

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

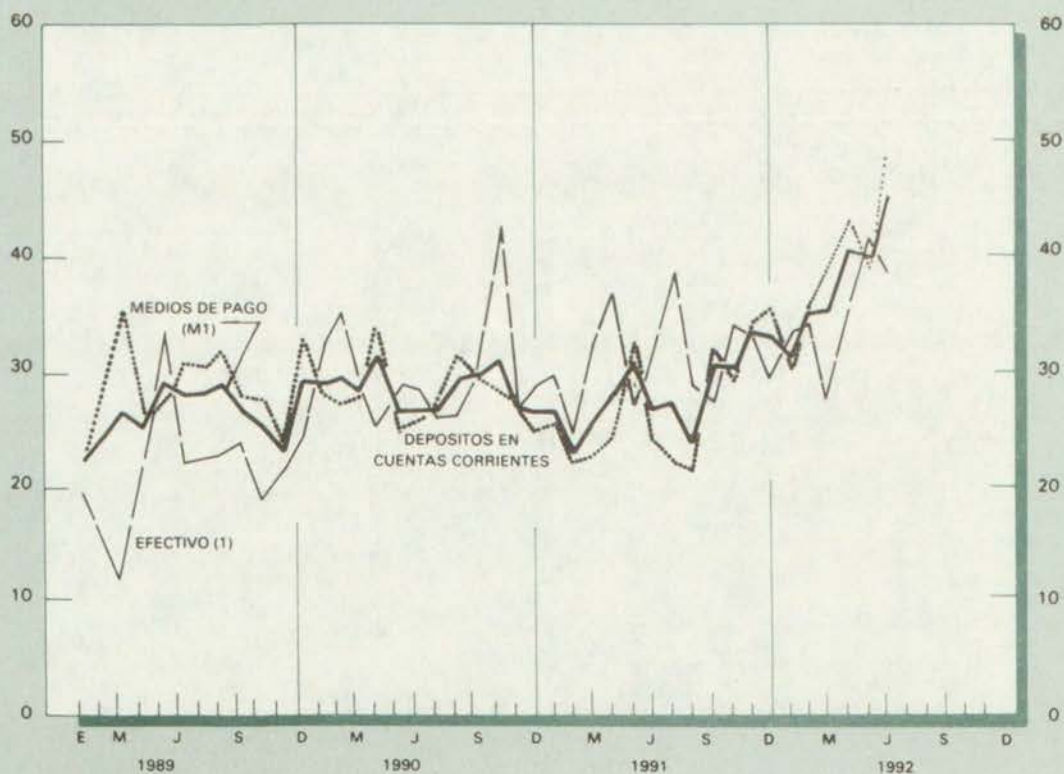
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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
		Especies monetarias en circulación			Efectivo en caja				
		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	693.618	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	2.842.410	1.079.489	1.192.356	38.254	5	178.111	2.671	29.656	1.762.921
1991 Abr.	2.068.603	675.957	739.034	32.788	5	98.990	2.451	5.571	1.412.646
1991 May.	2.112.159	674.444	740.353	33.338	5	105.821	2.401	8.970	1.437.715
1991 Jun.	2.160.692	721.318	787.320	33.731	5	103.730	2.180	6.172	1.439.374
1992 Abr.	2.931.386	914.370	971.209	40.021	5	133.496	2.502	39.133	2.017.016
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

