

1. Estadísticas monetarias y financieras

1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago (M_1)

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

Fondos financieros. 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

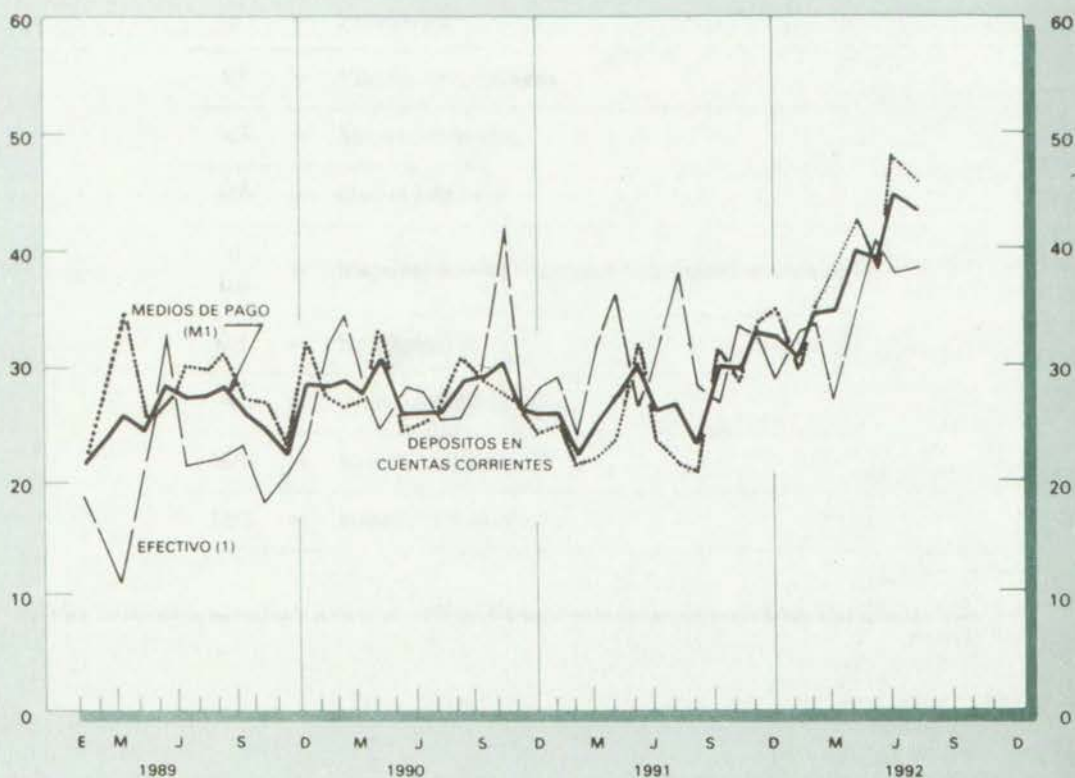
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo							Depósitos de particulares en Banco de la República	Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario
		Subtotal (2)	Especies monetarias en circulación			Efectivo en caja				
			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 May.	2.112.159	674.444	740.353	33.338	5	105.821	2.401	8.970	1.437.715	
Jun.	2.160.692	721.318	787.320	33.731	5	103.730	2.180	6.172	1.439.374	
Jul.	2.119.869	710.446	775.533	34.619	5	105.553	2.509	8.351	1.409.423	
1992 May.	2.944.759	950.282	1.017.218	40.503	5	141.220	2.537	36.313	1.994.477	
Jun.	3.131.645	996.213	1.103.749	41.412	5	171.747	2.849	25.643	2.135.432	
Jul.	3.043.269	985.258	1.076.197	42.709	5	159.542	3.684	29.571	2.058.013	

