

# 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

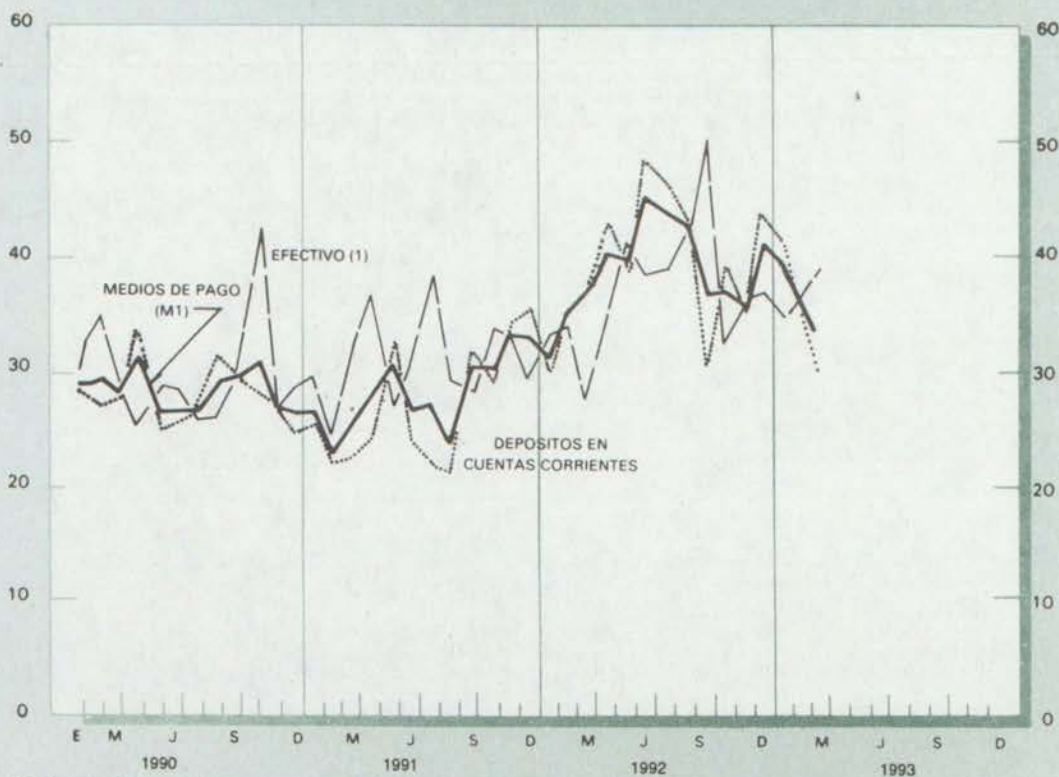
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo							
		Subtotal (2)	Especies monetarias en circulación			Efectivo en caja		Depósitos de particulares en Banco de la República	Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario
			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 Ene.	2.617.237	878.995	932.634	38.452	5	126.055	2.459	36.418	1.736.242
1992 Feb.	2.611.484	848.750	917.240	39.033	5	134.072	2.649	29.193	1.762.734
1992 Mar.	2.699.960	902.675	960.840	39.577	5	128.818	2.861	33.932	1.797.285
1993 Ene.	3.641.660	1.185.756	1.276.553	50.302	5	182.671	3.017	44.586	2.455.902
1993 Feb.	3.550.562	1.154.244	1.249.139	51.660	5	184.111	3.083	40.634	2.396.318
1993 Mar.	3.586.825	1.251.997	1.320.987	53.772	5	164.117	3.650	45.000	2.334.828

(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)

