

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

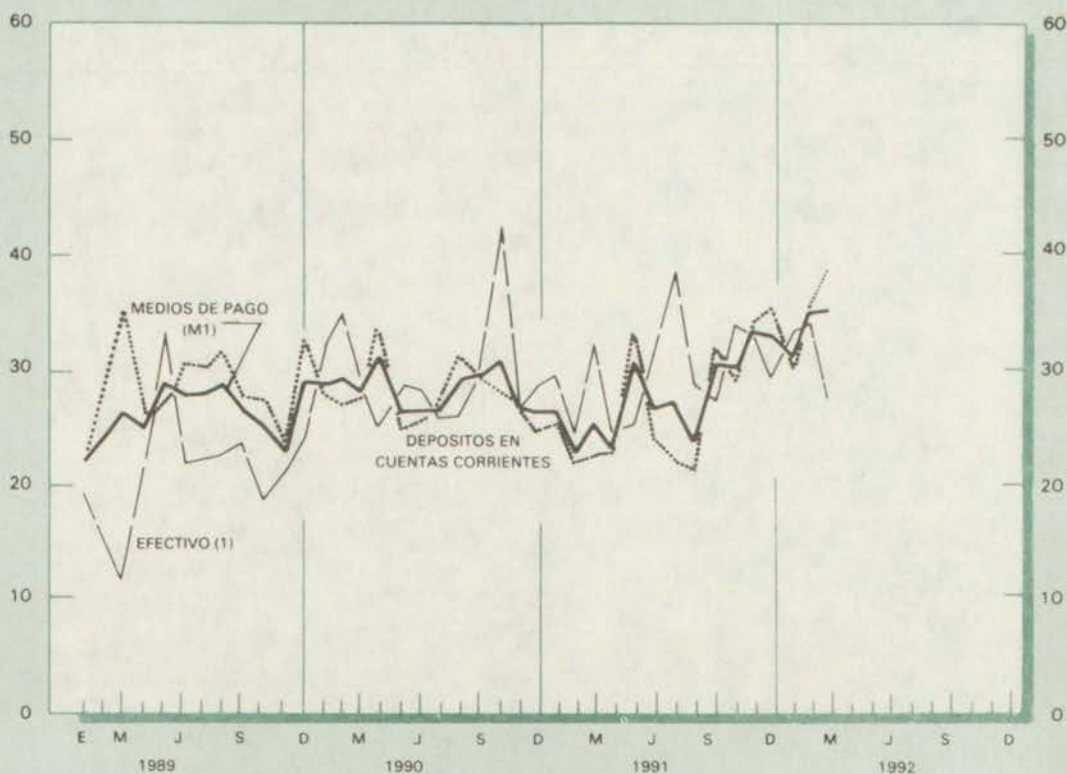
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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 Ene.	1.996.697	660.421	721.671	31.204	5	96.126	2.078	5.745	1.336.276	
1991 Feb.	1.937.115	635.149	696.507	31.219	5	97.059	1.753	6.230	1.301.966	
1991 Mar.	1.975.842	660.598	739.791	31.909	5	114.303	2.220	5.416	1.315.244	
1992 Ene.	2.617.549	879.307	932.634	38.452	5	125.743	2.459	36.418	1.738.242	
1992 Feb.	2.611.840	849.106	917.240	39.033	5	133.716	2.649	29.193	1.762.734	
1992 Mar.	2.665.194	840.717	919.150	39.416	5	152.662	2.603	37.411	1.824.477	