(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

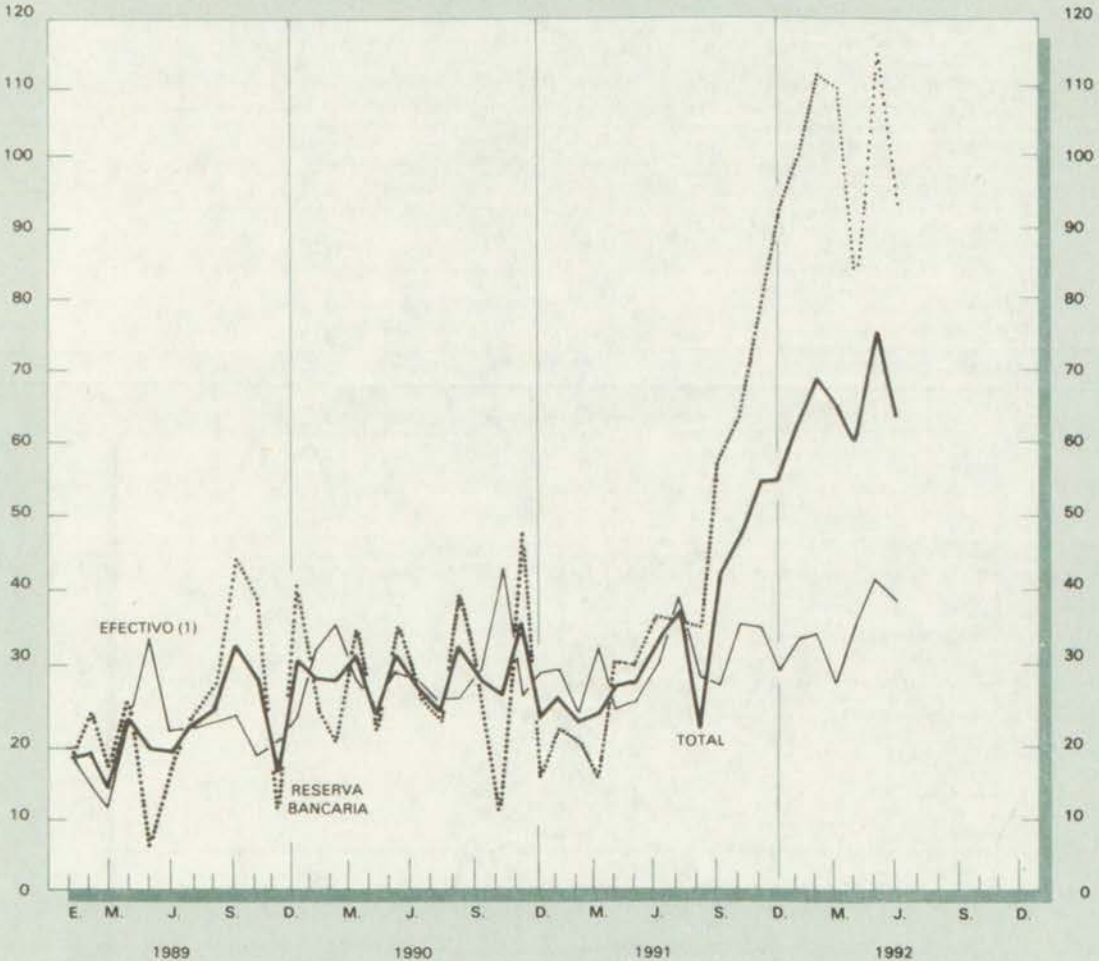
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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	1.388.613	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 Abr.	1.344.496	675.957	670.386	5.571	668.539	98.990	569.549
1991 May.	1.255.787	674.444	665.474	8.970	581.343	105.821	475.522
1991 Jun.	1.338.496	721.318	715.146	6.172	617.178	103.730	513.448
1992 Abr.	2.146.272	914.370	875.237	39.133	1.231.902	133.496	1.098.406
1992 May.	2.199.365	950.262	913.969	36.313	1.249.063	141.220	1.107.863
1992 Jun.	2.189.571	996.213	970.570	25.643	1.193.358	171.747	1.021.611

(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 2642 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)