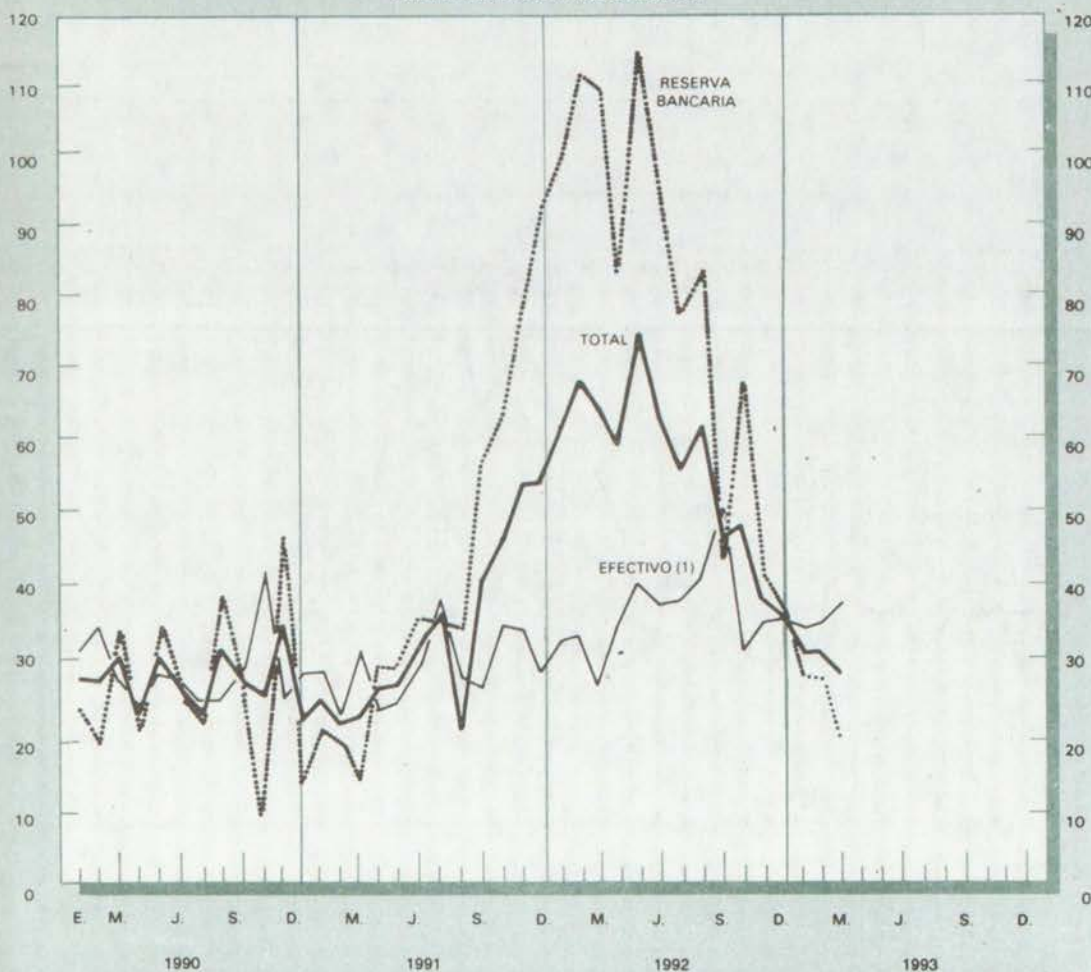
(Millones de pesos)

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	646.718	3.378	476.288	69.755	406.533
1990	1.388.813	835.782	830.851	5.131	553.031	111.240	441.791
1991	2.146.005	1.079.099	1.049.443	29.656	1.068.906	178.502	888.404
1992	2.942.641	1.477.827	1.439.087	38.740	1.465.014	192.069	1.272.945
1992 Ene.	1.910.545	878.995	842.577	36.418	1.031.550	126.055	905.495
1992 Feb.	1.921.248	848.750	819.557	29.193	1.072.498	134.072	938.426
1992 Mar.	2.013.526	902.675	868.743	33.932	1.110.851	128.818	982.033
1993 Ene.	2.519.938	1.185.758	1.141.172	44.586	1.334.180	182.671	1.151.509
1993 Feb.	2.535.328	1.154.244	1.113.610	40.634	1.381.084	184.111	1.196.973
1993 Mar.	2.591.355	1.251.997	1.206.997	45.000	1.339.358	164.117	1.175.241

(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.