(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

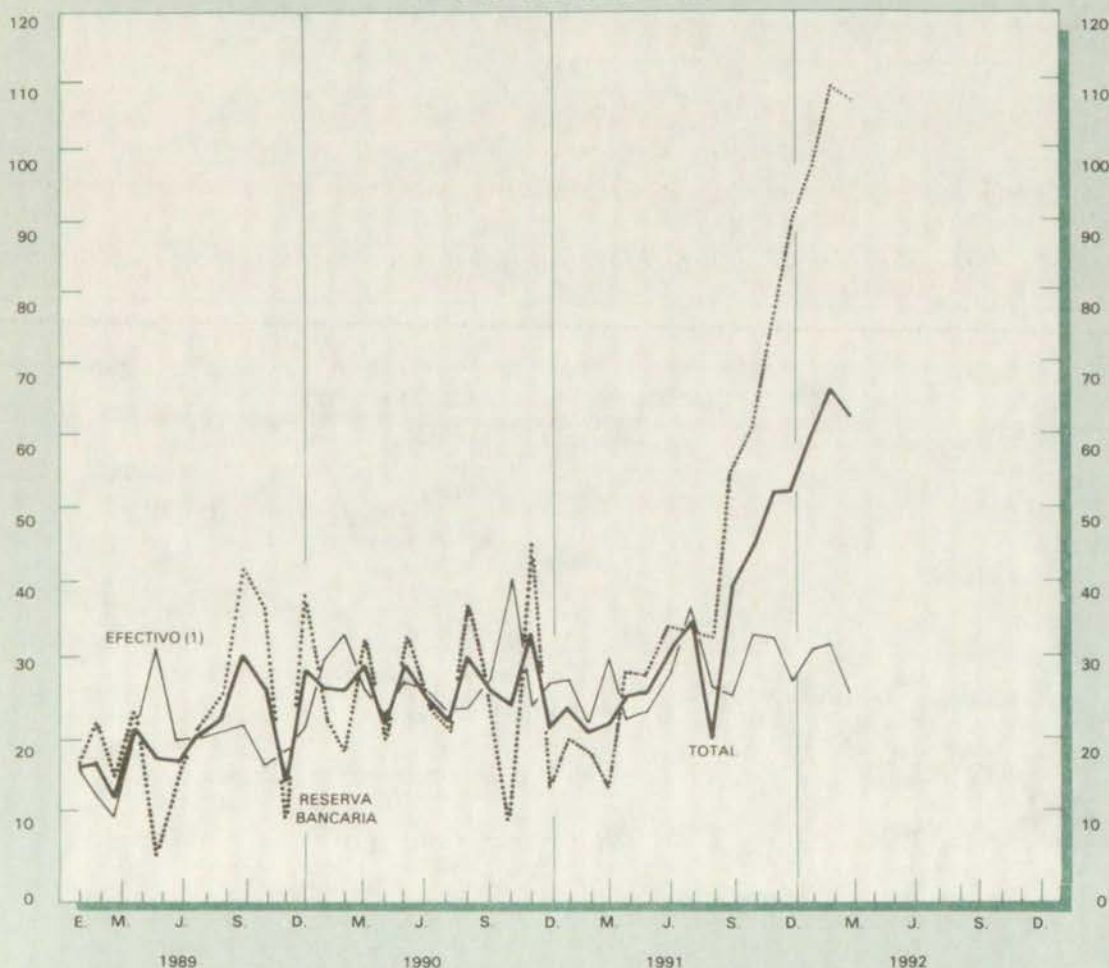
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(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 Ene.	1.178.272	660.421	654.676	5.745	517.851	96.126	421.725
1991 Feb.	1.140.595	635.149	628.919	6.230	505.446	97.059	408.387
1991 Mar.	1.205.401	660.598	655.182	5.416	544.803	114.303	430.500
1992 Ene.	1.910.545	879.307	842.889	36.418	1.031.238	125.743	905.495
1992 Feb.	1.921.248	849.106	819.913	29.193	1.072.142	133.716	938.426
1992 Mar.	1.984.116	840.717	803.306	37.411	1.143.399	152.662	990.737

(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.

