

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

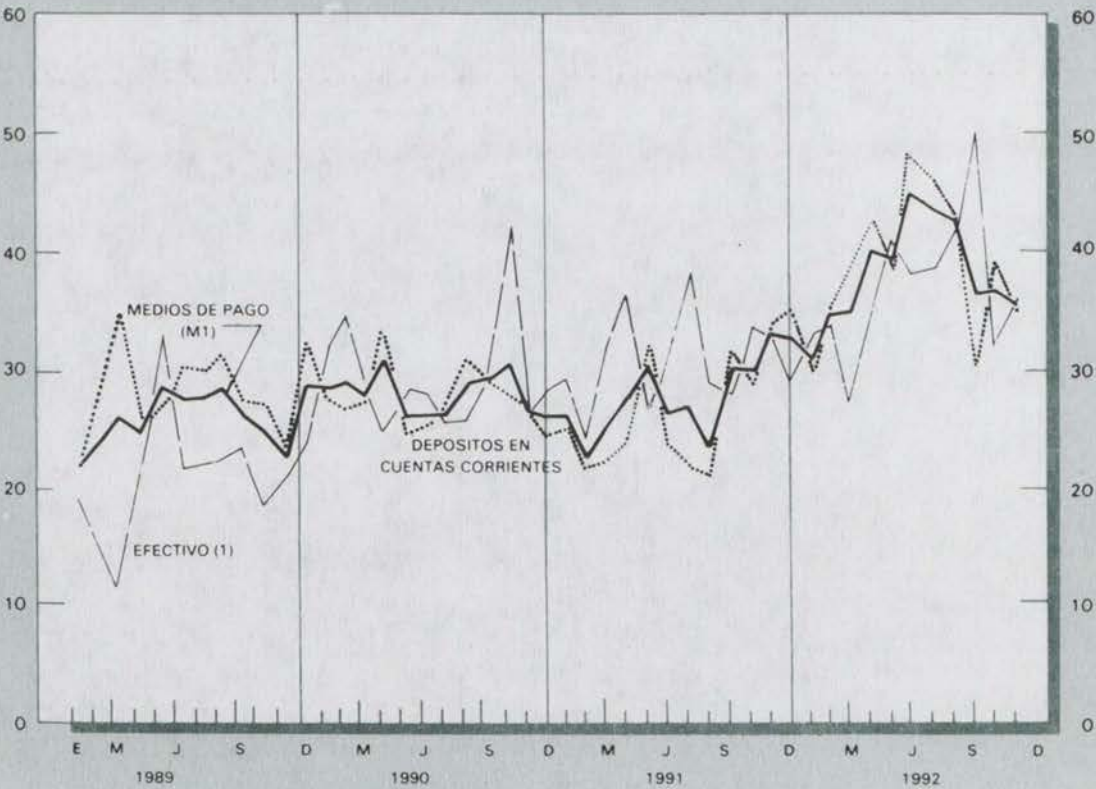
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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		
1987	1.048.259	415.435	439.738	16.079	5	41.230	859	1.702	632.824
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	30.811	5	111.240	2.060	5.131	1.305.183
1991	2.842.410	1.079.489	1.192.356	38.254	5	178.111	2.671	29.656	1.762.921
1991 Sep.	2.239.980	678.001	759.203	35.529	5	121.663	2.191	7.118	1.561.979
1991 Oct.	2.332.941	785.669	839.277	36.412	5	105.381	2.335	17.691	1.547.272
1991 Nov.	2.483.499	799.620	871.403	37.027	5	126.311	2.250	19.746	1.683.879
1992 Sep.	3.057.852	1.017.575	1.091.840	45.964	5	146.102	3.605	29.473	2.040.277
1992 Oct.	3.189.353	1.037.598	1.106.402	47.467	5	150.204	3.542	37.470	2.151.755
1992 Nov.	3.366.710	1.087.509	1.183.749	49.256	5	181.178	3.935	39.612	2.279.201

