

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

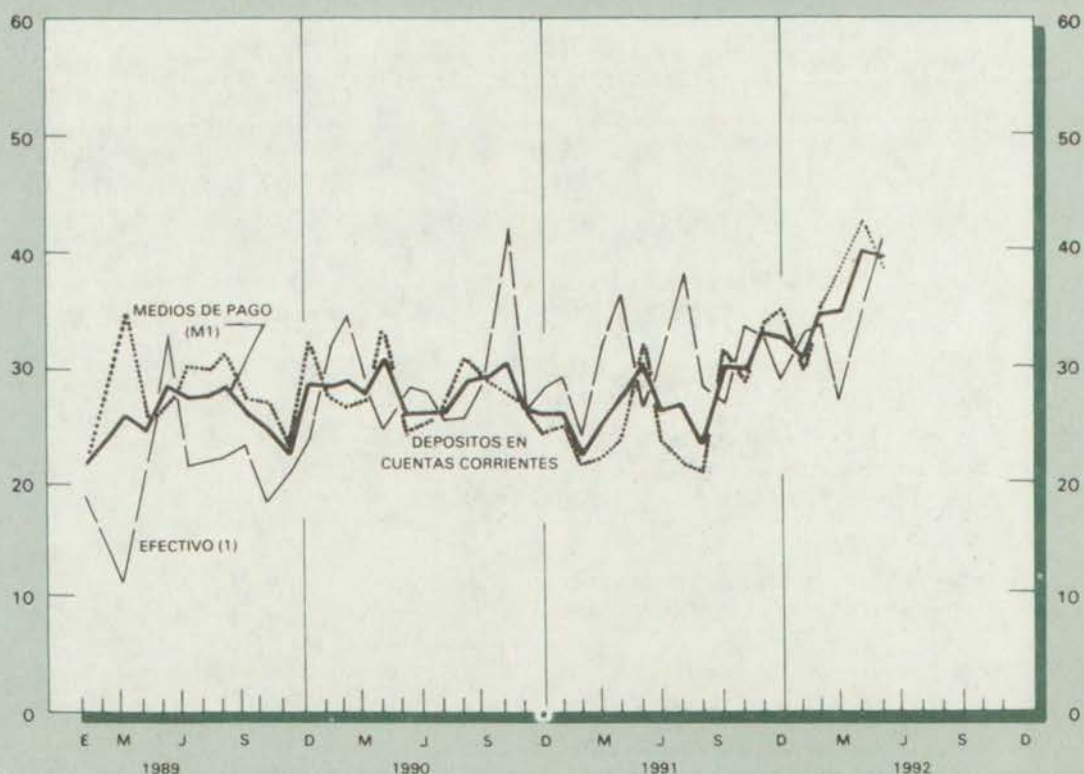
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

		Efectivo								
Fin de:	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			
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	Mar.	1.975.842	660.598	739.791	31.909	5	114.303	2.220	5.416	1.315.244
	Abr.	2.088.603	675.957	739.034	32.788	5	98.990	2.451	5.571	1.412.646
	May.	2.112.159	674.444	740.353	33.338	5	105.821	2.401	8.970	1.437.715
1992	Mar.	2.665.194	840.717	919.150	39.416	5	152.662	2.603	37.411	1.824.477
	Abr.	2.931.386	914.370	971.209	40.021	5	133.496	2.502	39.133	2.017.016
	May.	2.944.759	950.282	1.017.218	40.503	5	141.220	2.537	36.313	1.994.477