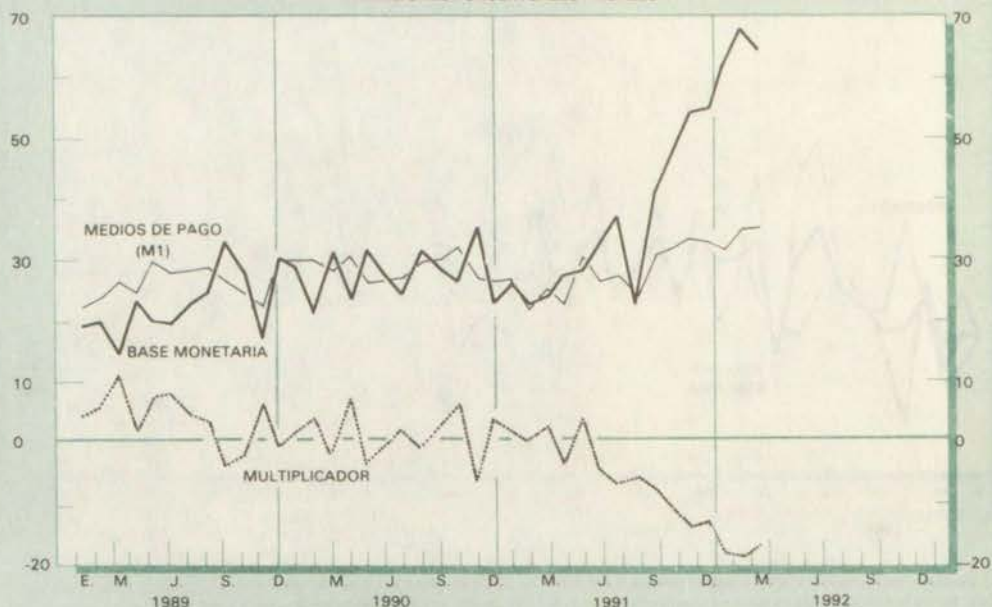
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(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 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 Ene.	1.178.272	2.453.945	(660.376)	229.576	(132.465)	(168.535)	(159.049)	429.903	(55.049)	325.331	234.917
1991 Feb.	1.140.595	2.472.534	(675.029)	291.056	(146.777)	(209.422)	(87.378)	522.508	(67.728)	331.479	257.703
1991 Mar.	1.205.401	2.480.982	(575.924)	306.034	(121.309)	(171.107)	(70.156)	519.386	(81.448)	343.611	274.598
1992 Ene.	1.910.545	4.032.499	(1.534.767)	407.667	(172.923)	(217.499)	24.296	1.576.308	46.075	378.401	254.861
1992 Feb.	1.921.248	4.157.964	(1.628.601)	401.503	(175.028)	(245.125)	(63.718)	1.546.233	28.437	384.273	252.279
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

(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 $m = \frac{e + r}{e + r}$
	$e =$	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 Ene.		0,4942		0,3875	1,6946
1991 Feb.		0,4878		0,3882	1,6983
1991 Mar.		0,5023		0,4142	1,6392
1992 Ene.		0,5059		0,5933	1,3701
1992 Feb.		0,4817		0,6082	1,3594
1992 Mar.		0,4608		0,6267	1,3433

(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)

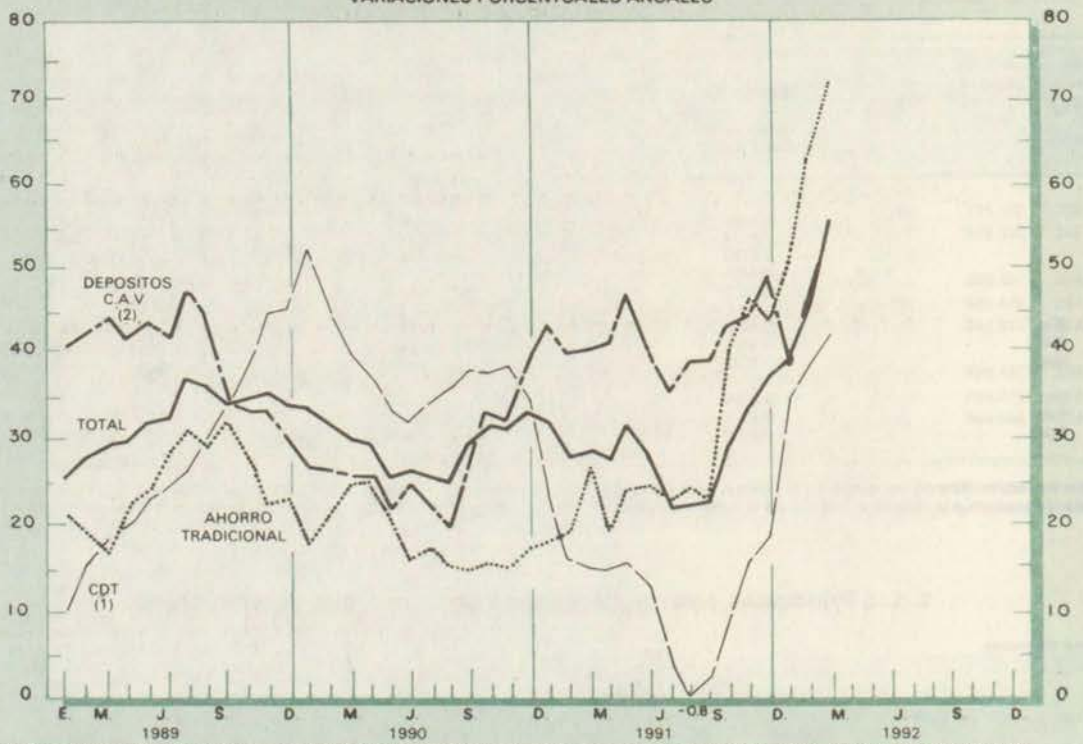
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1987	2.893.439	1.048.259	415.435	632.824	837.547	331.019	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	476.294	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 Ene.	6.250.943	1.996.697	660.421	1.336.276	1.426.724	513.629	913.095	375.610	29.489
1991 Feb.	6.145.849	1.937.115	635.149	1.301.966	1.397.406	516.873	880.533	365.038	35.083
1991 Mar.	6.255.149	1.975.842	660.598	1.315.244	1.449.521	572.862	876.659	368.485	36.097
1992 Ene.	8.480.029	2.617.549	879.307	1.738.242	2.046.419	771.093	1.275.326	447.026	84.404
1992 Feb.	8.672.838	2.611.840	849.106	1.762.734	2.111.994	840.807	1.271.187	444.430	85.803
1992 Mar.	8.912.698	2.665.194	840.717	1.824.477	2.295.177	979.356	1.315.821	440.825	97.576