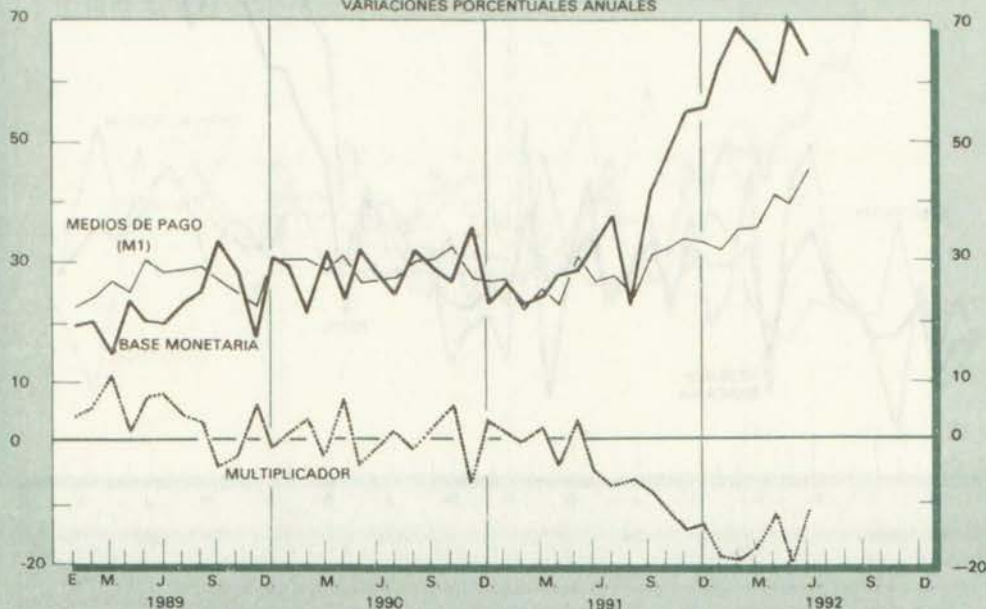
(Millones de pesos)

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 Intermedarios 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 Abr.	1.344.496	2.601.655	(563.073)	354.388	(109.198)	(254.438)	(61.921)	491.904	(50.776)	351.942	291.368
1991 May.	1.255.787	2.800.365	(857.339)	263.179	(175.298)	(277.745)	(118.677)	548.598	(35.989)	356.231	295.019
1991 Jun.	1.338.496	2.980.520	(952.335)	192.734	(161.740)	(293.904)	20.552	709.977	(27.506)	367.444	294.739
1992 Abr.	2.146.272	4.467.190	(1.783.616)	606.801	(343.226)	(165.984)	(46.946)	1.834.261	46.810	397.644	186.468
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
1992 Jun.	2.189.571	4.726.996	(2.073.758)	459.866	(186.356)	(126.828)	(133.885)	2.086.555	115.483	407.896	171.254

(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. (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)	
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		0,9050	1,3245
1991	Abr.	0,4785		0,4733	1,5534
	May.	0,4691		0,4044	1,6819
	Jun.	0,5011		0,4288	1,6143
1992	Abr.	0,4533		0,6108	1,3658
	May.	0,4765		0,6263	1,3389
	Jun.	0,4665		0,5588	1,4303

(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)