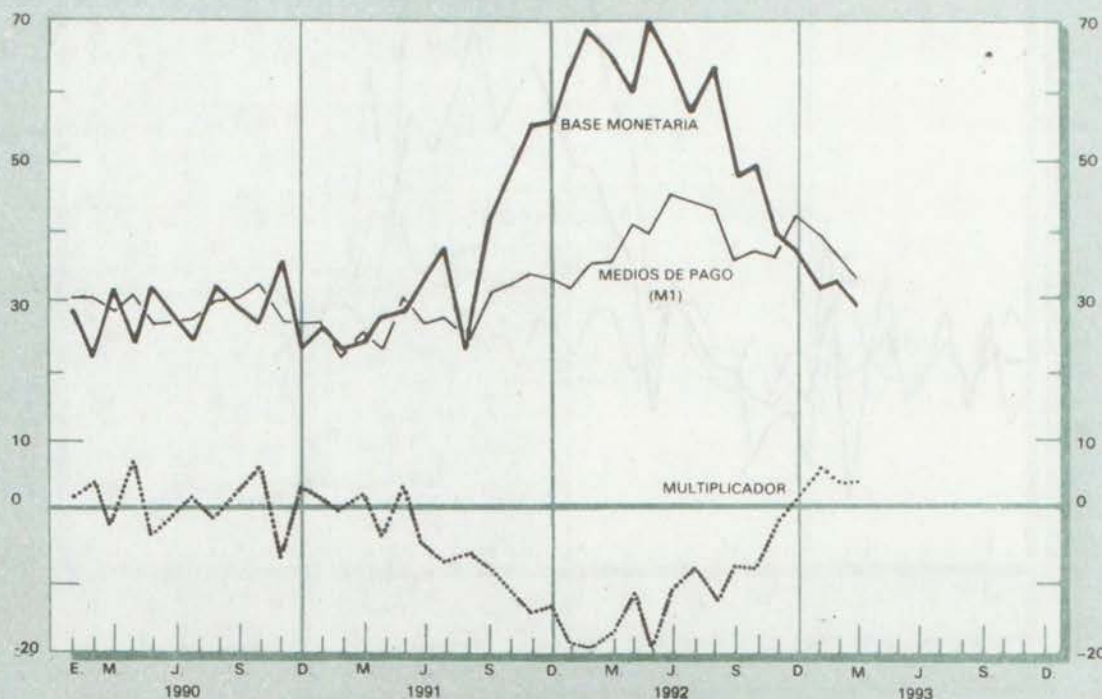
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(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	(181.931)	(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 Ene.	1.910.545	4.032.500	(1.536.222)	401.901	(167.157)	(218.954)	24.296	1.576.308	47.529	378.401	254.861
Feb.	1.921.248	4.157.964	(1.631.079)	401.036	(174.561)	(247.603)	(63.718)	1.546.233	30.916	384.274	252.279
Mar.	2.013.526	4.378.752	(1.770.747)	416.449	(198.409)	(182.943)	(63.964)	1.741.880	28.841	395.702	227.618
1993 Ene.	2.519.938	5.943.617	(2.178.978)	423.976	(355.832)	(197.759)	(164.567)	1.884.796	(507.739)	514.110	222.852
Feb.	2.535.328	5.842.070	(2.236.575)	243.633	(300.952)	(161.924)	(135.603)	1.881.729	(398.773)	457.567	213.827
Mar.	2.591.355	5.950.206	(2.171.446)	296.125	(335.940)	(203.023)	(119.424)	1.809.184	(511.486)	462.092	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
	e =	Depósitos en Cta. Cte. (D)	r =	Depósitos en Cta. Cte. (D)	$m = \frac{e+1}{e+r}$
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	Ene.	0,5057		0,5934	1,3699
	Feb.	0,4815		0,6084	1,3593
	Mar.	0,5022		0,6181	1,3409
1993	Ene.	0,4828		0,5433	1,4451
	Feb.	0,4817		0,5763	1,4004
	Mar.	0,5362		0,5736	1,3842