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 Ene.	1.894.632	52.682	1.449.315	392.635	22.613	104.476	400.702
1991 Feb.	1.884.928	53.029	1.422.577	409.322	23.025	103.431	399.823
1991 Mar.	1.901.686	53.688	1.429.117	418.881	23.723	102.847	396.948
1992 Ene.	2.616.425	97.986	2.004.798	513.641	39.158	117.370	511.678
1992 Feb.	2.739.041	94.536	2.127.699	516.806	42.595	125.721	511.414
1992 Mar.	2.861.935	96.208	2.254.550	511.177	46.224	135.226	505.767

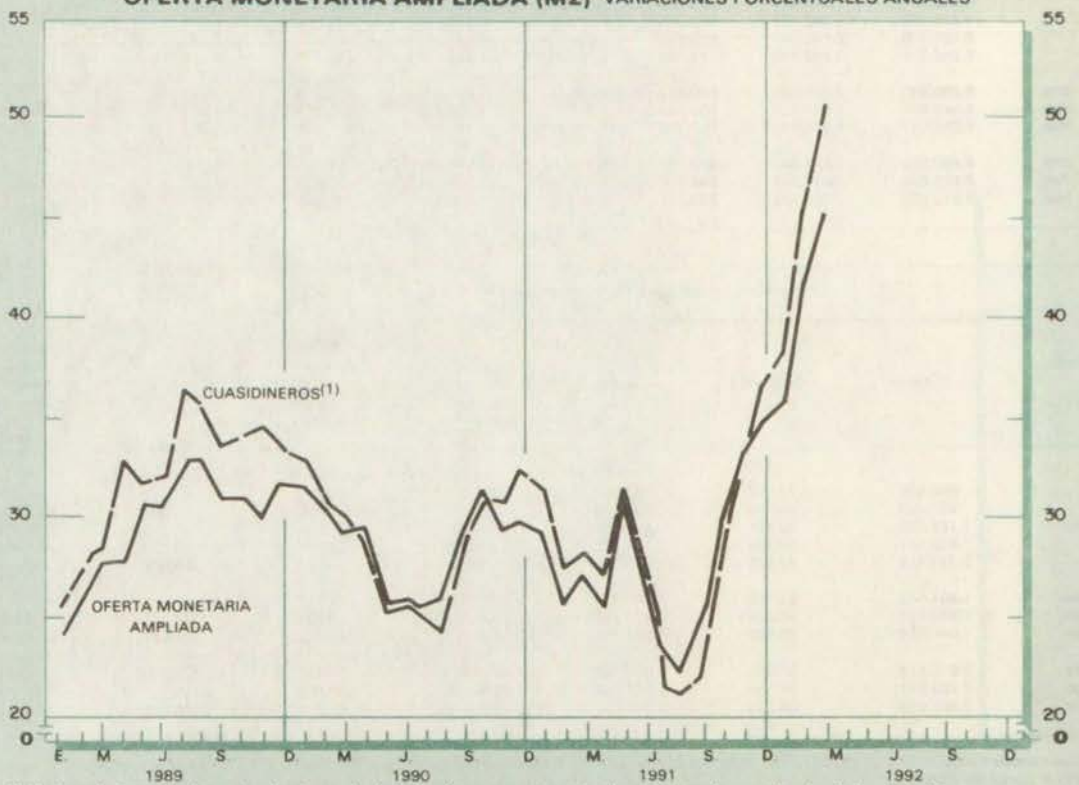
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