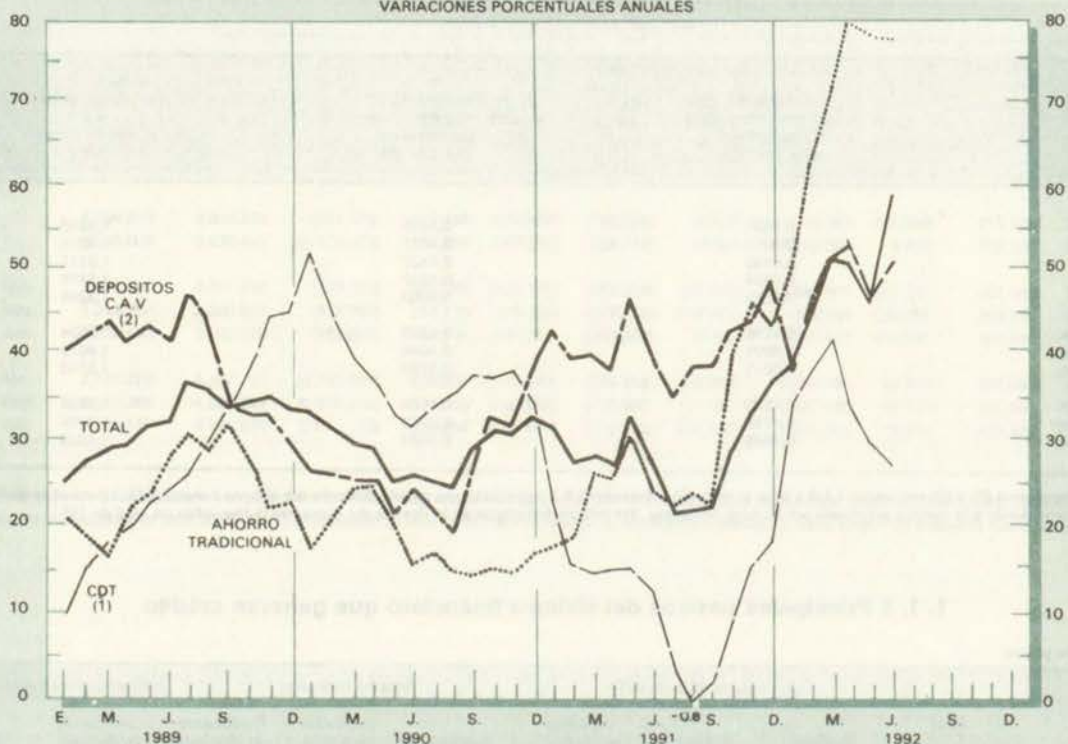
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1987	2.893.439	1.048.259	415.435	632.824	837.547	331.019	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	427.967	80.429	
1991	Abr.	6.450.989	2.088.603	675.957	1.412.646	1.485.260	577.606	907.652	374.030	37.757
	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
1992	Abr.	9.457.740	2.931.386	914.370	2.017.018	2.321.051	1.040.789	1.280.262	434.477	110.385
	May.	9.554.492	2.944.759	950.282	1.994.477	2.315.936	1.057.338	1.258.596	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	116.679

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	Abr.	1.943.397	55.915	1.462.009	425.473	24.470	96.431	401.041
	May.	2.048.815	59.502	1.546.687	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
1992	Abr.	2.959.957	101.245	2.361.575	497.137	50.067	141.105	509.312
	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

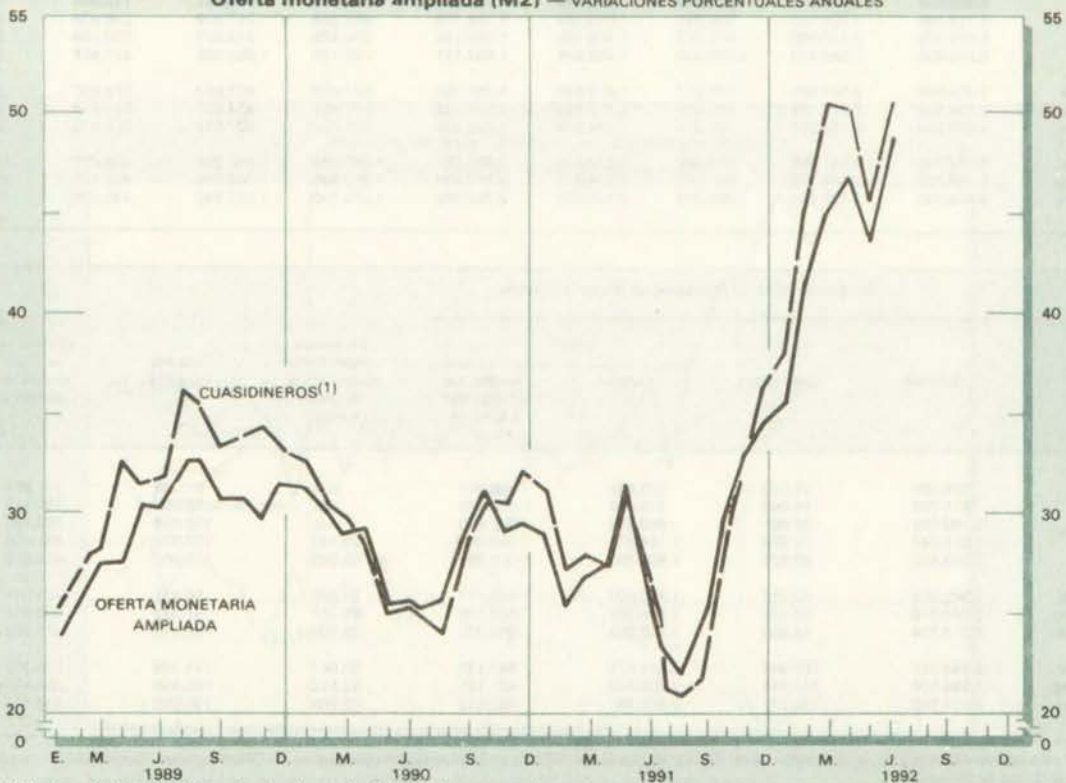
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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.

