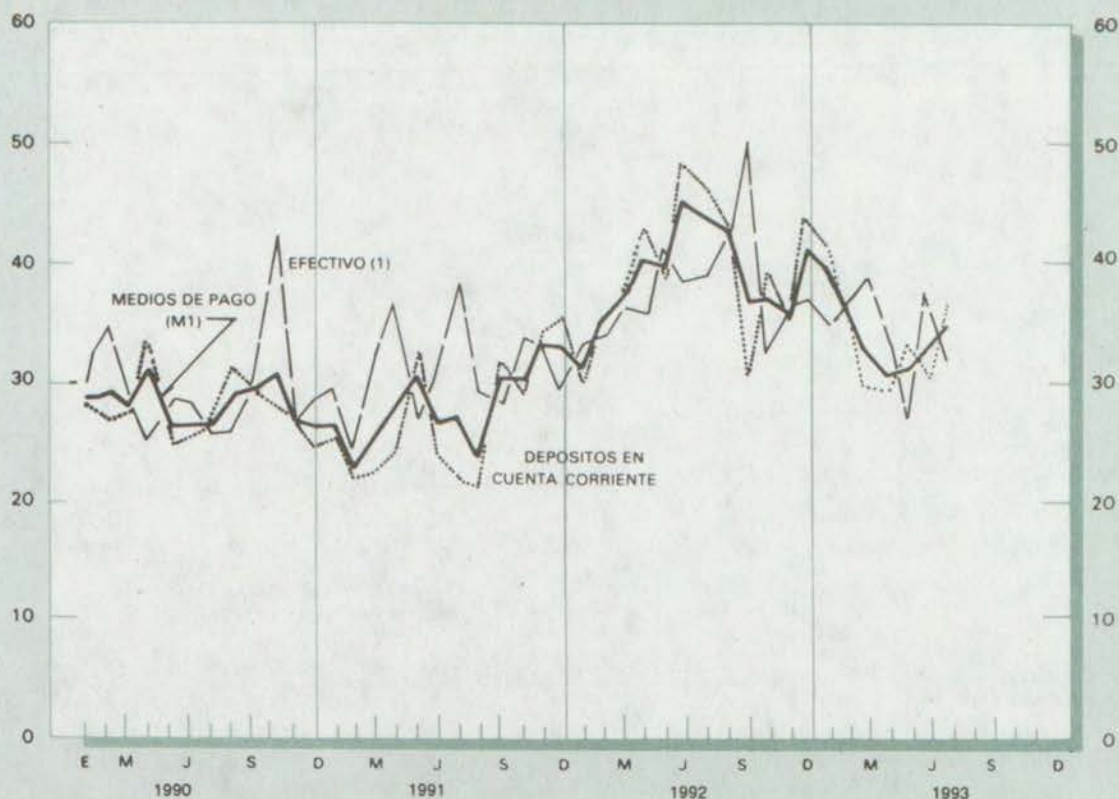
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Efectivo								
	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	2.140.965	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
1992 May.	2.944.759	950.282	1.017.218	40.503	5	141.220	2.537	36.313	1.994.477
1992 Jun.	3.131.645	996.213	1.103.749	41.412	5	171.747	2.849	25.643	2.135.432
1992 Jul.	3.043.268	985.256	1.076.197	42.709	5	159.542	3.684	29.571	2.058.012
1993 May.	3.872.461	1.207.909	1.322.095	57.109	5	209.274	3.856	41.830	2.664.552
1993 Jun.	4.159.672	1.366.444	1.444.619	59.034	5	183.839	3.569	50.194	2.793.228
1993 Jul.	4.105.186	1.298.619	1.377.872	60.817	5	204.985	2.621	67.731	2.806.567