(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

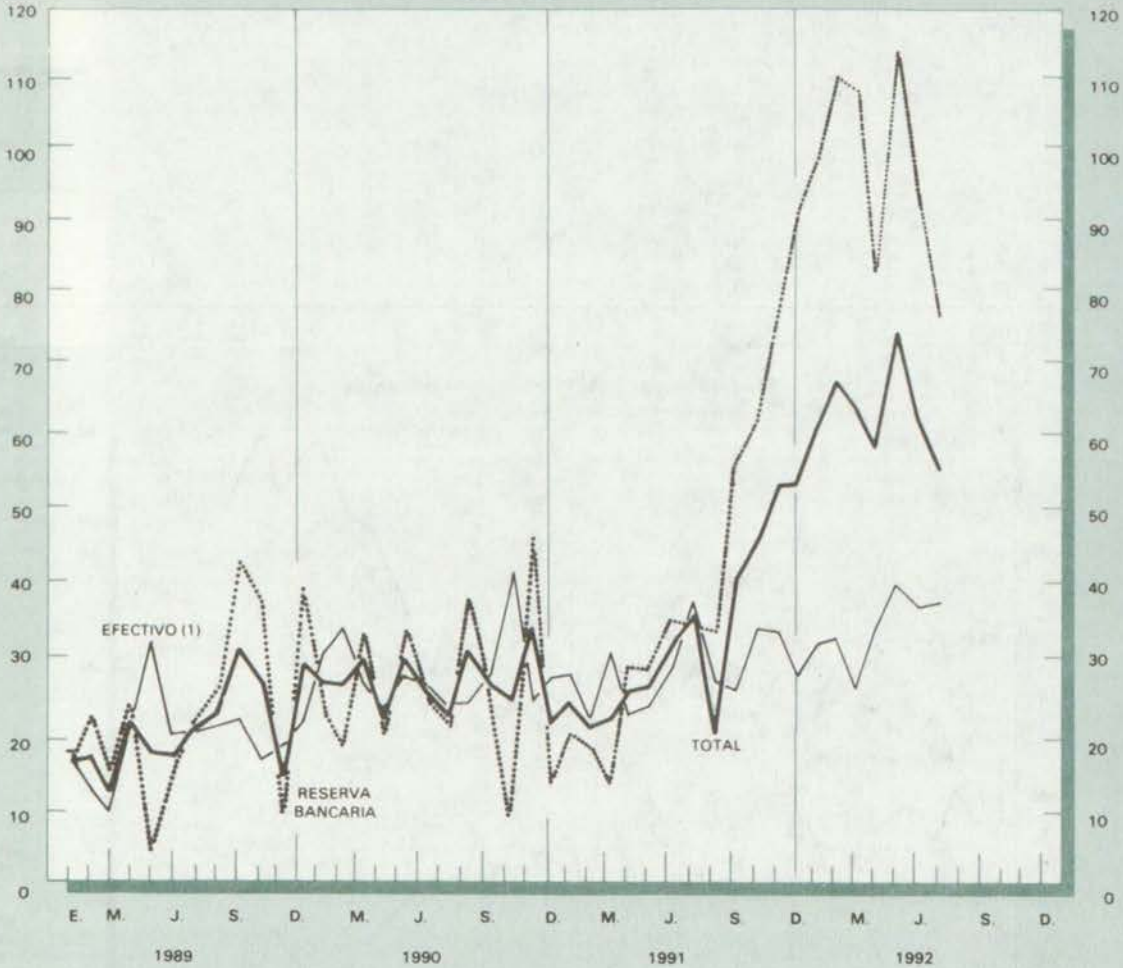
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	478.288	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	1.066.518	178.111	888.405
1991 May.	1.255.787	674.444	665.474	8.970	581.343	105.821	475.522
Jun.	1.338.496	721.318	715.146	6.172	617.178	103.730	513.448
Jul.	1.343.604	710.446	702.095	8.351	633.158	105.553	527.605
1992 May.	2.199.365	950.282	913.969	36.313	1.249.083	141.220	1.107.863
Jun.	2.189.571	996.213	970.570	25.643	1.193.358	171.747	1.021.611
Jul.	2.106.864	985.256	955.865	29.571	1.121.608	159.542	962.066

(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)