(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)

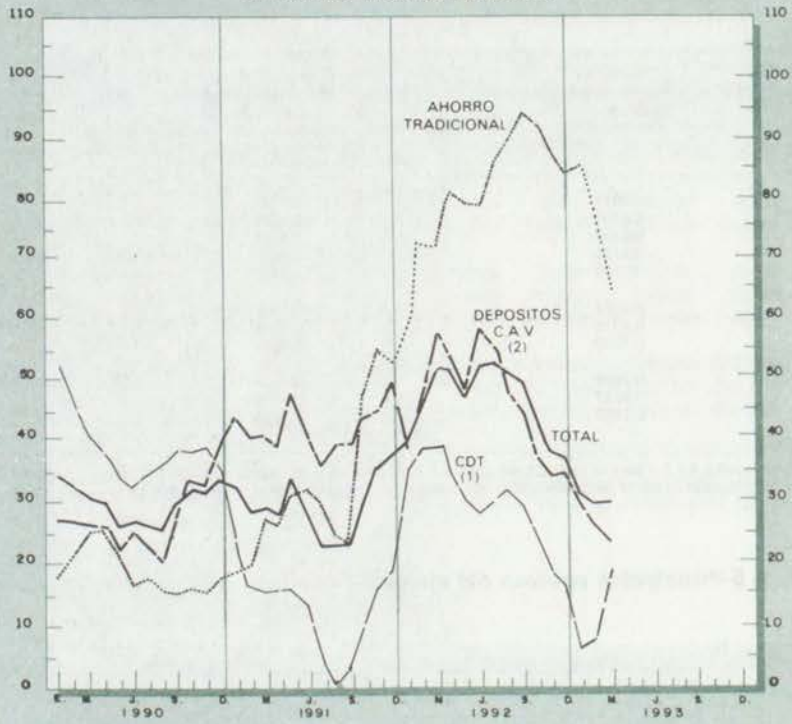
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1988	3.558.041	1.318.546	524.900	793.646	936.341	389.690	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	6.151.476	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	427.967	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	Ene.	8.523.160	2.817.237	878.995	1.738.242	2.089.862	814.519	1.275.343	447.026	84.404
	Feb.	8.719.109	2.611.484	848.750	1.762.734	2.158.621	887.418	1.271.203	444.430	85.803
	Mar.	9.092.649	2.699.960	902.675	1.797.285	2.281.977	999.981	1.281.996	439.301	100.886
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
	Feb.	11.581.779	3.550.562	1.154.244	2.396.318	2.897.501	1.568.773	1.328.728	518.055	195.080
	Mar.	11.936.639	3.586.825	1.251.997	2.334.828	3.158.055	1.638.112	1.519.943	520.436	205.448

## 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.	82.363	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	Ene.	2.616.425	97.988	2.004.798	513.641	39.158	117.370	511.678
	Feb.	2.739.041	94.536	2.127.699	516.806	42.595	125.721	511.414
	Mar.	2.882.080	94.695	2.274.240	513.145	47.618	135.190	505.637
1993	Ene.	3.396.264	160.547	2.821.805	413.912	82.730	156.233	707.902
	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