(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

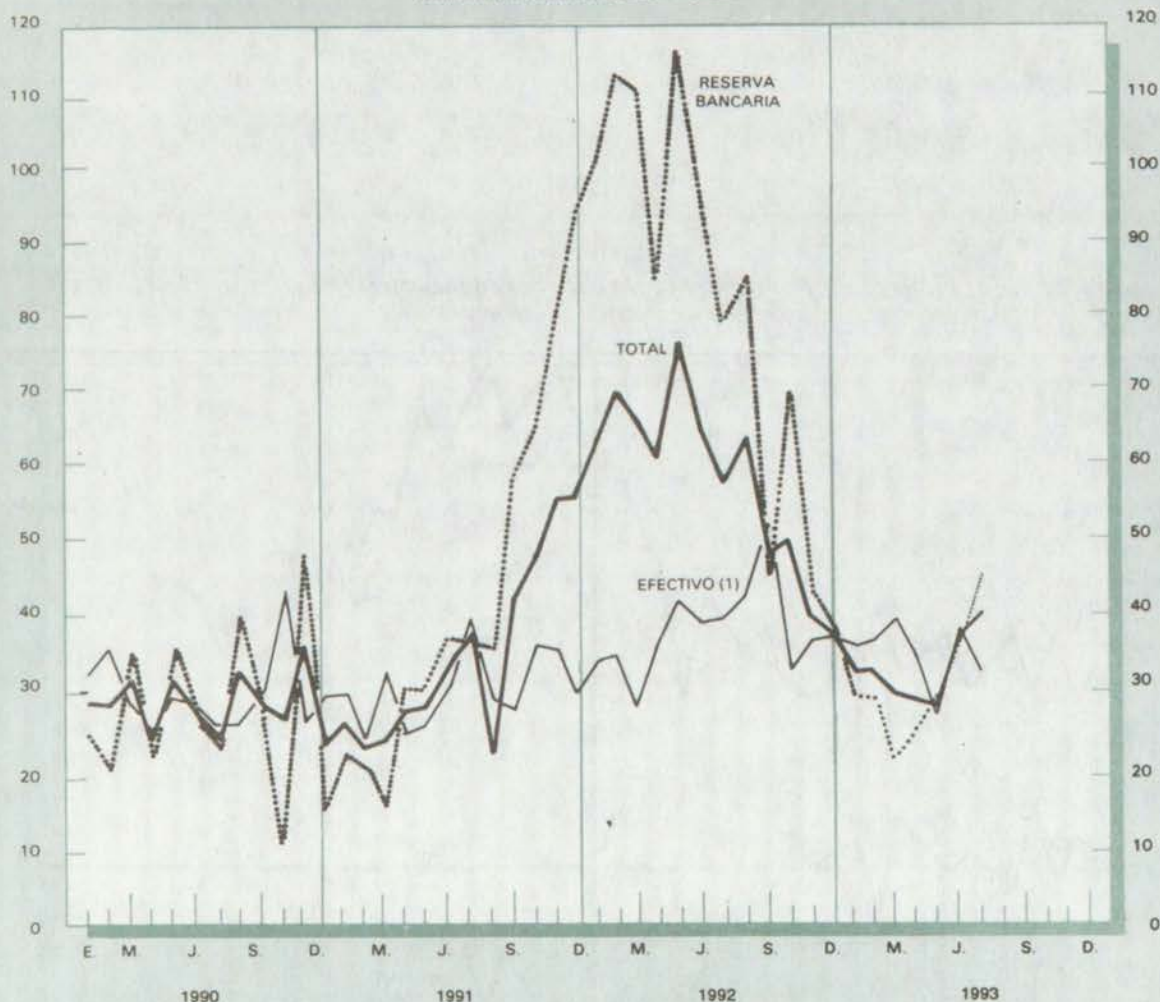
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	1.128.384	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	2.942.841	1.477.827	1.439.087	38.740	1.465.014	192.069	1.272.945
1992 May.	2.199.365	950.282	913.969	36.313	1.249.083	141.220	1.107.863
1992 Jun.	2.189.571	996.213	970.570	25.643	1.193.358	171.747	1.021.611
1992 Jul.	2.106.864	985.256	955.685	29.571	1.121.608	159.542	962.066
1993 May.	2.812.166	1.207.909	1.166.079	41.830	1.604.257	209.274	1.394.983
1993 Jun.	2.996.710	1.366.444	1.316.250	50.194	1.630.266	183.839	1.446.427
1993 Jul.	2.942.356	1.298.619	1.230.888	67.731	1.643.737	204.985	1.438.752

(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.