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

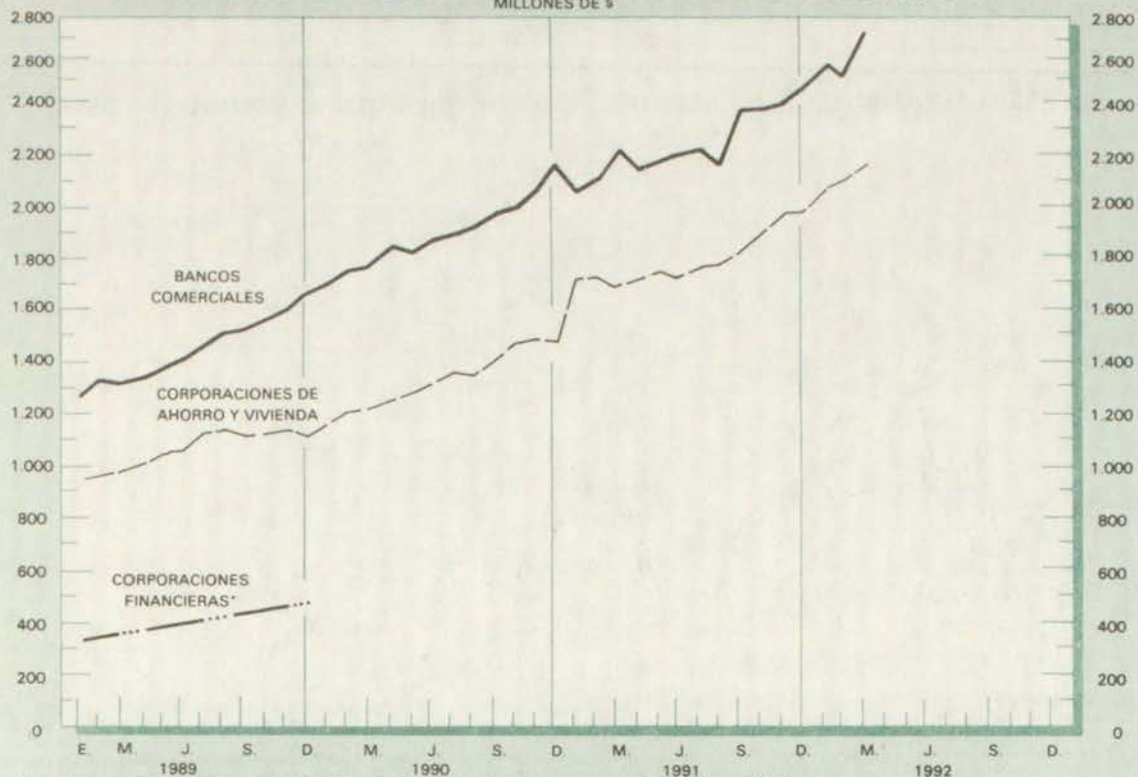
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1).

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Clas. 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 Ene.	468.651	2.063.569	...	70.461	718.223	429.811	1.722.640	27.438
1991 Feb.	470.838	2.106.351	...	71.119	794.854	436.197	1.723.759	28.315
1991 Mar.	489.206	2.222.565	...	72.540	823.565	440.526	1.693.271	28.804
1992 Ene.	474.445	2.592.859	...	89.203	1.183.907	558.822	2.079.197	43.211
1992 Feb.	463.560	2.613.781	1.195.942	571.652	2.116.446	45.688
1992 Mar.	470.264	2.826.231	1.193.908	575.884	2.170.487	48.955

(1) Incluye cartera vigente y vencida hasta 12 meses a inversiones voluntarias en m.v. (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	28,6	34,6
1990	31,0	38,2	31,0	38,1
1991	29,7	36,2	30,9	37,9
1991 Feb.	28,3	34,2	28,9	35,0
1991 Mar.	28,8	34,8	28,3	34,1
1991 Abr.	28,9	35,0	30,7	37,7
1992 Feb.	23,8	27,8	24,1	28,2
1992 Mar.	23,4	27,2	24,1	28,2
1992 Abr.	22,4	26,0	22,7	26,3

(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, 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	
	Mar / 91	Mar / 92	Mar / 91	Mar / 92	Mar / 91	Mar / 92
Financiero Industrial FFI (1)						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (2)	DTF - 1,0	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 - 2,0	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 - 1,0	DTF	70,0	70,0
Promoción de exportaciones PROEXPO						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF	DTF	DTF - 4,0	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 + 1,5	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 (2)	DTF	DTF (2)	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.