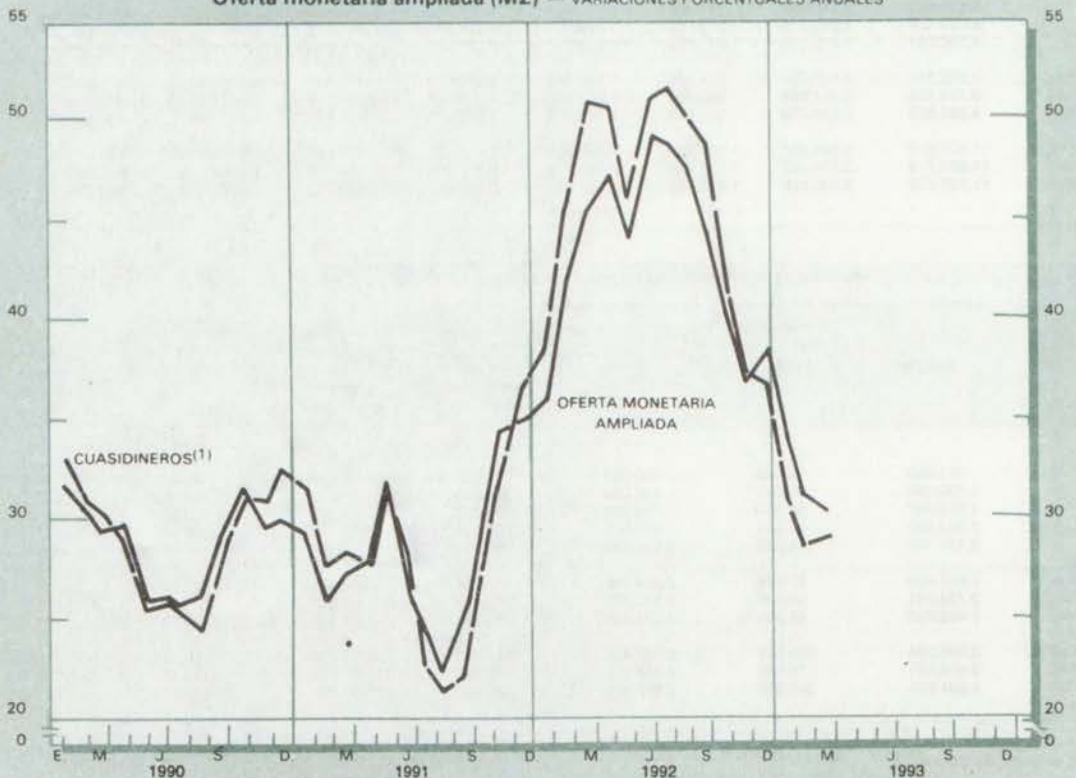
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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