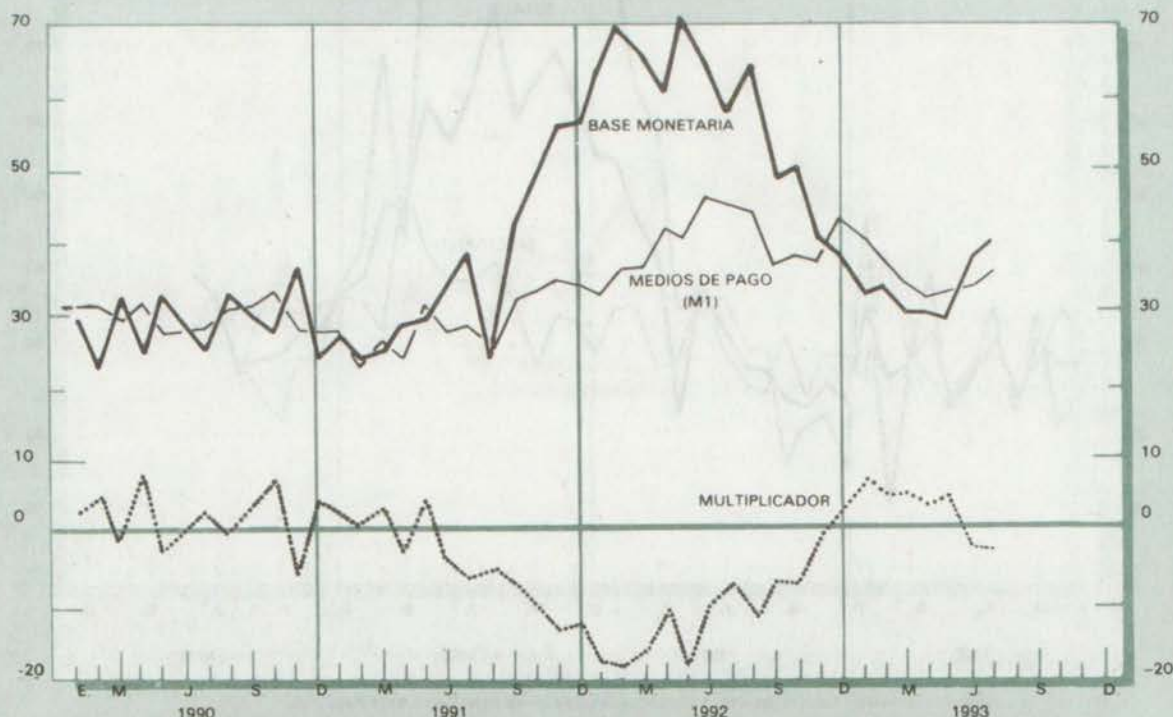
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base Monetaria	Reservas internacionales (netas)	Crédito interno neto (2)						Activos netos sin clasificar (3)	Obligac. externas de largo plazo	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	2.942.841	5.121.008	(1.757.882)	508.684	(341.654)	(161.302)	(63.024)	1.700.586	213.762	405.734	228.313
1992 May.	2.199.365	4.626.854	(1.899.218)	530.383	(184.123)	(126.597)	(51.761)	2.067.120	57.723	401.907	184.087
Jun.	2.189.571	4.726.994	(2.073.758)	459.194	(185.684)	(126.828)	(133.885)	2.086.555	115.485	407.896	171.254
Jul.	2.106.864	4.781.609	(2.214.155)	410.873	(194.401)	(116.152)	(100.225)	2.214.250	121.410	408.658	173.342
1993 May.	2.812.166	6.243.987	(2.144.460)	203.159	(344.126)	(148.878)	(108.840)	1.745.775	(537.193)	536.341	213.827
Jun.	2.996.710	6.397.241	(2.054.704)	212.843	(416.541)	(102.432)	(110.181)	1.638.393	(590.562)	541.438	213.827
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