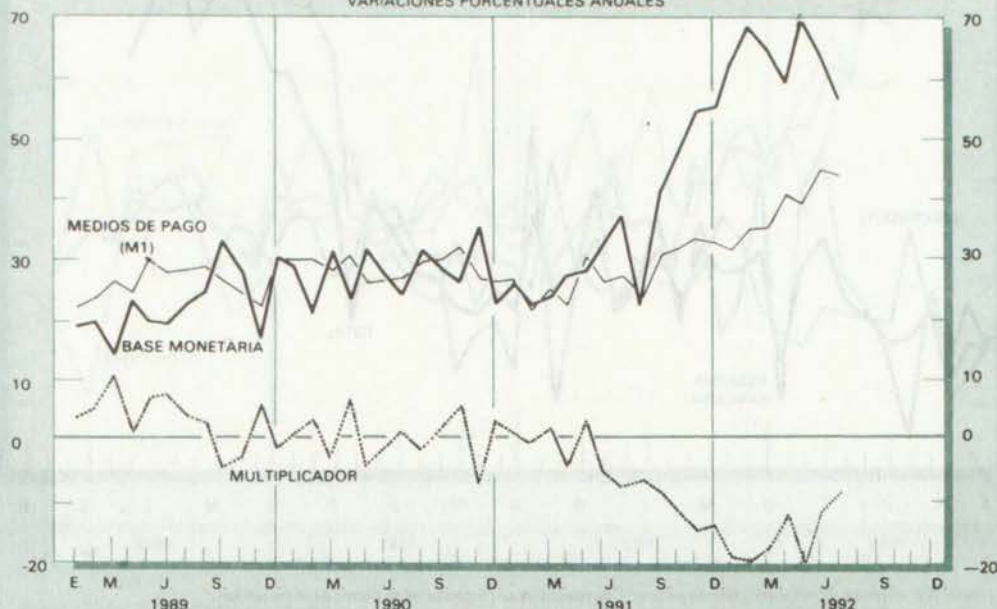
(Millones de pesos)

Fin de:	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			
1990	1.388.813	2.333.919	(331.170)	179.966	(104.429)	(104.064)	46.410	349.053	(60.636)	315.172	238.126
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 May.	1.255.787	2.800.365	(857.339)	263.179	(175.296)	(277.745)	(118.877)	548.598	(35.989)	356.231	295.019
Jun.	1.338.496	2.960.520	(952.335)	192.734	(161.740)	(293.904)	20.552	709.977	(27.506)	367.444	294.739
Jul.	1.343.804	3.146.159	(1.172.026)	224.504	(206.282)	(251.929)	35.954	972.273	3.383	368.268	265.644
1992 May.	2.199.365	4.626.852	(1.899.218)	530.850	(184.590)	(126.597)	(51.761)	2.067.120	57.725	401.907	184.067
Jun.	2.189.571	4.726.996	(2.073.758)	459.866	(186.356)	(126.826)	(133.865)	2.066.555	115.483	407.896	171.254
Jul.	2.108.864	4.781.609	(2.214.155)	411.543	(195.071)	(116.152)	(100.225)	2.214.250	121.410	408.658	173.342

(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)	
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 May.		0,4691		0,4044	1,6819
Jun.		0,5011		0,4288	1,6143
Jul.		0,5041		0,4492	1,5777
1992 May.		0,4765		0,6263	1,3389
Jun.		0,4665		0,5588	1,4303
Jul.		0,4787		0,5450	1,4445

(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)