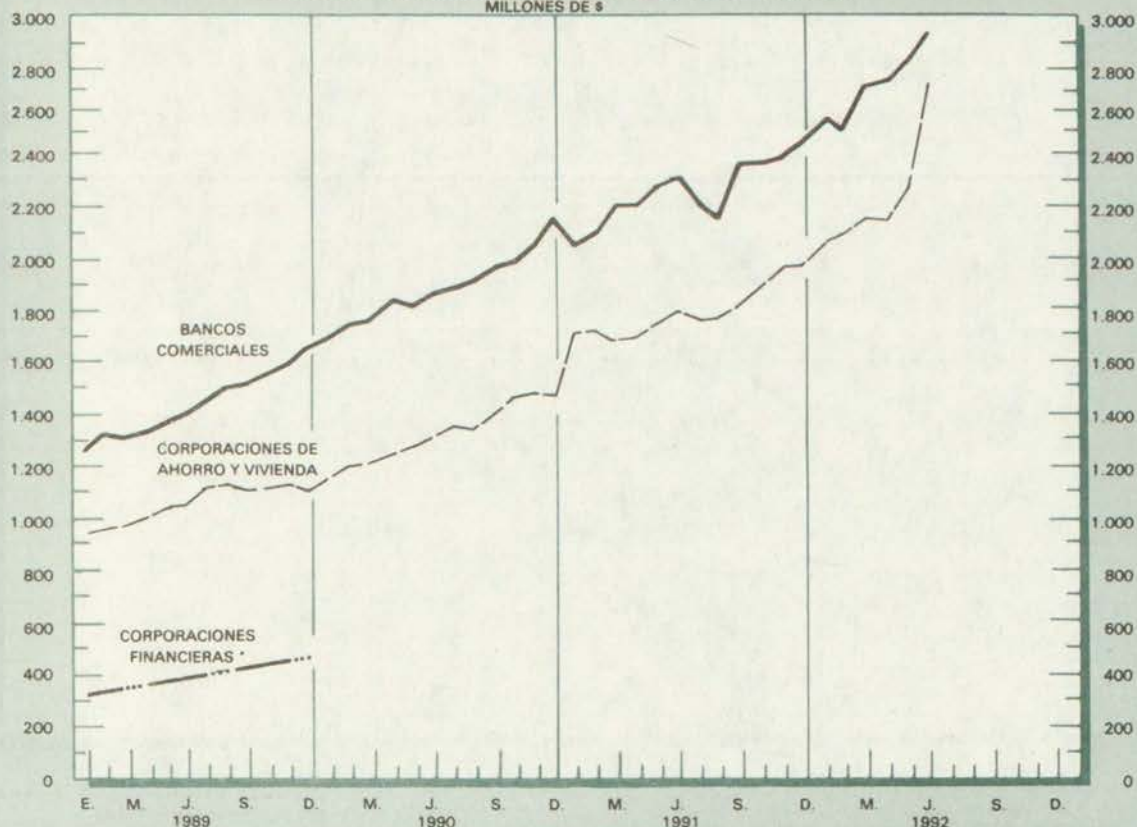
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	Abr.	490.334	2.230.332	259.270	69.141	995.758	447.406	1.703.346	27.615
	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
1992	Abr.	464.098	2.777.100	...	100.556	1.183.511	575.419	2.161.730	50.159
	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