(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 $\frac{e + 1}{e + r}$
	$e =$	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	May.	0,4765		0,6263	1,3389
	Jun.	0,4665		0,5588	1,4303
	Jul.	0,4787		0,5450	1,4445
1993	May.	0,4533		0,6021	1,3770
	Jun.	0,4892		0,5836	1,3881
	Jul.	0,4627		0,5857	1,3952

(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)

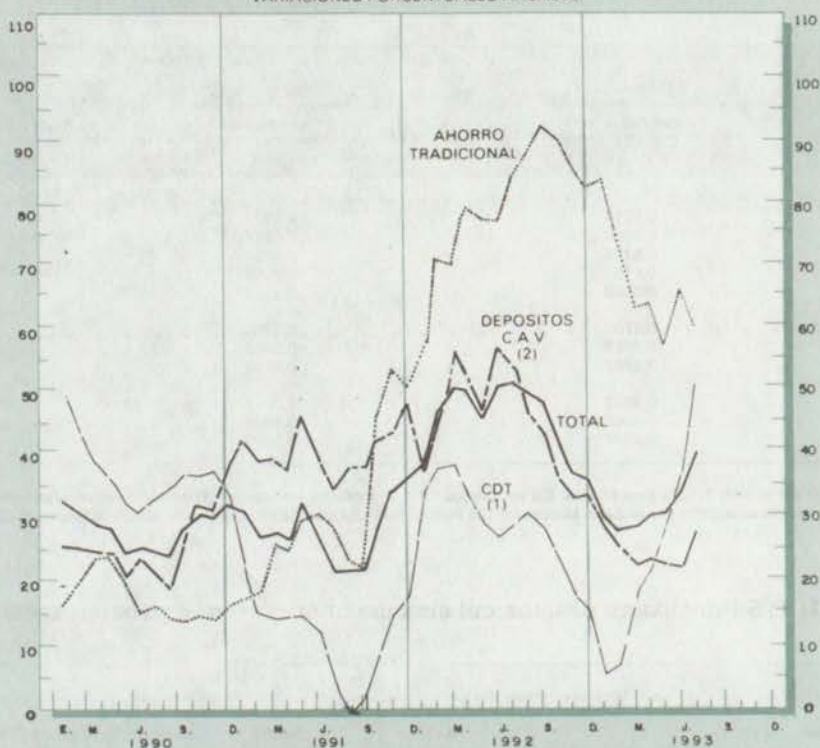
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1988	3.558.041	1.318.546	524.900	793.646	936.341	389.690	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	6.151.478	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	May.	9.554.492	2.944.759	950.282	1.994.477	2.315.936	1.057.338	1.258.598	439.125	117.979
	Jun.	9.908.116	3.131.645	996.213	2.135.432	2.292.280	1.074.740	1.217.540	442.334	118.679
	Jul.	9.779.440	3.043.268	985.256	2.058.012	2.280.001	1.105.203	1.174.798	430.222	123.210
1993	May.	12.692.963	3.872.461	1.207.909	2.664.552	3.320.242	1.664.191	1.656.051	521.365	250.773
	Jun.	13.485.102	4.159.672	1.366.444	2.793.228	3.517.327	1.789.362	1.727.965	533.055	272.708
	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

## 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	May.	2.999.606	114.613	2.403.842	481.151	53.510	528.119
	Jun.	3.171.840	132.777	2.570.451	468.612	60.706	535.627
	Jul.	3.150.497	121.850	2.594.472	434.175	66.832	530.364
1993	May.	3.673.536	192.056	2.989.224	492.256	102.723	736.913
	Jun.	3.872.310	207.630	3.111.165	553.515	108.272	788.192
	Jul.	4.025.555	215.785	3.169.786	639.984	110.060	815.876