(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

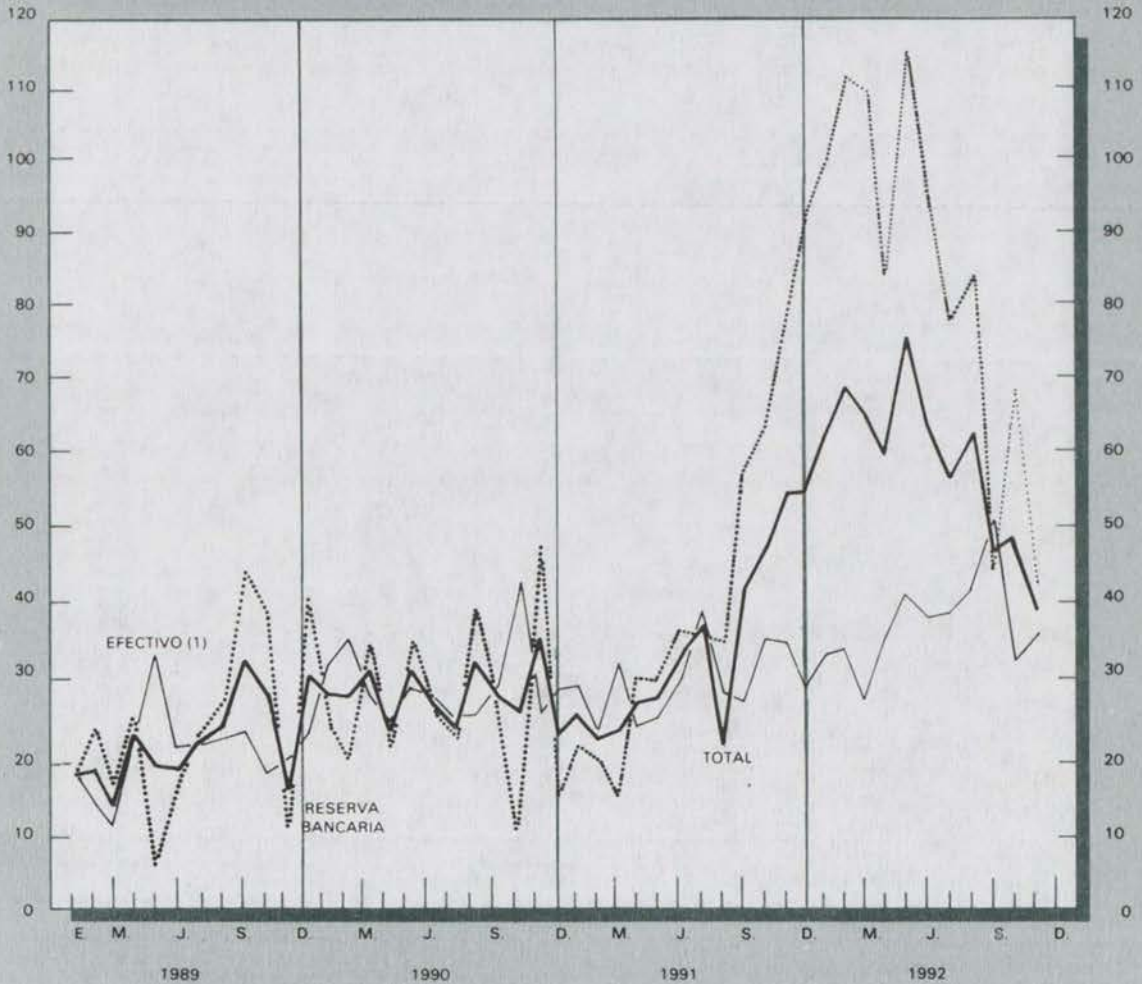
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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
1987	684.692	415.435	413.733	1.702	269.257	41.230	228.027
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	830.651	5.131	553.031	111.240	441.791
1991	2.146.005	1.079.489	1.049.833	29.656	1.066.516	178.111	888.405
1991 Sep.	1.427.462	678.001	670.883	7.118	749.461	121.663	627.798
1991 Oct.	1.514.386	785.669	767.978	17.691	728.717	105.381	623.336
1991 Nov.	1.714.672	799.620	779.674	19.746	915.052	126.311	788.741
1992 Sep.	2.100.870	1.017.575	988.102	29.473	1.083.295	146.102	937.193
1992 Oct.	2.260.789	1.037.598	1.000.128	37.470	1.223.191	150.204	1.072.987
1992 Nov.	2.386.914	1.087.509	1.047.897	39.612	1.299.405	181.178	1.118.227

(1) La definición de Base Monetaria corresponde a la revisión que al respecto autorizó la Junta Monetaria, para mayor información ver nota metodológica en la revista del Banco de la República de abril de 1991. NOTA: A partir de diciembre de 1991 la reserva bancaria incluye 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.