(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 \$



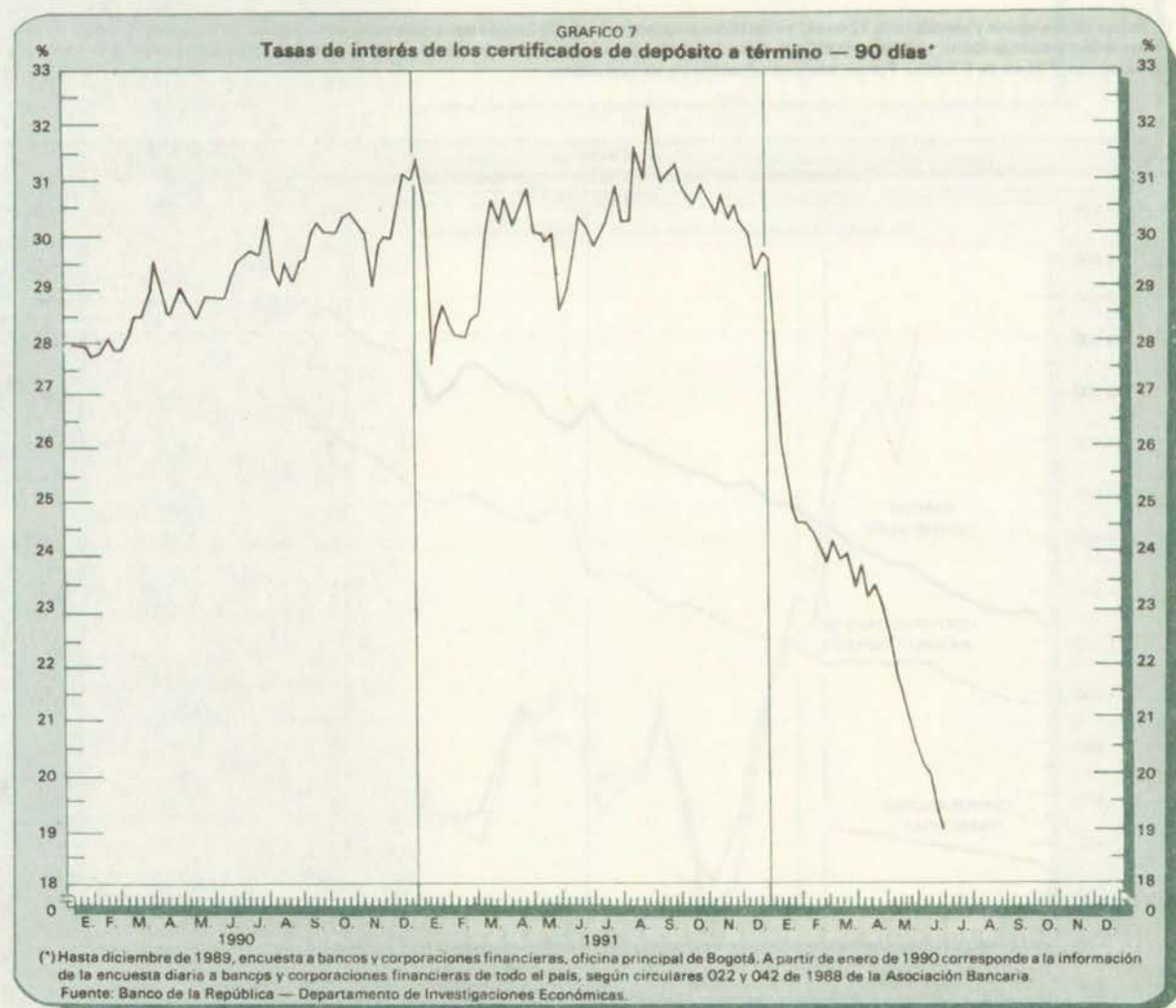
(*) Las cifras están calculadas a diciembre de cada año, excluye las corporaciones en liquidación y la FEN.