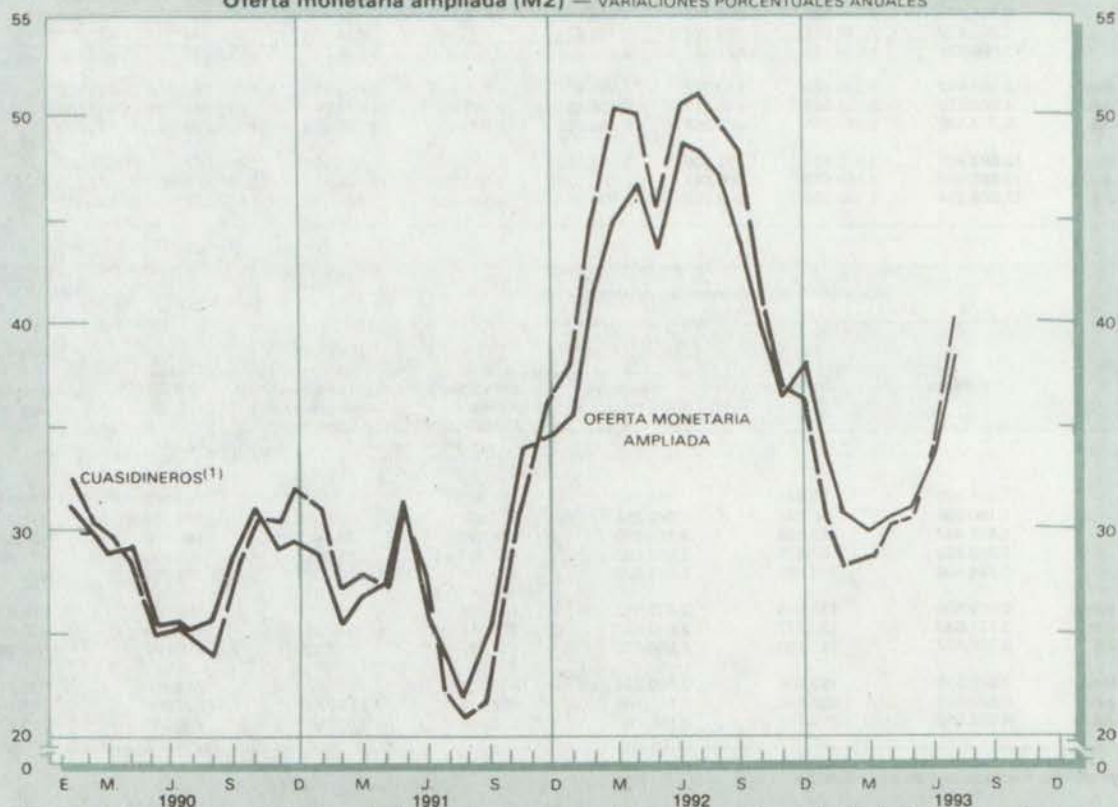
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización.

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.