(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

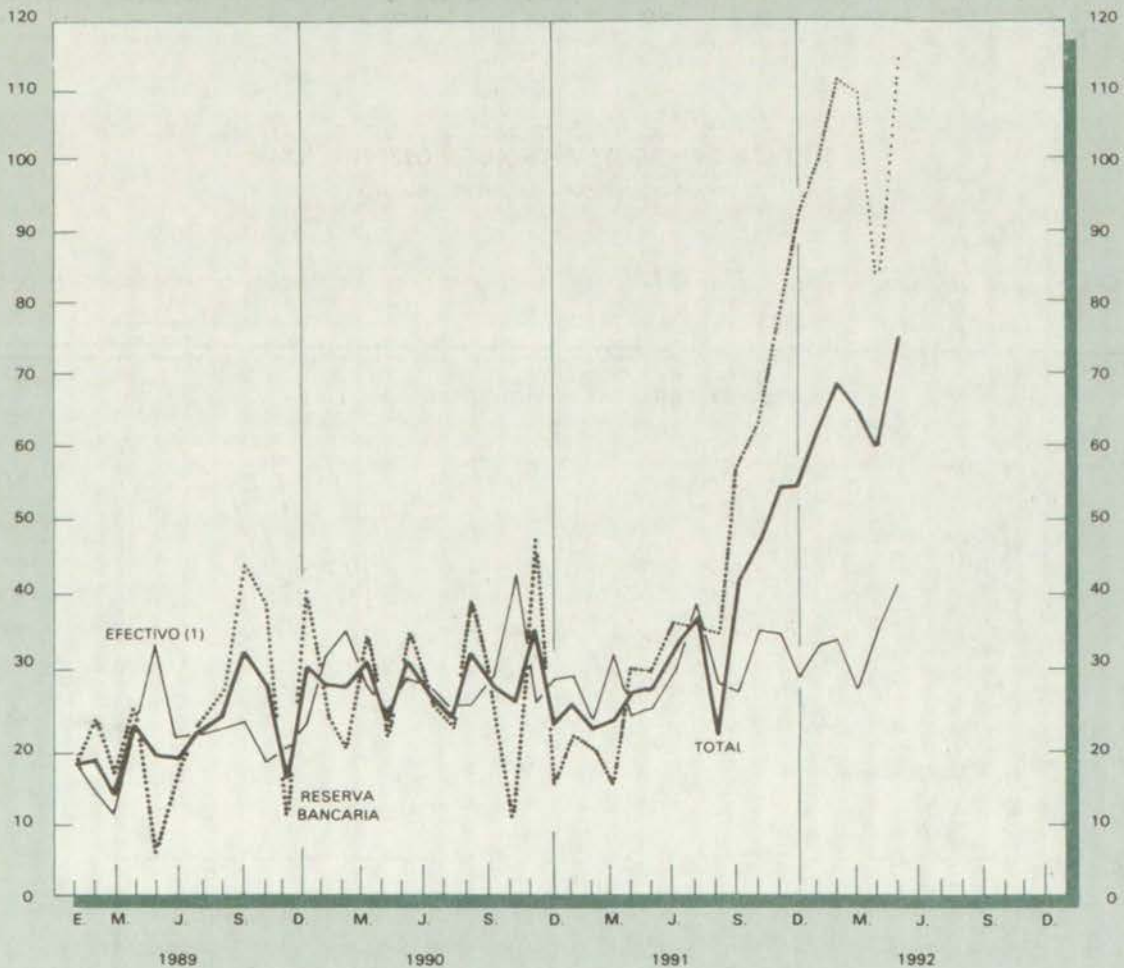
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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 Mar.	1.205.401	660.598	655.182	5.416	544.803	114.303	430.500
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
1992 Mar.	1.984.116	840.717	803.306	37.411	1.143.399	152.662	990.737
1992 Abr.	2.146.272	914.370	875.237	39.133	1.231.902	133.496	1.098.406
1992 May.	2.199.365	950.282	913.969	36.313	1.249.063	141.220	1.107.863

(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.