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 anticipada	Tasa efectiva	Tasa nominal trimestre anticipada	Tasa efectiva
1988	26,7	31,8	26,9	32,1
1989	28,2	34,0	28,8	34,8
1990	31,0	36,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1991 May.	28,5	34,5	30,3	37,0
Jun.	30,1	36,7	29,0	35,1
Jul.	30,1	36,7	30,6	37,5
1992 May.	20,5	23,4	21,1	24,2
Jun.	19,0	21,5	20,2	23,0
Jul.	19,3	21,8	19,0	21,5

(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, más 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	
	Jun./ 91	Jun./ 92	Jun./ 91	Jun./ 92	Jun./ 91	Jun./ 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.

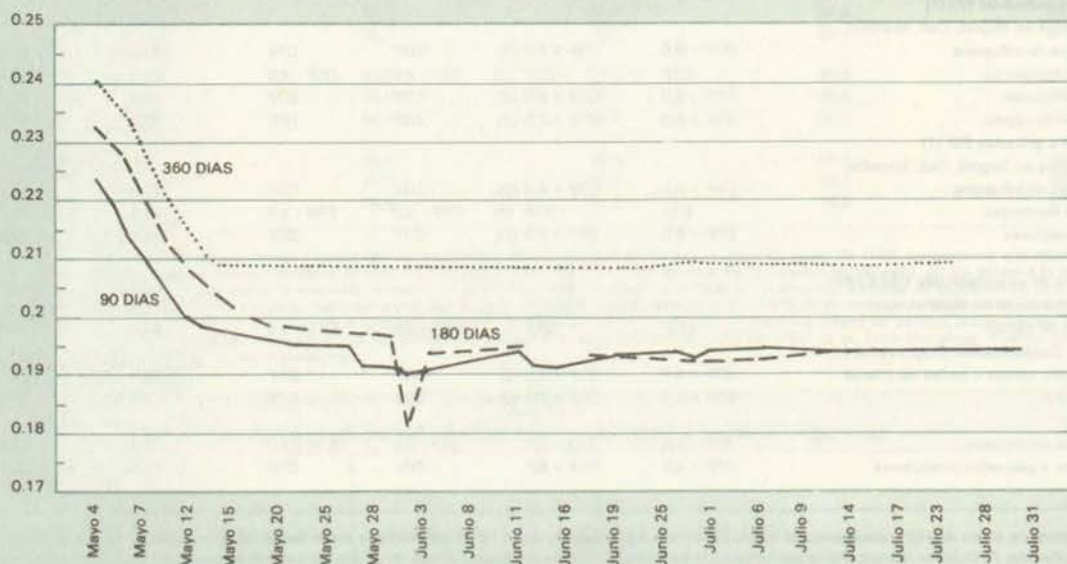
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
JULIO 1992						
1	4.450	19.38			13	20.85
2	12.229	19.40			827	20.90
3	2.867	19.41			1.173	20.90
6	5.527	19.41				
7	13.655	19.40	9	19.25	1.769	20.90
8	8.344	19.40			5.259	20.90
9	24.181	19.40			5.790	20.89
10	41.772	19.40			7.356	20.84
13	32.644	19.39			14.597	20.84
14	18.196	19.40	44	19.40	17.955	20.86
15	13.544	19.40	330	19.40	15.438	20.87
16	782	19.41	375	19.40	1.903	20.87
17	1.056	19.40			275	20.89
21	1.194	19.40	383	19.40		
22	508	19.41	88	19.40		
23						
24	412	19.41			13	20.89
27	12	19.40	15	19.40		
28	42	19.41	19	19.40		
29			324	19.40		
30	150	19.41	408	19.40		
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
Mayo - Julio 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 Abr.	559,46	595,00	603,62
May.	570,95	604,00	618,61
Jun.	577,22	613,00	628,82
1992 Abr.	629,04	653,83	741,66
May.	632,50	660,99	750,08
Jun.	635,41	697,57	756,62

(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.