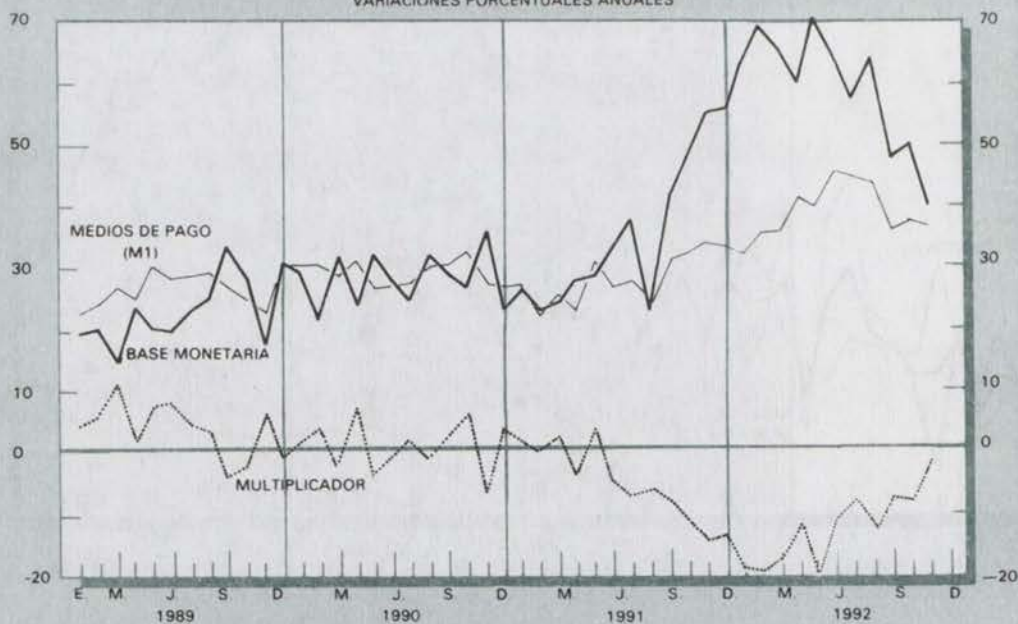
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Reservas internacionales (netas)	Activos del Banco de la República						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			
1990	1.388.813	2.333.919	(331.170)	179.966	(104.429)	(104.064)	46.410	349.053	(60.636)	315.172	238.128
1991	2.146.005	3.936.491	(1.173.074)	366.435	(163.311)	(134.174)	50.501	1.292.525	9.623	379.330	247.705
1991 Sep.	1.427.462	3.595.901	(1.663.924)	240.212	(214.463)	(312.527)	56.642	1.433.788	118.541	368.366	254.690
Oct.	1.514.386	3.798.829	(1.837.463)	(46.631)	(180.907)	(209.385)	(964)	1.399.576	181.883	372.442	256.401
Nov.	1.714.672	3.869.113	(1.564.295)	209.969	(203.031)	(208.944)	20.933	1.383.222	58.147	379.276	269.017
1992 Sep.	2.100.870	4.839.841	(2.276.085)	137.679	(295.568)	(90.637)	(103.518)	1.924.041	116.143	391.008	188.021
Oct.	2.260.789	4.914.608	(2.253.639)	62.358	(265.253)	(136.055)	(185.390)	1.729.299	177.046	391.725	185.501
Nov.	2.386.914	5.021.296	(2.251.664)	28.244	(256.489)	(183.946)	(71.410)	1.768.063	209.722	393.608	198.832

(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.