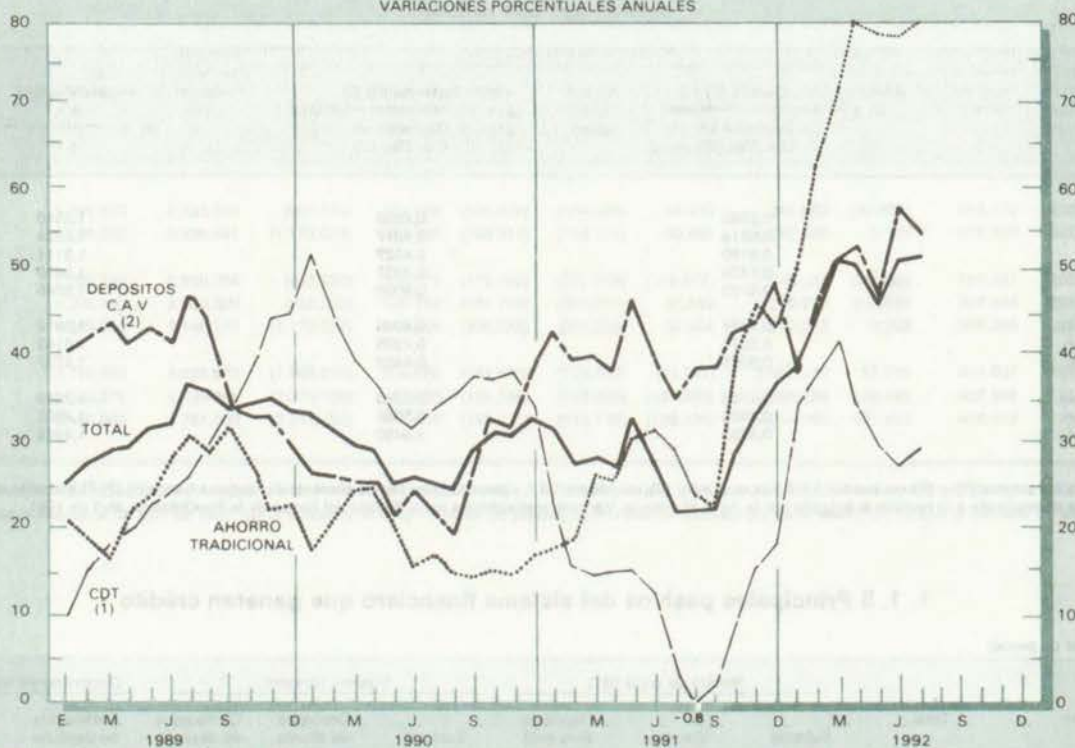
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1987	2.893.439	1.048.259	415.435	632.824	837.547	331.019	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 May.	6.634.438	2.112.159	674.444	1.437.715	1.525.828	591.801	934.027	374.343	43.950
Jun.	6.659.944	2.160.692	721.318	1.439.374	1.529.424	601.777	927.647	370.255	44.285
Jul.	6.579.403	2.119.869	710.446	1.409.423	1.475.409	594.128	881.281	362.632	45.882
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.	9.906.398	3.131.645	996.213	2.135.432	2.292.280	1.074.740	1.217.540	442.334	118.679
Jul.	9.779.441	3.043.269	985.256	2.058.013	2.280.001	1.105.203	1.174.798	430.222	123.210

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			
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 May.	2.048.815	59.502	1.548.687	442.626	25.357	97.372	406.614
Jun.	2.014.704	64.303	1.502.399	448.002	26.709	98.013	415.862
Jul.	2.040.283	64.558	1.516.929	458.796	27.059	98.973	409.296
1992 May.	2.999.606	114.613	2.403.842	481.151	53.510	155.458	528.119
Jun.	3.171.840	132.777	2.570.451	468.612	58.988	155.005	535.627
Jul.	3.150.497	121.850	2.594.472	434.175	66.832	155.046	530.364

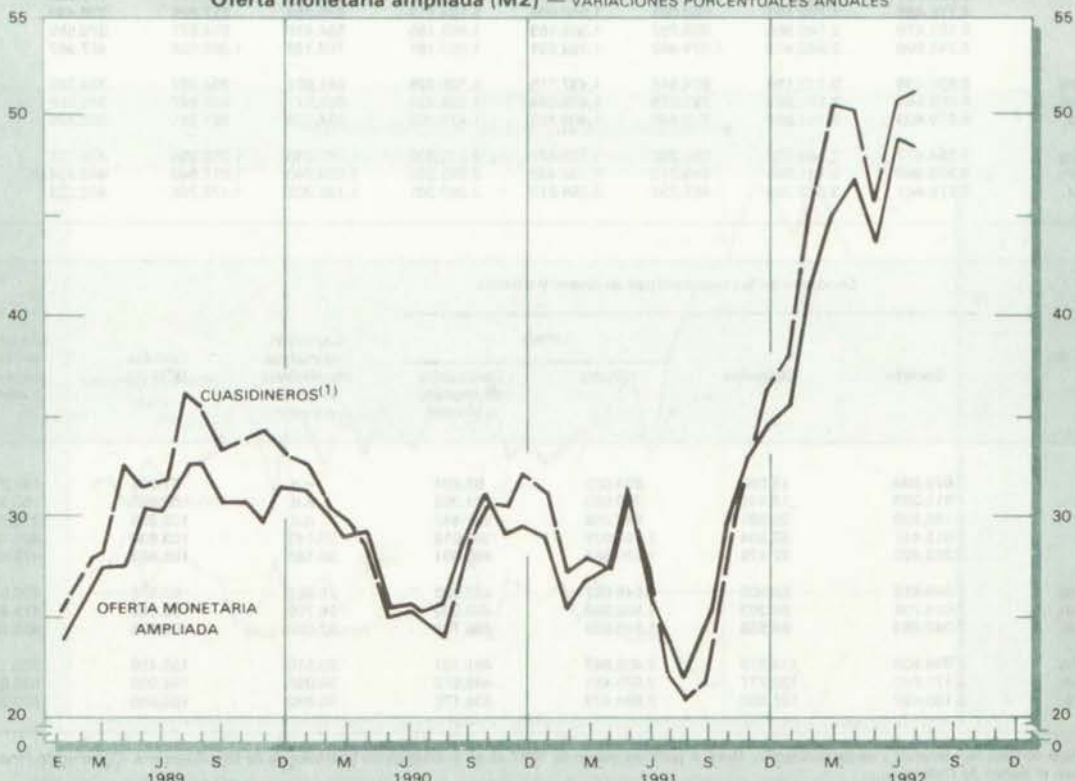
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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.