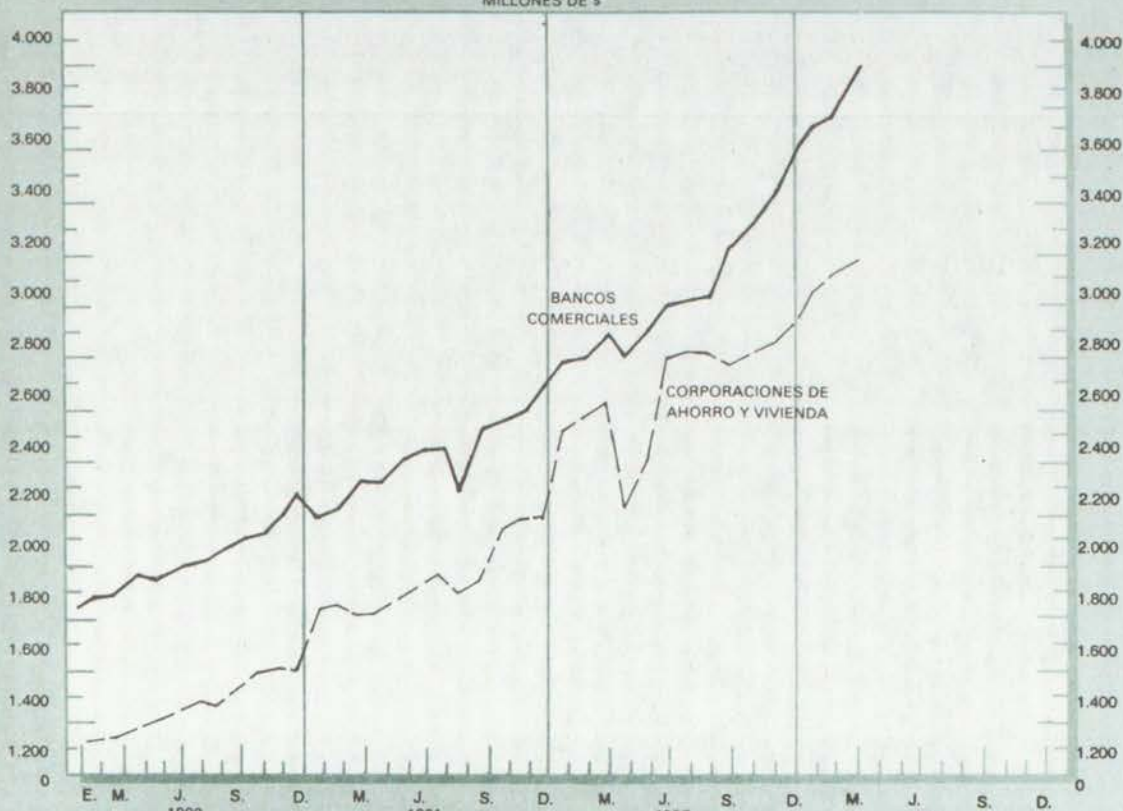
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Cías. de financiamiento comercial	Corp. de ahorro y vivienda (3)	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	87.155	1.135.687	538.742	2.180.019	39.474
1992	554.447	3.593.808	211.354	140.675	1.369.706	761.865	2.878.419	87.374
1992 Ene.	474.445	2.719.242	224.415	89.060	1.183.907	558.822	2.447.756	43.211
1992 Feb.	463.560	2.744.091	225.074	91.735	1.195.942	571.652	2.423.289	45.687
1992 Mar.	459.567	2.846.306	228.162	95.320	1.204.979	577.837	2.565.502	49.071
1993 Ene.	552.035	3.649.454	220.644	145.188	1.395.457	770.386	3.048.217	90.949
1993 Feb.	535.631	3.706.163	223.739	147.115	1.378.959	798.581	3.082.769	96.606
1993 Mar.	541.595	3.991.887	234.772	154.272	1.454.688	726.988	3.139.424	101.562

(1) Incluye cartera vigente y vencida hasta 12 meses e inversiones voluntarias en m/l. (2) Excluye las corporaciones en liquidación. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la Corporación de Ahorro y Vivienda -FUNDAVI-. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia. Fuente: Informes semanales de las instituciones.