GRÁFICO 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 =	$\frac{e + 1}{e + r}$
1987		0,6565		0,4255		1,5310
1988		0,6614		0,4277		1,5254
1989		0,6180		0,4527		1,5111
1990		0,6404		0,4237		1,5416
1991		0,6123		0,6050		1,3245
1991 Sep.		0,4341		0,4798		1,5692
Oct.		0,5078		0,4710		1,5405
Nov.		0,4749		0,5434		1,4484
1992 Sep.		0,4967		0,5310		1,4555
Oct.		0,4822		0,5685		1,4107
Nov.		0,4771		0,5701		1,4105

(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

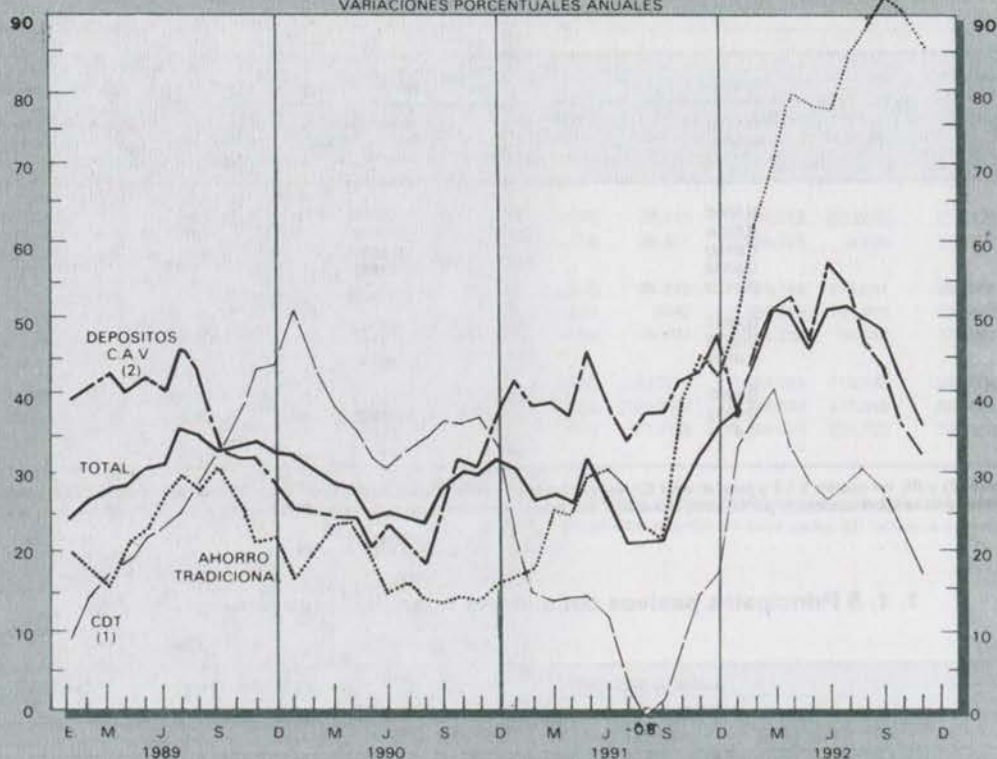
(Millones de pesos)

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
1987	2.893.439	1.048.259	415.435	632.824	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
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	8.248.606	2.842.410	1.079.489	1.762.921	1.884.181	792.126	1.092.055	427.987	80.429
1991 Sep.	6.923.219	2.239.980	678.001	1.561.979	1.526.811	615.402	911.409	392.180	54.666
Oct.	7.406.842	2.332.941	785.669	1.547.272	1.694.596	704.640	989.956	410.607	63.651
Nov.	7.732.015	2.483.499	799.620	1.683.879	1.796.777	740.895	1.055.882	419.927	70.211
1992 Sep.	10.036.533	3.057.852	1.017.575	2.040.277	2.480.659	1.279.912	1.200.747	473.825	131.691
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

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			
1987	678.869	12.060	573.002	93.807	n.d.	81.036	141.274
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	35.585	105.862	478.659
1991 Sep.	2.155.673	67.508	1.628.741	459.424	27.930	101.088	424.891
Oct.	2.331.059	73.985	1.786.290	470.784	29.251	102.071	442.666
Nov.	2.372.745	76.960	1.819.775	476.010	30.206	105.284	453.366
1992 Sep.	3.088.310	122.335	2.544.459	421.516	72.671	155.505	576.020
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