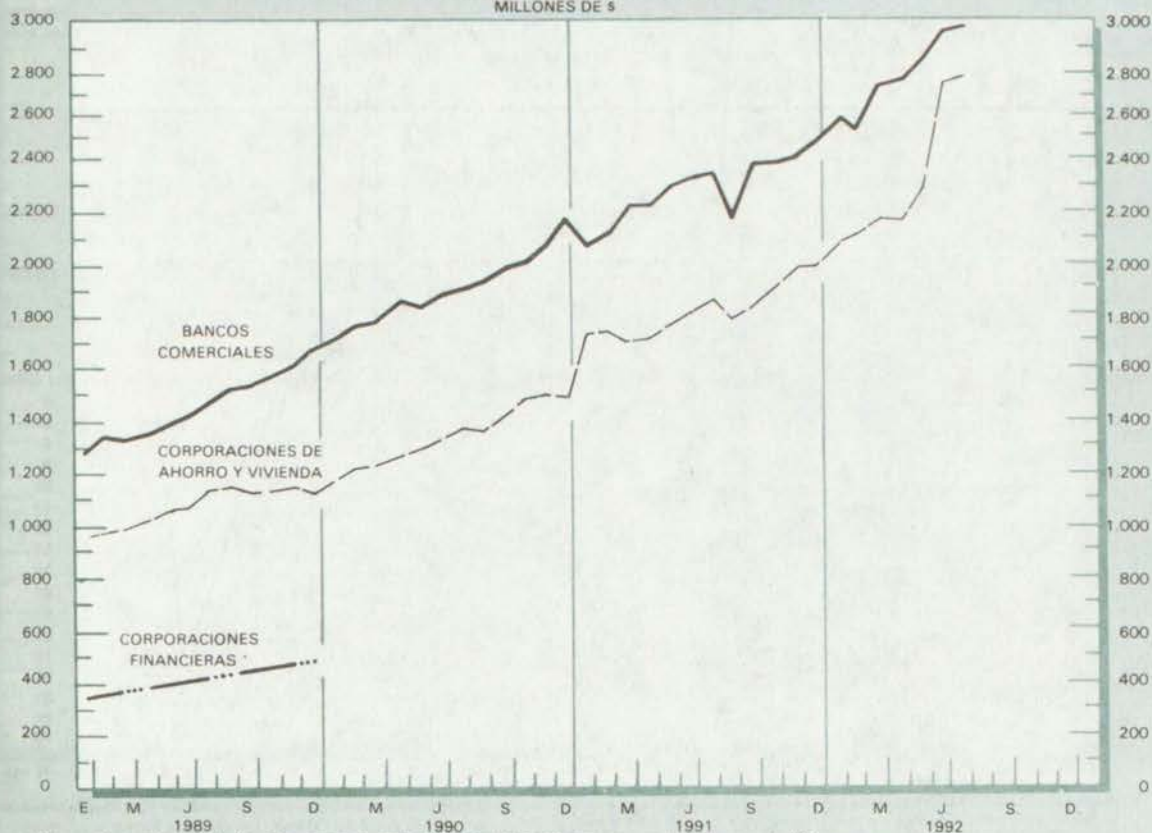
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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 May.	527.301	2.292.026	259.553	63.454	1.030.796	457.282	1.752.957	28.410
Jun.	511.170	2.309.238	208.853	70.494	998.319	475.502	1.810.526	28.799
Jul.	492.923	2.321.170	212.252	68.633	1.017.320	481.174	1.851.504	28.303
1992 May.	479.416	2.847.414	(...)	102.787	1.185.347	588.705	2.209.701	53.167
Jun.	493.884	2.939.695	(...)	111.668	1.203.918	591.621	2.767.795	58.412
Jul.	500.269	2.965.833	(...)	116.103	1.296.820	612.486	2.783.262	65.726