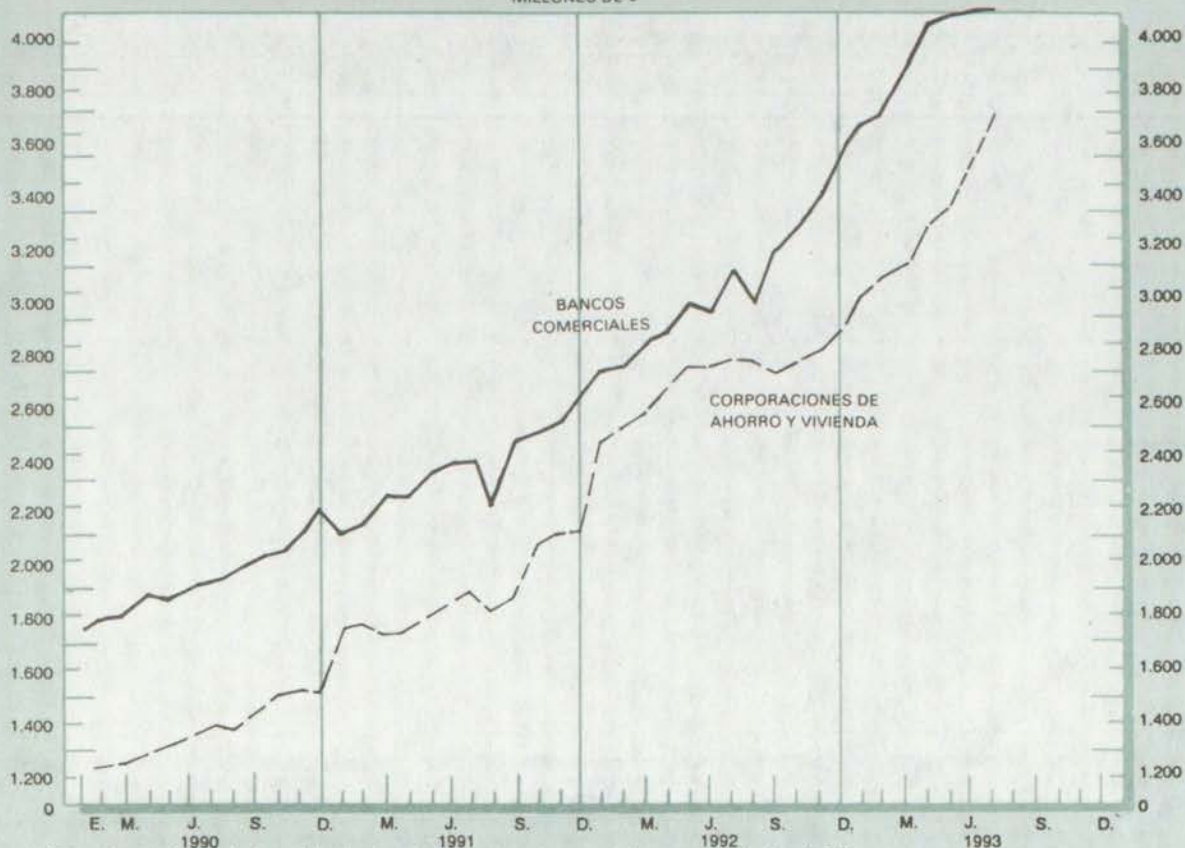
## 1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Cíes. 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 May.	479.416	2.950.201	251.268	102.787	1.185.347	588.705	2.729.605	53.167
Jun.	493.884	3.051.363	253.214	111.667	1.203.918	591.621	2.767.795	58.412
Jul.	500.269	3.101.936	255.845	116.103	1.296.820	612.486	2.783.262	65.726
1993 May.	572.445	4.243.687	265.790	161.848	1.505.604	795.041	3.345.008	111.325
Jun.	568.409	4.479.533	...	167.886	1.556.222	839.146	3.536.732	116.582
Jul.	598.960	4.643.460	...	174.536	1.578.359	858.208	3.713.636	118.767