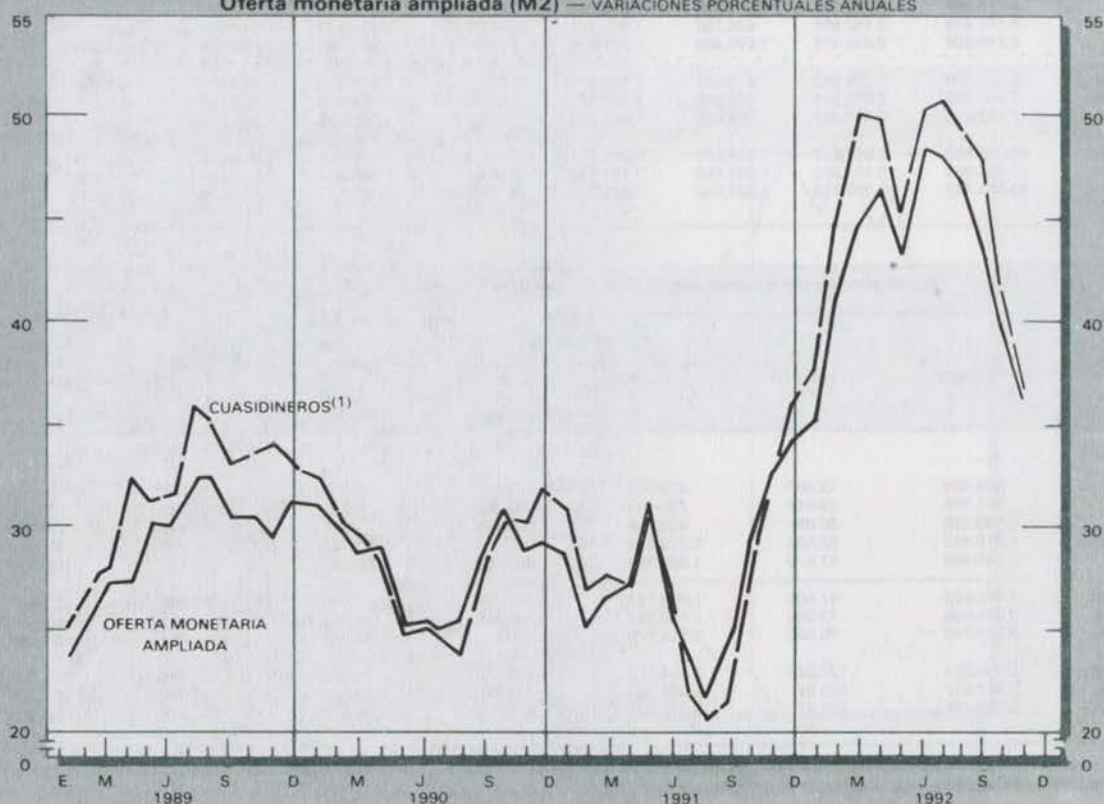
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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