(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 \$



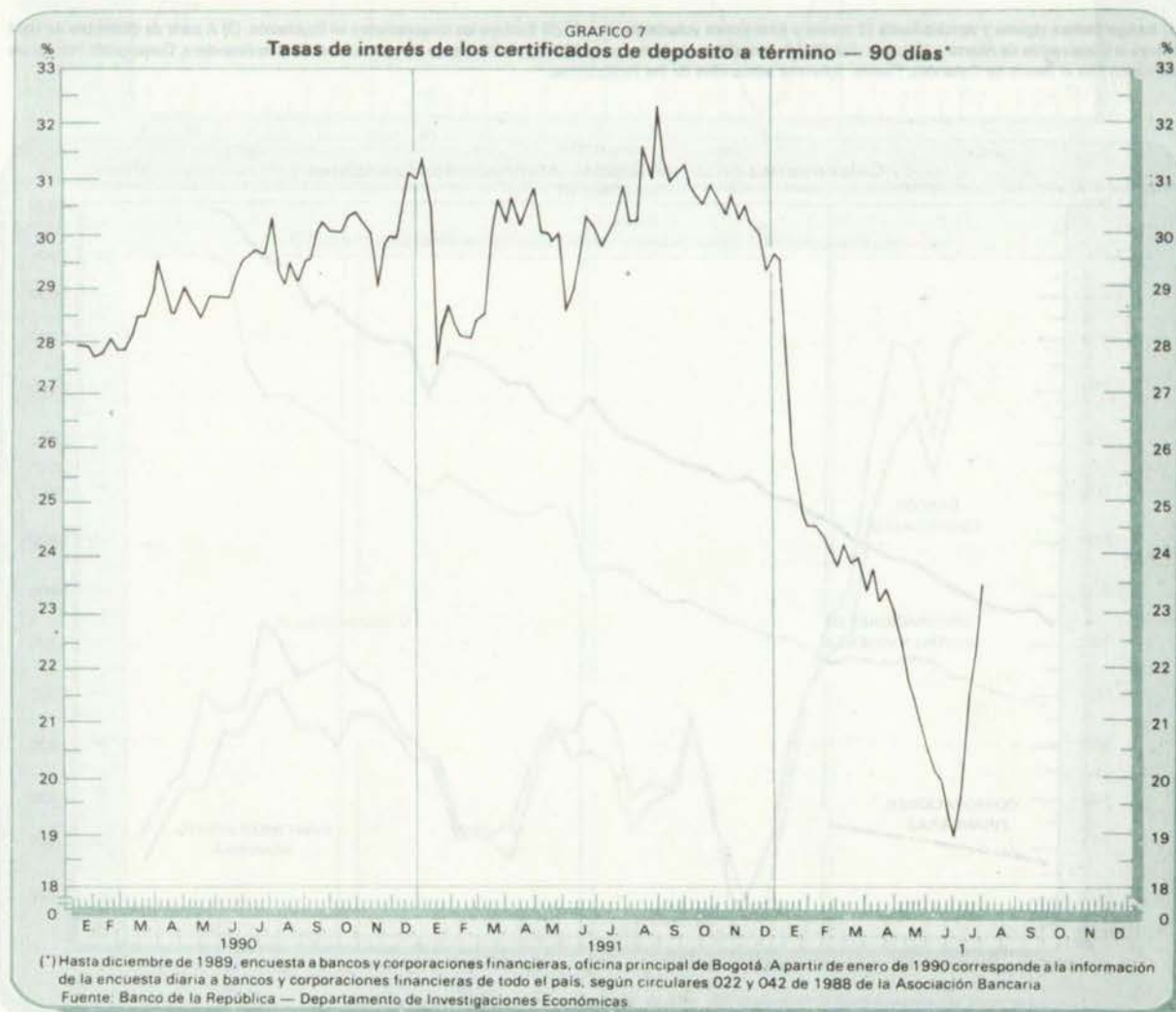
(*) Las cifras están calculadas a diciembre de cada año, excluye las corporaciones en liquidación y la FEN