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



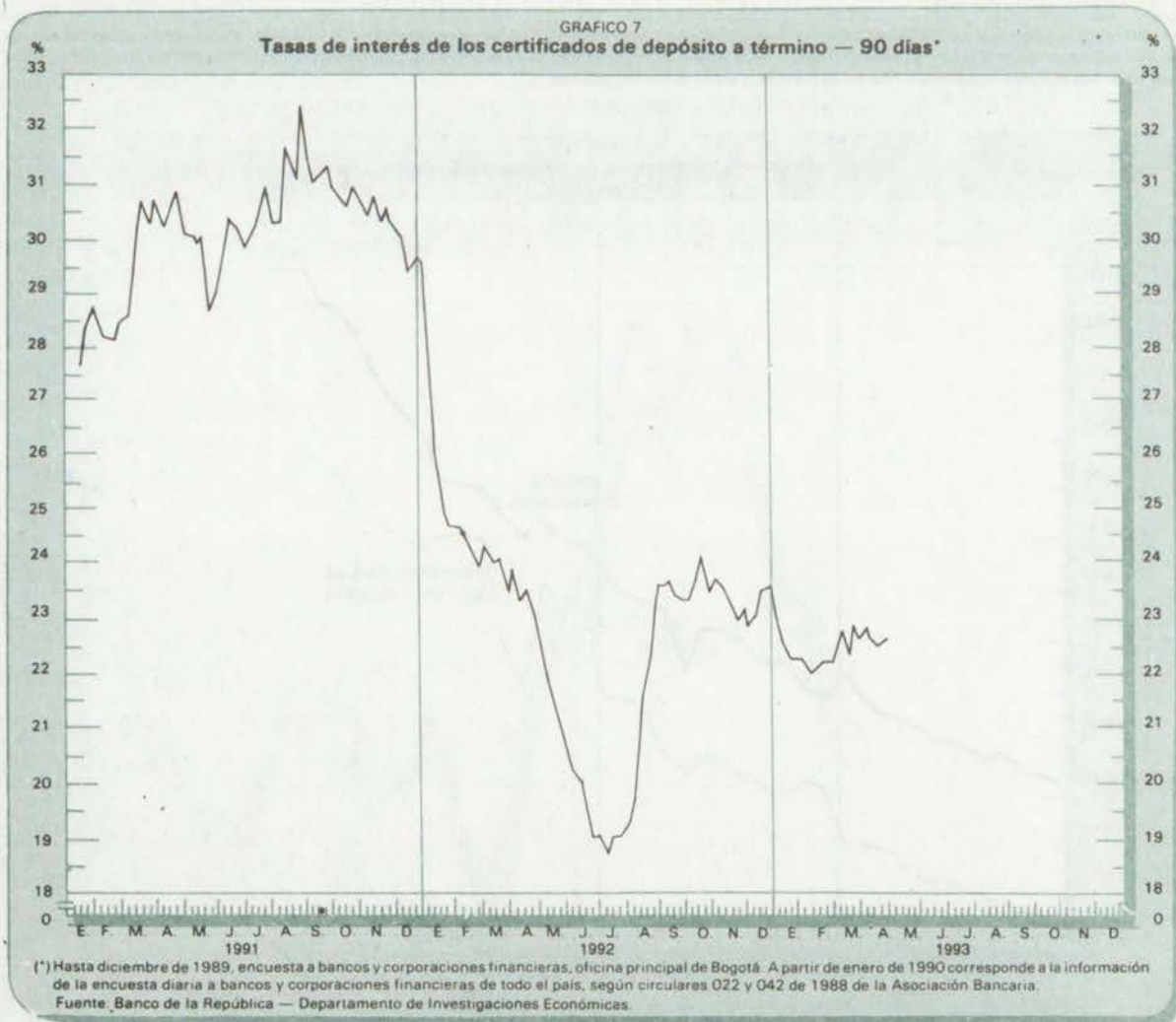
(\*) Las cifras están calculadas a diciembre de cada año, excluye las corporaciones en liquidación y la FEN

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	28,6	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 Feb.	23,8	27,8	24,6	28,9
1992 Mar.	23,4	27,2	23,9	27,9
1992 Abr.	22,4	28,0	23,0	26,8
1993 Feb.	22,2	25,7	22,8	26,5
1993 Mar.	22,6	26,2	23,1	26,8r
1993 Abr.	22,6	26,2	23,0	26,7

(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	
	Mar / 92	Mar / 93	Mar / 92	Mar / 93	Mar / 92	Mar / 93
<b>BANCO DE LA REPUBLICA</b>						
INTERNAS (5)						
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 (6)						
BID-562 Y EXIMBANK del Japón						
Denominados en pesos	BID+5.3	TR+6 (3)	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 (4)
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-4	DTF-2	DTF-7	DTF-4	70	70-80 (2)
Diferentes a pequeños productores	DTF+4	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) 70% para capital de trabajo y 80% para inversión. (3) TR = Tasa de Redescuento, (4) 50% para créditos de participación accionaria y 80% para créditos diferentes. (5) Quedan algunos saldos por cobrar, (6) Se terminaron de colocar el 26 de noviembre de 1992. 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)