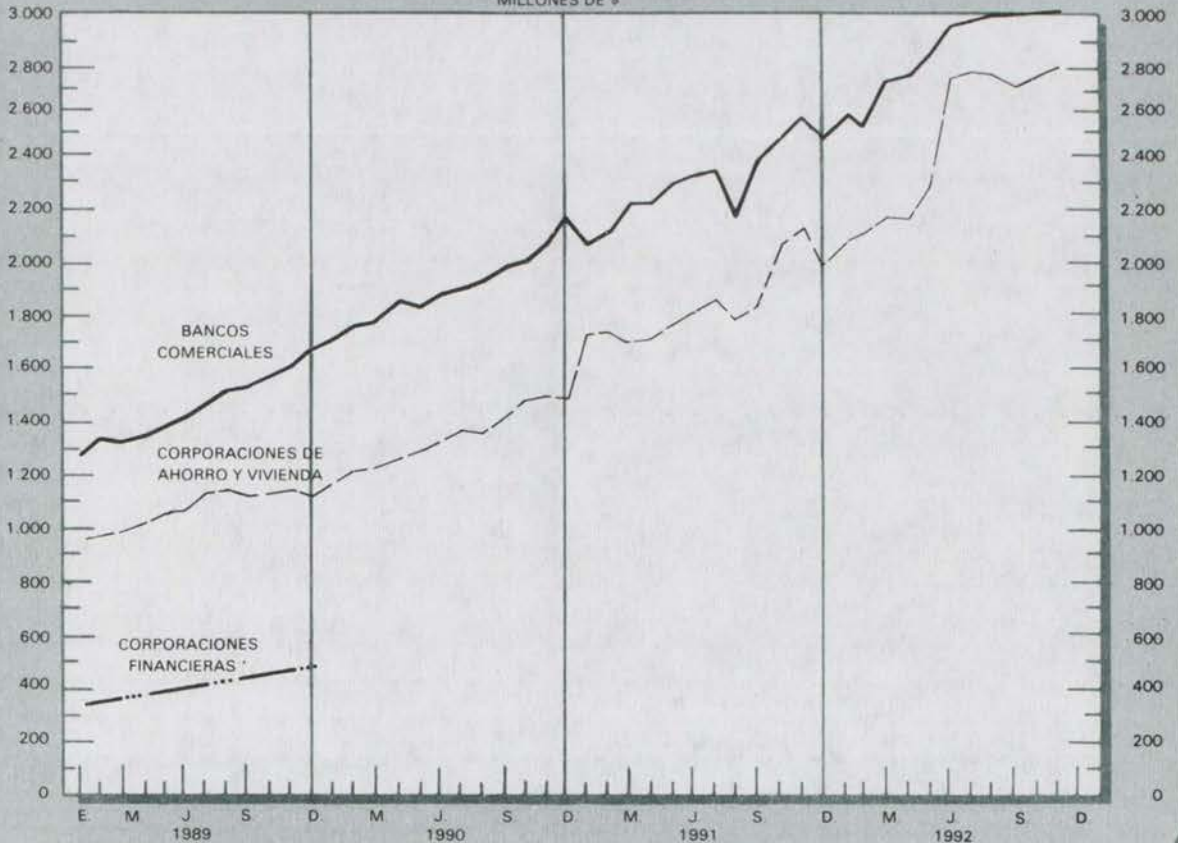
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Círc. de financiamiento comercial	Corp. de ahorro y vivienda (3)	Colocaciones organismos cooperativos
1987	246.001	998.855	83.632	27.651	245.620	154.111	671.535	n.d.
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	2.476.034	(...)	87.155	1.135.687	538.742	1.986.154	39.474
1991 Sep.	498.372	2.463.047	210.965	79.006	1.086.331	484.259	1.955.944	30.107
Oct.	483.340	2.469.761	215.512	79.925	1.043.652	495.527	2.050.821	33.394
Nov.	495.253	2.518.432	216.390	82.549	1.106.427	517.307	2.110.455	35.488
1992 Sep.	515.388	3.171.852	(...)	122.160	1.290.221	658.021	2.708.191	77.004
Oct.	528.179	3.239.480	(...)	126.517	1.363.890	672.479	2.781.115	79.446
Nov.	542.079	3.375.930	(...)	131.126	1.327.643	711.672	2.814.766	80.795

(1) Incluye cartera vigente y vencida hasta 12 meses e inversiones voluntarias en m/f. (2) Excluye las corporaciones en liquidación. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la Corporación de Ahorro y Vivienda -FUNDABI-. 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 \$