(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 \$

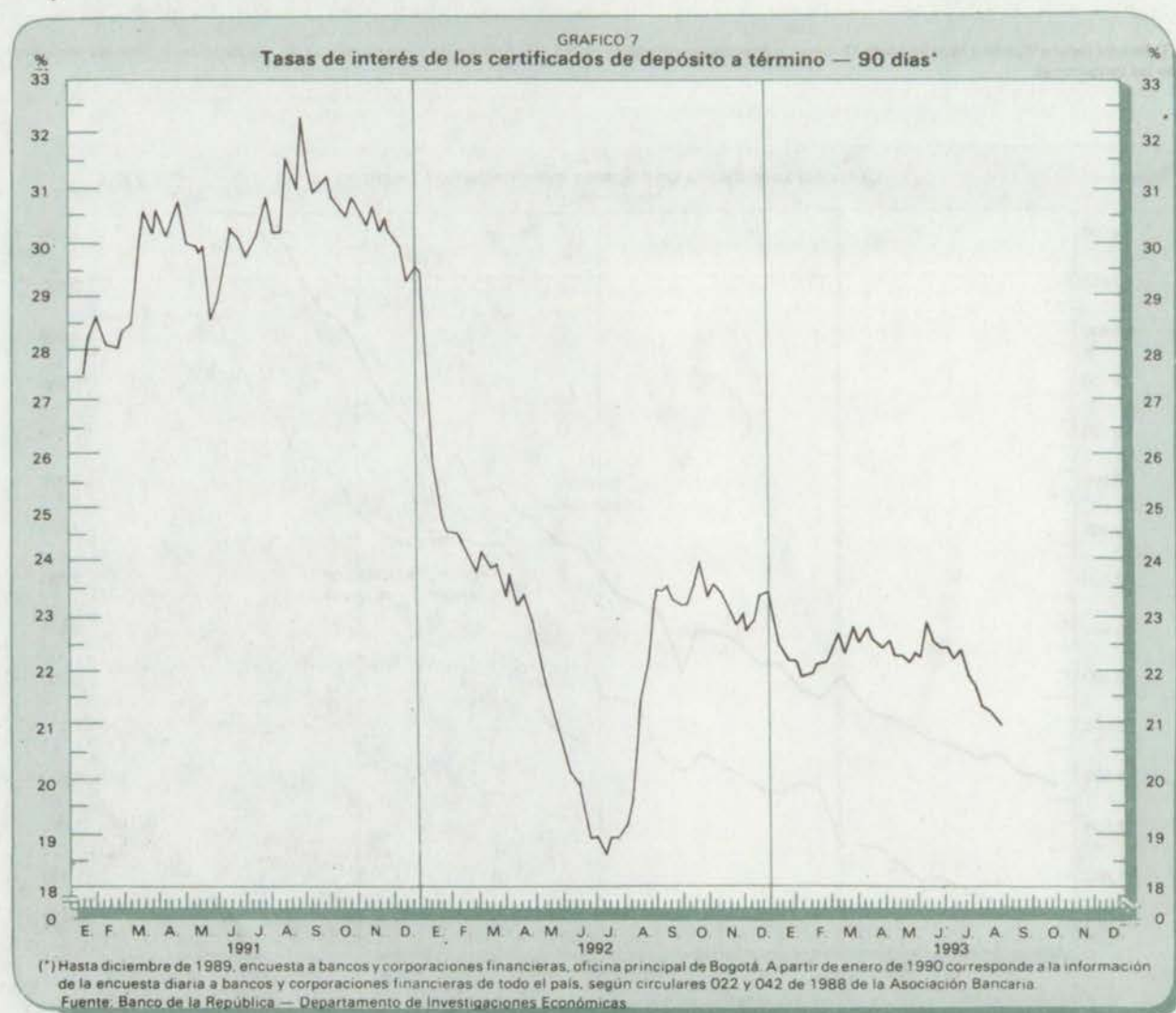


1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(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
1992 Jun.	19,0	21,5	20,2	23,0
1992 Jul.	19,3	21,8	19,3	21,9
1992 Ago.	23,5	27,3	21,2	24,3
1993 Jun.	22,5	26,1	22,8	26,5
1993 Jul.	21,8	25,2	22,4	26,0
1993 Ago.	21,0	29,1	21,4	24,5

(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. Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.





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	
	Jul./ 92	Jul./ 93	Jul./ 92	Jul./ 93	Jul./ 92	Jul./ 93
<b>Banco de la República</b>						
<b>INTERNAS</b>						
<b>Fondo Financiero Industrial FFI (1)</b>						
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
<b>Fondo de Inversiones Privadas FIP (1)</b>						
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
<b>Fondo de Capitalización Empresarial FCE (1)</b>						
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
<b>EXTERNAS</b>						
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
<b>Otras del sistema financiero</b>						
<b>FINDETER</b>						
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
<b>BANCOLDEX</b>						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	80	100
<b>FINAGRO</b>						
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.