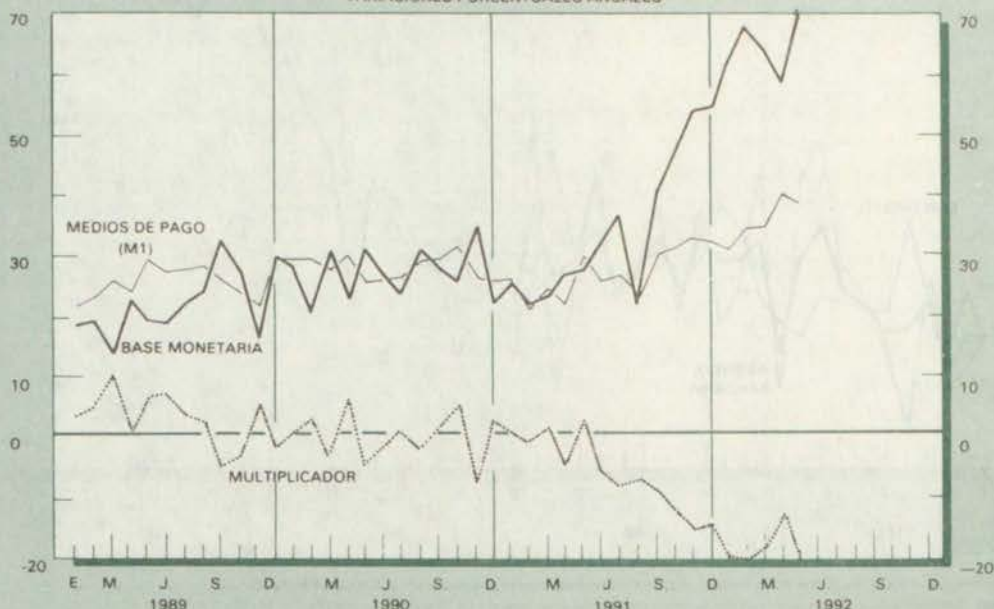
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Activos del Banco de la República												
Fin de:	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 intermedios 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	Mar.	1.205.401	2.480.982	(575.924)	306.034	(121.309)	(171.107)	(70.156)	519.386	(81.448)	343.611	274.596
	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
	May.	1.255.787	2.800.365	(857.339)	263.179	(175.298)	(277.745)	(118.877)	548.598	(35.989)	356.231	295.019
1992	Mar.	1.984.116	4.312.373	(1.732.575)	392.835	(165.517)	(199.925)	(73.369)	1.686.599	33.226	394.096	234.812
	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
	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	184.087

(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		0,6050	1,3245
1991 Mar.		0,5023		0,4142	1,6392
1991 Abr.		0,4785		0,4733	1,5534
1991 May.		0,4691		0,4044	1,6819
1992 Mar.		0,4608		0,6267	1,3433
1992 Abr.		0,4533		0,6108	1,3658
1992 May.		0,4765		0,6263	1,3389

(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

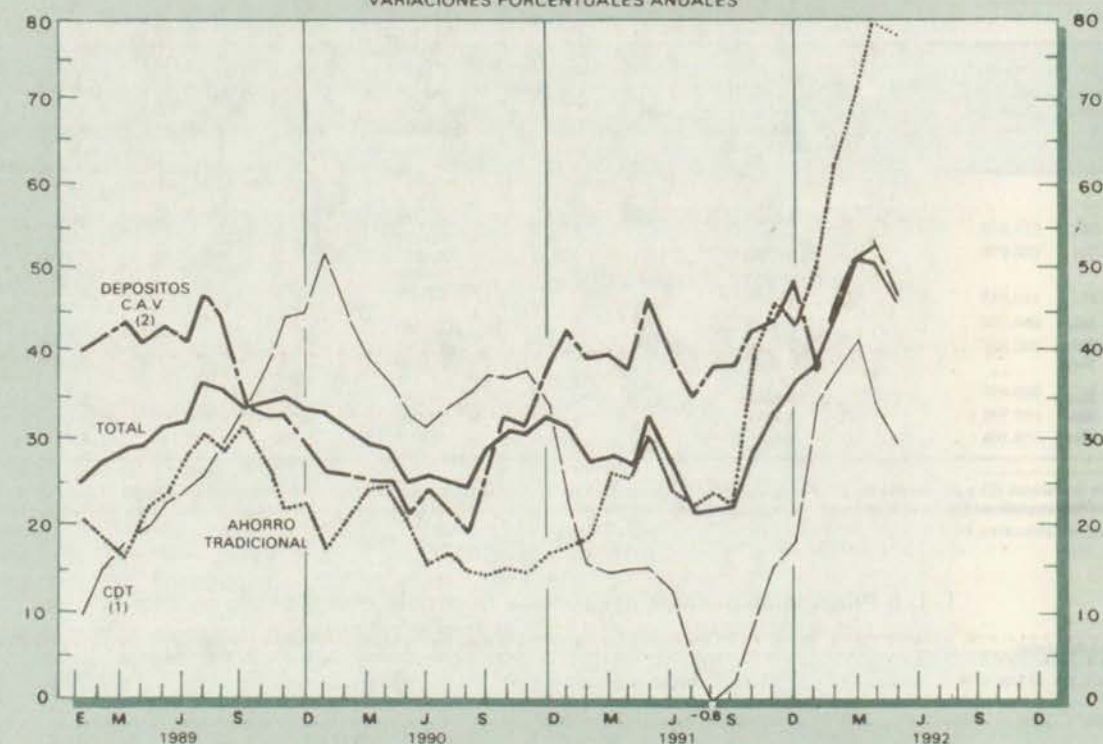
(Millones de pesos)