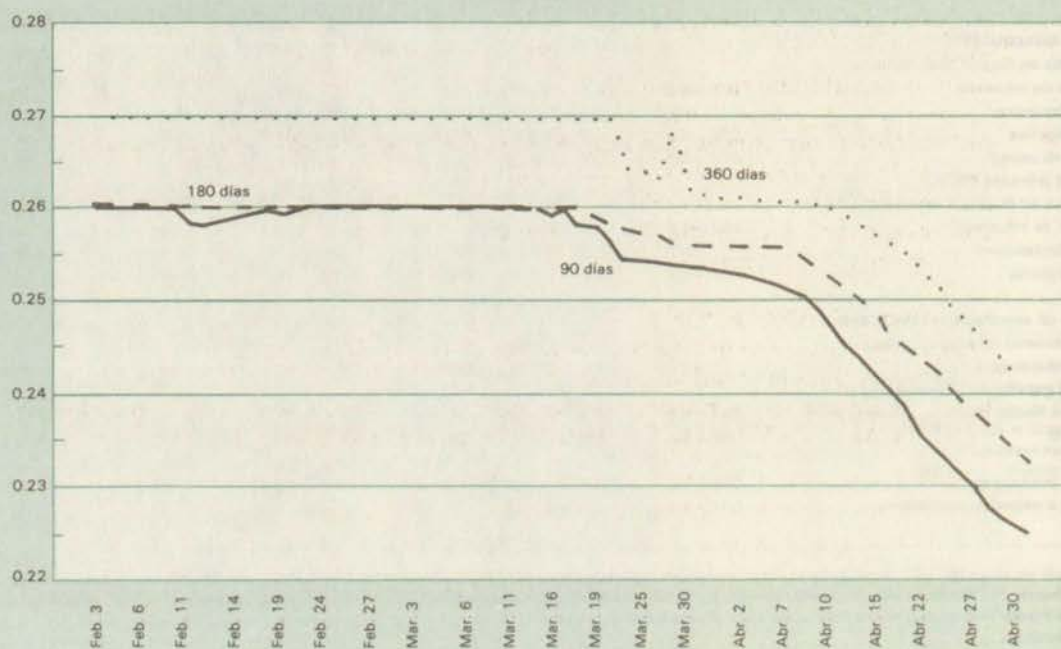
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Periodo	90 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %
ABRIL 1992						
1	4.134	25,29	178	25,60		
2	1.097	25,24				
3	6.623	25,20	1.881	25,58		
6	189	25,17	620	25,56		
7	2.837	25,09	2.739	25,50		
8	4.511	24,99	294	25,39	554	26,05
9	15.043	24,80	4.351	25,27	1.980	26,00
10	46.180	24,50	14.204	25,12	12.293	25,92
13	8.167	24,40	2.112	25,02	2.384	25,82
14	15.440	24,21	6.128	24,89	1.988	25,74
15	9.068	24,01	15.824	24,62	4.378	25,62
20	5.184	23,86	19.638	24,53	13.558	25,52
21	7.705	23,56	11.112	24,38	3.434	25,35
22	11.196	23,37	21.579	24,24	23.051	25,15
23	6.008	23,21	22.819	24,01	25.392	24,93
24	1.364	23,08	7.136	23,89	11.928	24,76
27	1.237	22,86	2.706	23,73	2.488	24,59
28	1.454	22,68	2.078	23,59	3.398	24,40
29	1.164	22,60	1.350	23,40	2.657	24,20
30	5.845	22,50	5.888	23,30		

(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 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 Ene.	528,16	564,00	578,96
1991 Feb.	538,05	574,00	588,63
1991 Mar.	547,34	585,00	593,75
1992 Ene.	618,71	644,27	716,70
1992 Feb.	620,59	633,91	725,10
1992 Mar.	624,13	641,59	733,34

(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.