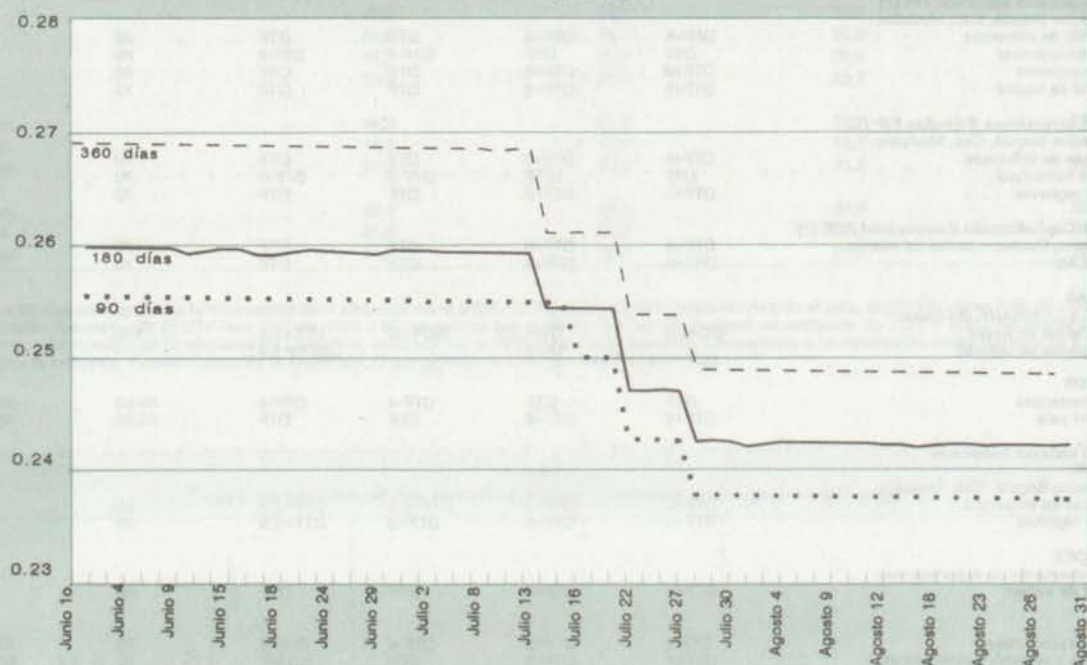
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

1993	90 días		120 días		150 días		180 días		360 días	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
AGOSTO										
2	2.456	23,75					10	24,20	1.717	24,90
3	6.277	23,75					1.469	24,22	155	24,90
4	2.908	23,75					2.882	24,24	2.651	24,90
5	7.910	23,75					1.115	24,24	2.864	24,90
6	7.389	23,75					1.569	24,24	1.398	24,90
9	16.862	23,75					807	24,24	2.952	24,90
10	47.707	23,75					4.980	24,24	3.350	24,90
11	64.286	23,75					718	24,24	13.487	24,90
12	76.686	23,75					987	24,23	8.459	24,90
13	19.924	23,75					726	24,23	10.669	24,90
17	2.299	23,75					760	24,21	649	24,90
18	10.192	23,75					1.313	24,23	562	24,90
19	10.439	23,75					36	24,24	3.213	24,90
20	189	23,75					1.215	24,24	2.031	24,90
23	50	23,75					135	24,23	1.799	24,90
24	2.305	23,75					1.794	24,24	2.518	24,90
25	8.248	23,75					90	24,24	4.494	24,90
26	34.373	23,75					2.985	24,24	5.268	24,90
27	2.841	23,75					986	24,24	2.860	24,90
30	2.159	23,75					90	24,25		
31										

(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  
Junio - Agosto 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 May.	632,50	660,99	750,08
1992 Jun.	635,41	697,57	756,62
1992 Jul.	639,88	705,14	767,22
1993 May.	--	781,67	854,15
1993 Jun.	--	786,80	862,91
1993 Jul.	--	799,88	871,76

(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.