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 Mar.	6.255.149	1.975.842	860.598	1.315.244	1.449.521	572.862	876.659	366.485	36.097
1991 Abr.	6.450.989	2.088.603	875.957	1.412.646	1.485.260	577.606	907.652	374.030	37.757
1991 May.	6.634.438	2.112.159	874.444	1.437.715	1.525.828	591.801	934.027	374.343	43.950
1992 Mar.	9.047.924	2.665.194	840.717	1.824.477	2.295.177	979.356	1.315.821	440.825	97.576
1992 Abr.	9.457.740	2.931.396	914.370	2.017.016	2.321.051	1.040.789	1.280.262	434.477	110.385
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

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 Mar.	1.901.686	53.688	1.429.117	418.881	23.723	102.847	396.948
1991 Abr.	1.943.397	55.915	1.462.009	425.473	24.470	96.431	401.041
1991 May.	2.048.815	59.502	1.546.687	442.626	25.357	97.372	406.614
1992 Mar.	2.861.935	96.208	2.254.550	511.177	46.224	135.226	505.767
1992 Abr.	2.959.957	101.245	2.361.575	497.137	50.067	141.105	509.312
1992 May.	2.999.606	114.613	2.403.842	481.151	53.510	155.458	528.119

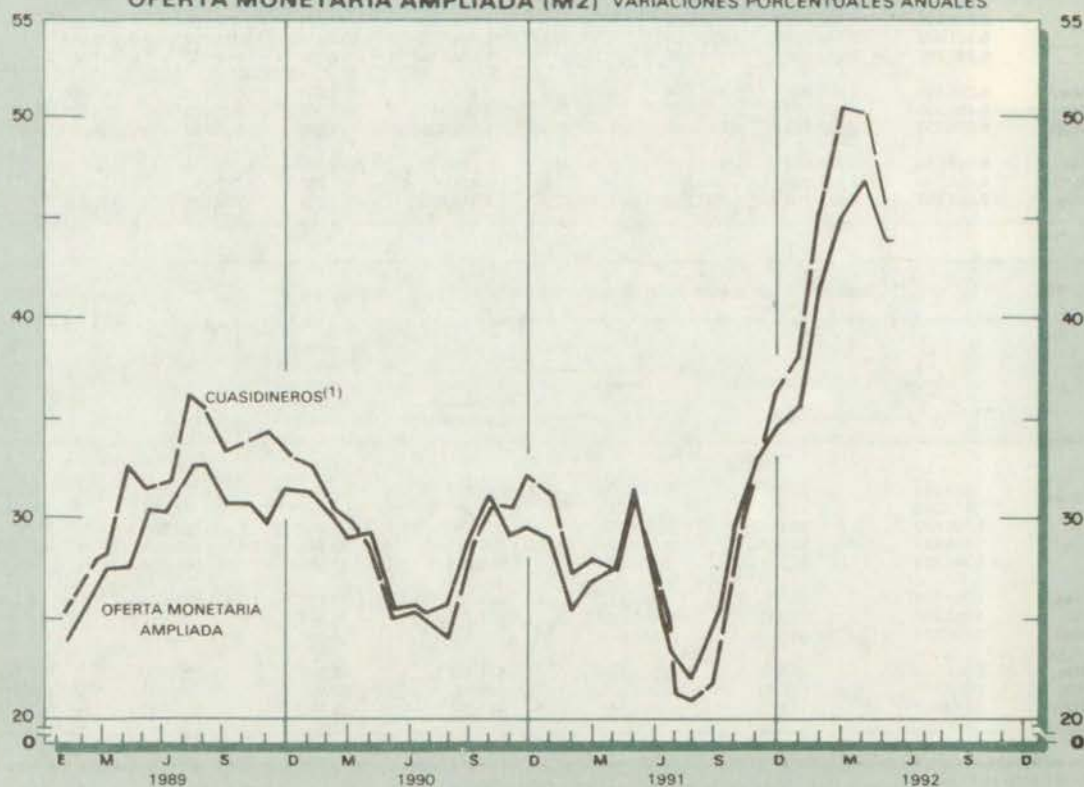
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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