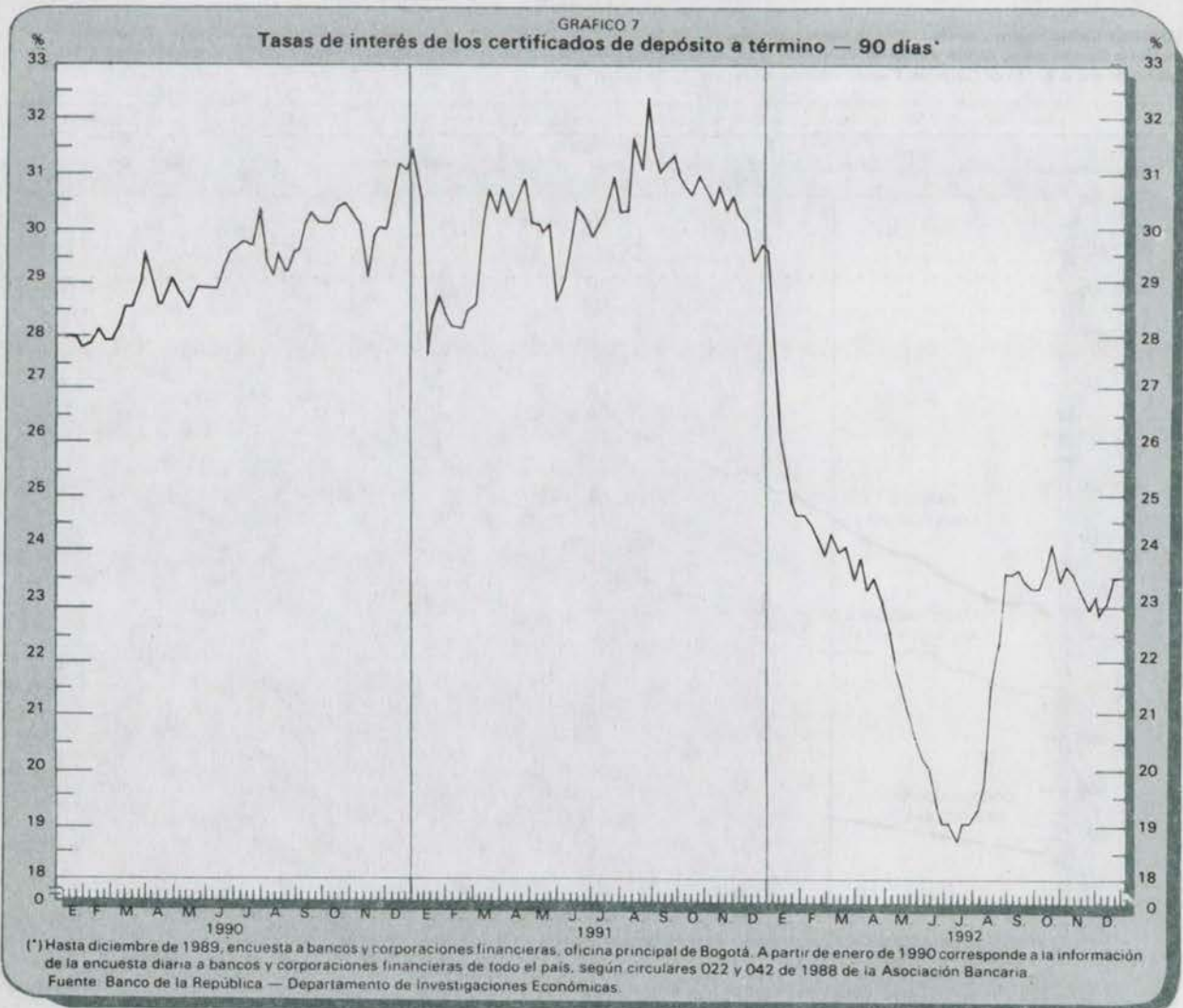


1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

(Porcentajes)

Fin de:	CDT a 90 días (1)		DTF (2)	
	Tasa nominal trimestre anticipado	Tasa efectiva	Tasa nominal trimestre anticipado	Tasa efectiva
1988	26,7	31,8	26,9	32,1
1989	28,2	34,0	28,8	34,6
1990	31,0	36,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1991 Oct.	30,8	37,4	31,1	38,2
Nov.	30,5	37,3	30,7	37,6
Dic.	29,7	36,2	30,9	37,9
1992 Oct.	23,7	27,7	24,0	28,1
Nov.	23,1	26,9	23,1	26,9
Dic.	23,3	27,1	23,7	27,7

(1) Hasta diciembre de 1988, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1989, corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país, según circulares 022 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria. (2) Se refiere a la semana de aplicación, mas no a aquella en que se realiza la encuesta. Hasta el 10 de julio de 1988, se calculó con base en la encuesta semanal de captación de CDT a 90 días de las corporaciones financieras privadas del país, realizada por el Banco de la República (según circular externa 078 de noviembre de 1983 de la Superintendencia Bancaria). A partir de esa fecha se calcula con base en la encuesta semanal de captación de CDT y pagarés a todos los plazos de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, realizada por la Superintendencia Bancaria, según Resolución 042 de 1988 de la Junta Monetaria. 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	
	Nov./ 91	Nov./ 92	Nov./ 91	Nov./ 92	Nov./ 91	Nov./ 92
BANCO DE LA REPUBLICA						
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 (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+3	DTF+5	DTF+0.5	DTF+2.5	85	85
2. Otras regiones	DTF+5	DTF+5	DTF+3	DTF+2.5	75	85
BANCOLDEX						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF+4	DTF+4	DTF	DTF	80	80
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. Fuente: Departamento de Crédito de BANCOLDEX, FINAGRO, FINDETER y Fomento Industrial del Banco de la República.