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
1988	26,7	31,8	26,9	32,1
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
1991 Jun.	30,1	36,7	29,0	35,1
1991 Jul.	30,1	36,7	30,6	37,5
1991 Ago.	32,3	40,0	30,9	38,0
1992 Jun.	19,0	21,5	20,2	23,0
1992 Jul.	19,3	21,8	19,0	21,5
1992 Ago.	23,5	27,3	21,2	24,3

(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 Fondos financieros. Tasa de interés, redescuento y margen de redescuento*

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Jul./ 91	Jul./ 92	Jul./ 91	Jul./ 92	Jul./ 91	Jul./ 92
Financiero Industrial FFI (1)						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	80,0	80,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (2)	DTF - 4,0	DTF - 4,0	80,0	80,0
3. Otras regiones	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	80,0	80,0
4. Bienes de capital	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	70,0	70,0
Inversiones privadas FIP (1)						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (2)	DTF - 3,0	DTF - 3,0	70,0	70,0
3. Otras regiones	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	70,0	70,0
Promoción de exportaciones PROEXPO						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF	DTF	DTF - 4,5	DTF - 4,5	80,0	80,0
Fondo de Capitalización Empresarial (1)						
1. Acciones, cuotas o partes de interés	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. BOCEAS	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF	DTF	70,0	70,0
FINAGRO						
Pequeños productores	DTF - 4,0	DTF - 2,0	DTF - 7,0	DTF - 7,0	70,0	70,0
Diferentes a pequeños productores	DTF + 4,0	DTF + 6,0	DTF	DTF	70,0	70,0

NOTA: A partir de enero de 1991, desaparece el Fondo Financiero Agropecuario, como fondo administrado por el Banco de la República y se crea a FINAGRO como entidad autónoma. (*) Créditos redescuentados por bancos. (1) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año sin período de gracia. (2) Con la resolución 44 de 1990 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.

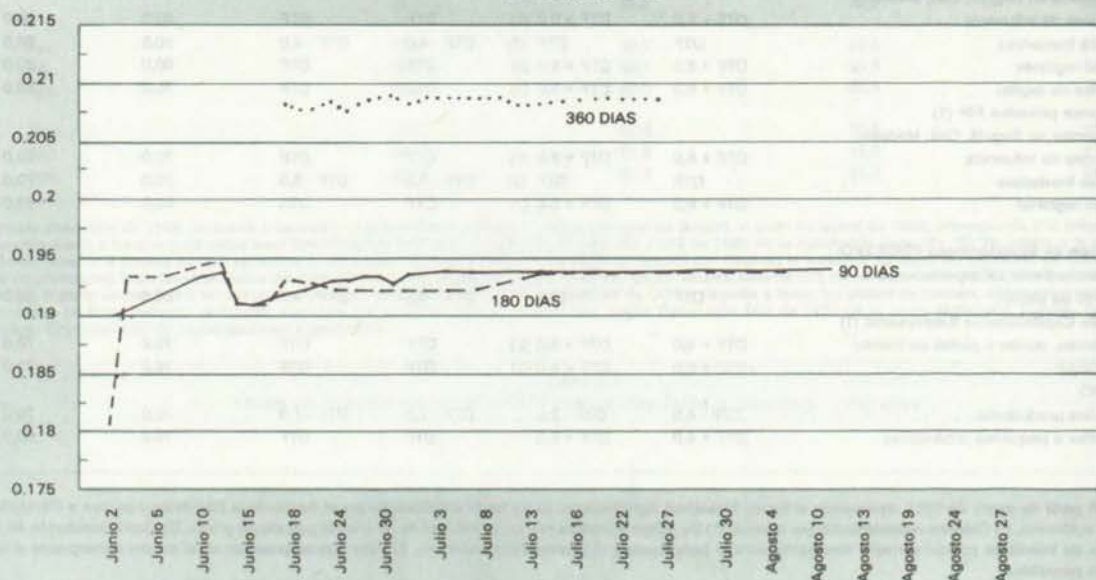
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
AGOSTO 1992						
3	304	19.41				
4	15	19.42				
5			547	19.40		
6	102	19.42				
10	100	19.42				
11	30	19.42				
12						
13						
14						
18						
19						
20						
21						
24						
25						
26						
27						
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 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 May.	570,95	604,00	618,61
Jun.	577,22	613,00	628,82
Jul.	578,29	624,00	639,37
1992 May.	632,50	660,99	750,08
Jun.	635,41	697,57	758,62
Jul.	639,88	705,14	767,22

(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.