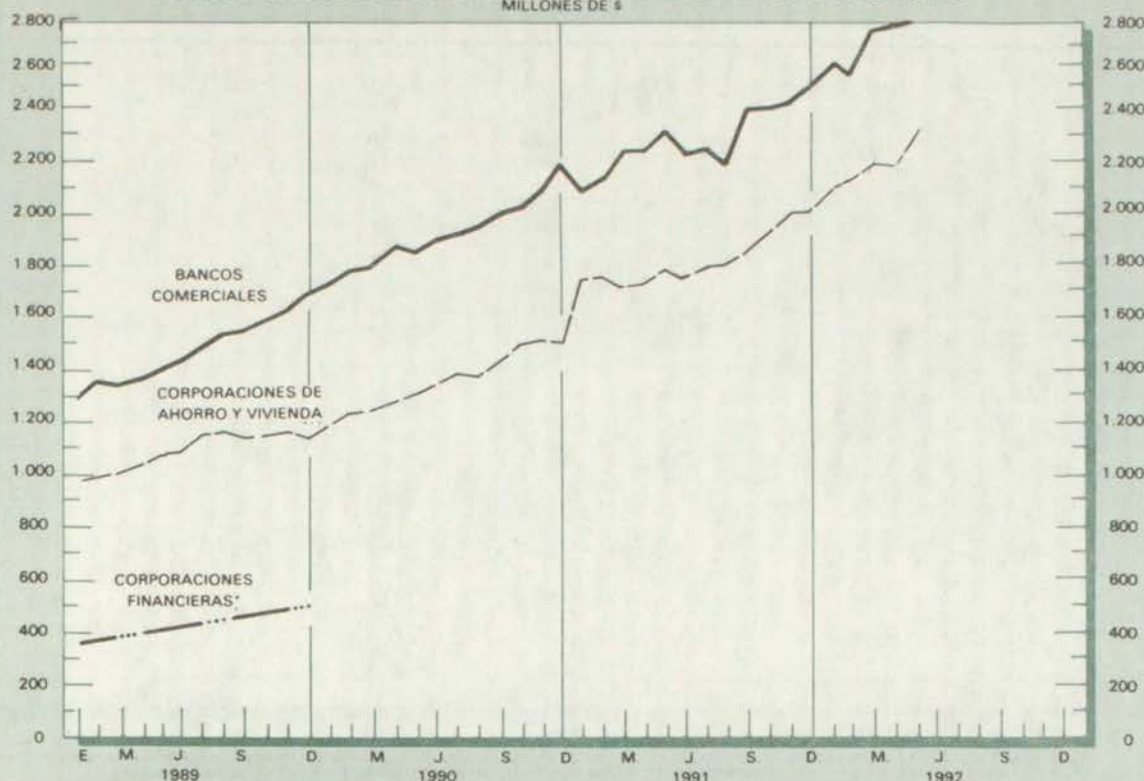
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	153.106	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 Mar.	489.206	2.222.565	256.719	72.540	823.565	440.526	1.693.271	28.804
1991 Abr.	490.334	2.230.332	259.270	69.141	995.758	447.406	1.703.346	27.615
1991 May.	527.301	2.292.026	259.553	63.454	1.030.796	457.282	1.752.957	28.410
1992 Mar.	470.264	2.741.783	...	84.448	1.193.908	575.884	2.170.487	48.955
1992 Abr.	464.098	2.777.100	...	100.556	1.183.511	575.419	2.161.730	50.159
1992 May.	479.416	2.847.414	...	102.787	1.185.347	588.705	2.209.701	53.167