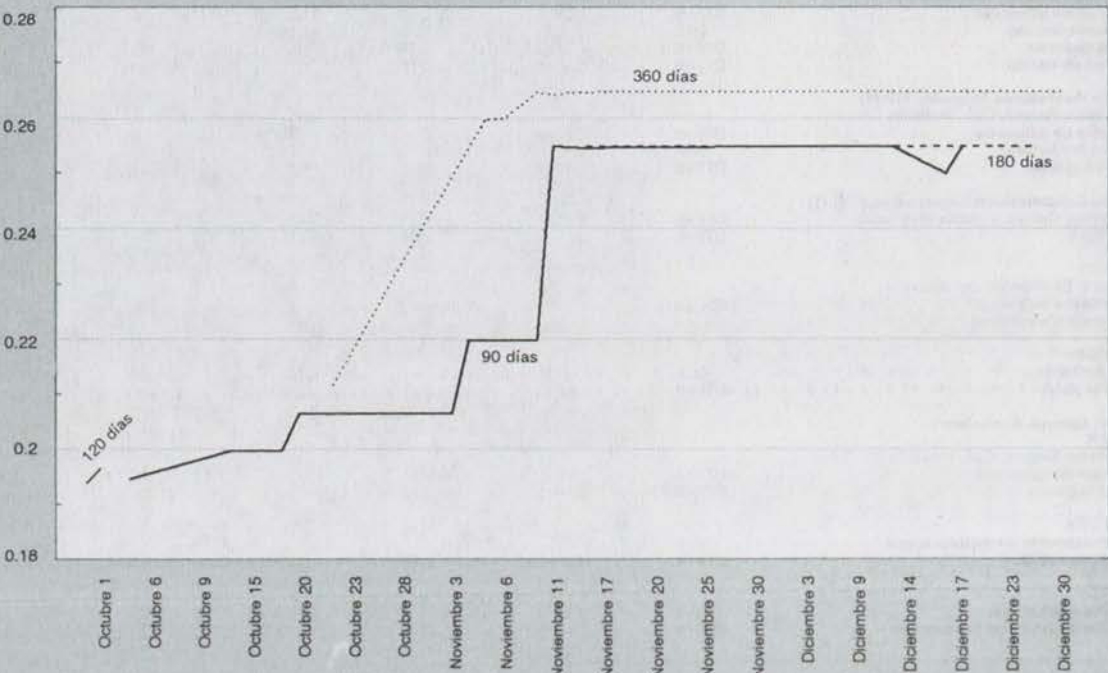
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		120 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
DICIEMBRE 1992								
2					9	25,50		
3					31	25,50		
4	9	25,50			59	25,50	676	26,50
7					130	25,50	158	26,50
9					45	25,50		
10					13	25,50		
11	10	25,50					15	26,50
14					118	25,50	39	26,50
15					179	25,50		
16	39	25,00						
17	15	25,50			89	25,50	24	26,50
18								
21					12	25,50		
23								
28					60	25,50		
29								
30							1,976	26,50

(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
Octubre - diciembre 1992



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)
1987		248,81	259,00	263,70
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
1991	Sep.	586,66	645,00	667,18
	Oct.	595,57	661,00	679,30
	Nov.	606,81	644,50	694,70
1992	Sep.	645,63	702,81	784,75
	Oct.	649,46	717,37	793,65
	Nov.	653,49	725,45	802,66

(1) Es el costo promedio de adquisición de las divisas, que componen el stock de las reservas internacionales y se utiliza para determinar las utilidades por compra y venta de divisas. (2) Es la tasa de cambio oficial del certificado de cambio autorizada por las autoridades monetarias para la elaboración del balance del Banco de la República. De acuerdo con la Resolución 102 de 1985 J.M., corresponde a la tasa de cambio del día 15 del mes inmediatamente precedente, aproximada al número entero superior más cercano y por la Resolución 15 de 1991 J.D., es la tasa de cambio representativa del mercado del último día del mes correspondiente. (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.