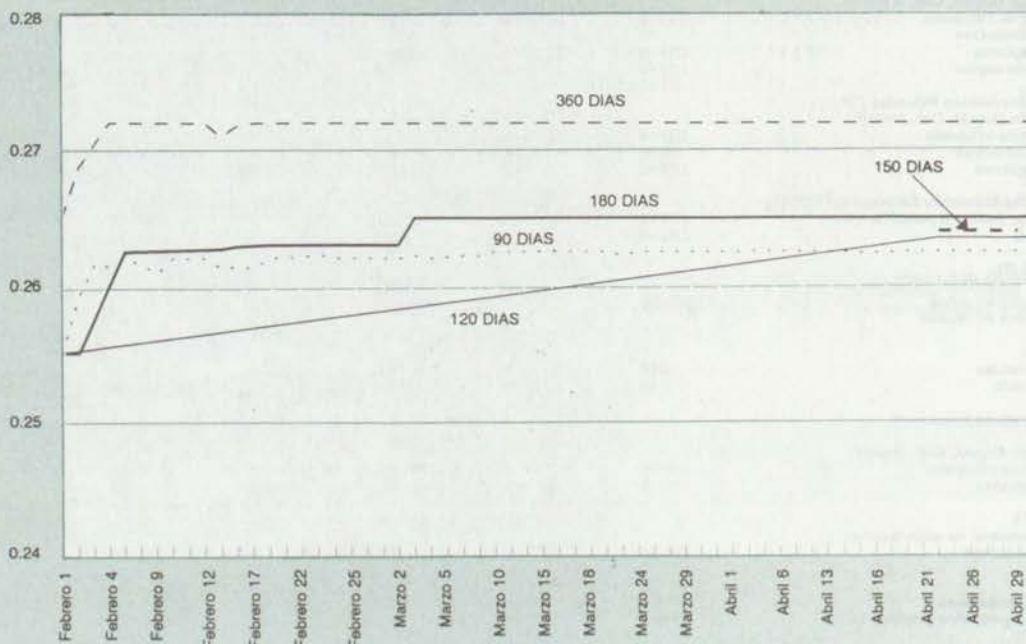
(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		120 días		150 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
<b>ABRIL 1993</b>										
1	142	26,25					133	26,50	39	27,20
2	68	26,25							23	27,20
5	62	26,25							102	27,20
6	709	26,25					178	26,50		
7	151	26,25					71	26,50	255	27,20
12	1.573	26,25					299	26,50	59	27,20
13	4.628	26,25					160	26,50	1.635	27,20
14	13.674	26,25					2.866	26,50	3.769	27,20
15	18.500	26,24					4.014	26,50	9.108	27,20
16	18.389	26,24					3.538	26,50	4.265	27,20
19	11.038	26,24					1.053	26,50	1.024	27,20
20	19.139	26,25					1.389	26,50	768	27,20
21	43.596	26,25					2.578	26,50	2.725	27,20
22	56.707	26,25	277	26,35	363	26,40	1.194	26,50	275	27,20
23	29.564	26,25	4.949	26,35			497	26,50	2.983	27,20
26	3.016	26,25	1.619	26,35			940	26,50	1.596	27,20
27	13.201	26,25	3.191	26,35			2.377	26,50	393	27,20
28	11.157	26,25	2.494	26,35	726	26,40	1.098	26,50	391	27,20
29	12.828	26,25	662	26,35	136	26,40	1.132	26,50	126	27,20
30	2.925	26,25	463	26,35			89	26,50	1.570	27,20

(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

Febrero - Abril 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 Ene.	618,71	644,27	716,70
1992 Feb.	620,59	633,91	725,10
1992 Mar.	624,13	641,59	733,34
1993 Ene.	--	745,14	820,08
1993 Feb.	--	753,07	828,49
1993 Mar.	--	767,1	836,94

(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.