(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 anticipada	Tasa efectiva	Tasa nominal trimestre anticipada	Tasa efectiva
1988	26,7	31,8	26,9	32,1
1989	28,2	34,0	28,6	34,6
1990	31,0	36,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1991 Abr.	28,9	35,0	30,7	37,7
May.	28,5	34,5	30,3	37,0
Jun.	30,1	36,7	29,0	35,1
1992 Abr.	22,4	26,0	22,7	26,3
May.	20,5	23,4	21,1	24,2
Jun.	19,0	21,5	20,2	23,0

(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.

GRAFICO 7

TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO-90 DIAS*



(*) 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. 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	
	May./ 91	May./ 92	May./ 91	May./ 92	May./ 91	May./ 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 (2)	DTF - 7,0	DTF - 7,0(2)	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 redescontados 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 topos máximos permitidos.

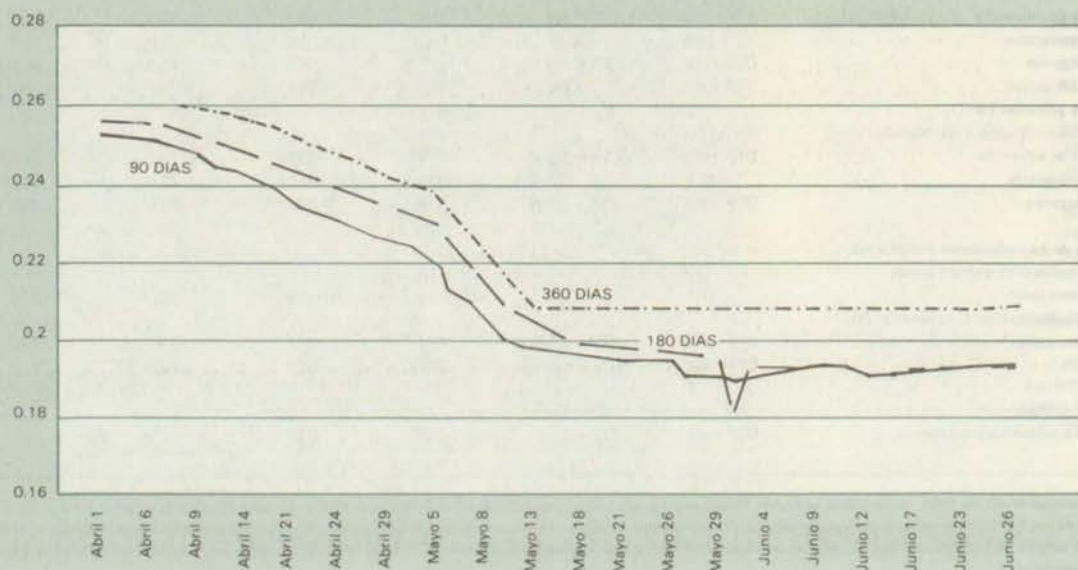
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %
JUNIO 1992						
2	648	19.00	199	18.07		
3			23	19.35		
4			35	19.35		
5			43	19.35		
8						
9						
10	230	19.37				
11	2.008	19.40		19.50		
12	20.827	19.15	6.581	19.12		
15	11.530	19.11				
16	17.460	19.16	2.749	19.13		
17	29.648	19.21	1.830	19.32	1.650	20.84
18	10.871	19.24	568	19.32	414	20.80
19	16.825	19.28	2.744	19.30	1.818	20.81
23	11.003	19.32	15.973	19.25	3.512	20.87
24	2.367	19.33	27	19.25	825	20.77
25	6.388	19.36			2.482	20.86
26	1.209	19.36			2.033	20.89
30	50.057	19.30			1.241	20.91

(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.

GRÁFICO B
TASA DE INTERES TÍTULOS DE PARTICIPACION CLASE B
ABRIL - JUNIO 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 Mar.	547,34	585,00	593,75
Abr.	559,46	595,00	603,62
May.	570,95	604,00	618,61
1992 Mar.	624,13	641,59	733,34
Abr.	629,04	653,83	741,66
May.	632,50	660,99	750,08

(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.