

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

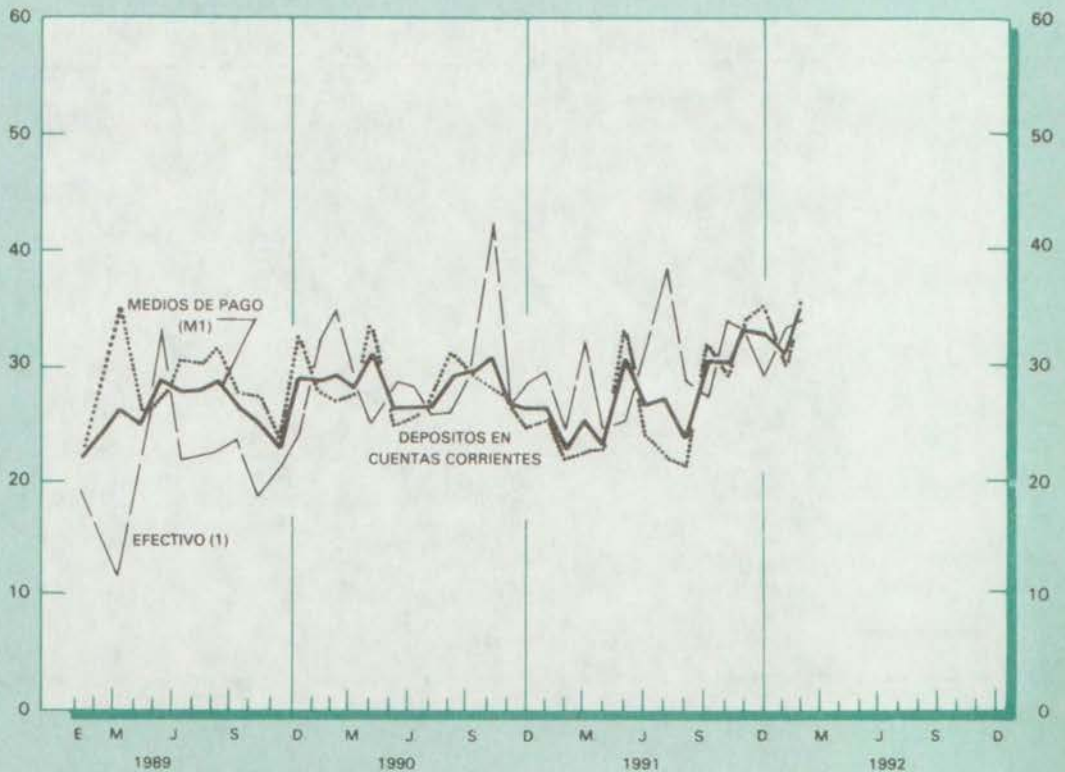
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Efectivo								
	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		
1986	788.470	314.435	336.338	12.233	5	34.460	1.617	1.945	474.035
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
1990 Dic.	2.140.965	835.782	913.135	30.811	5	111.240	2.060	5.131	1.305.183
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 Dic.	2.842.410	1.079.489	1.192.356	38.254	5	178.111	2.671	29.656	1.762.921
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

(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: Para 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

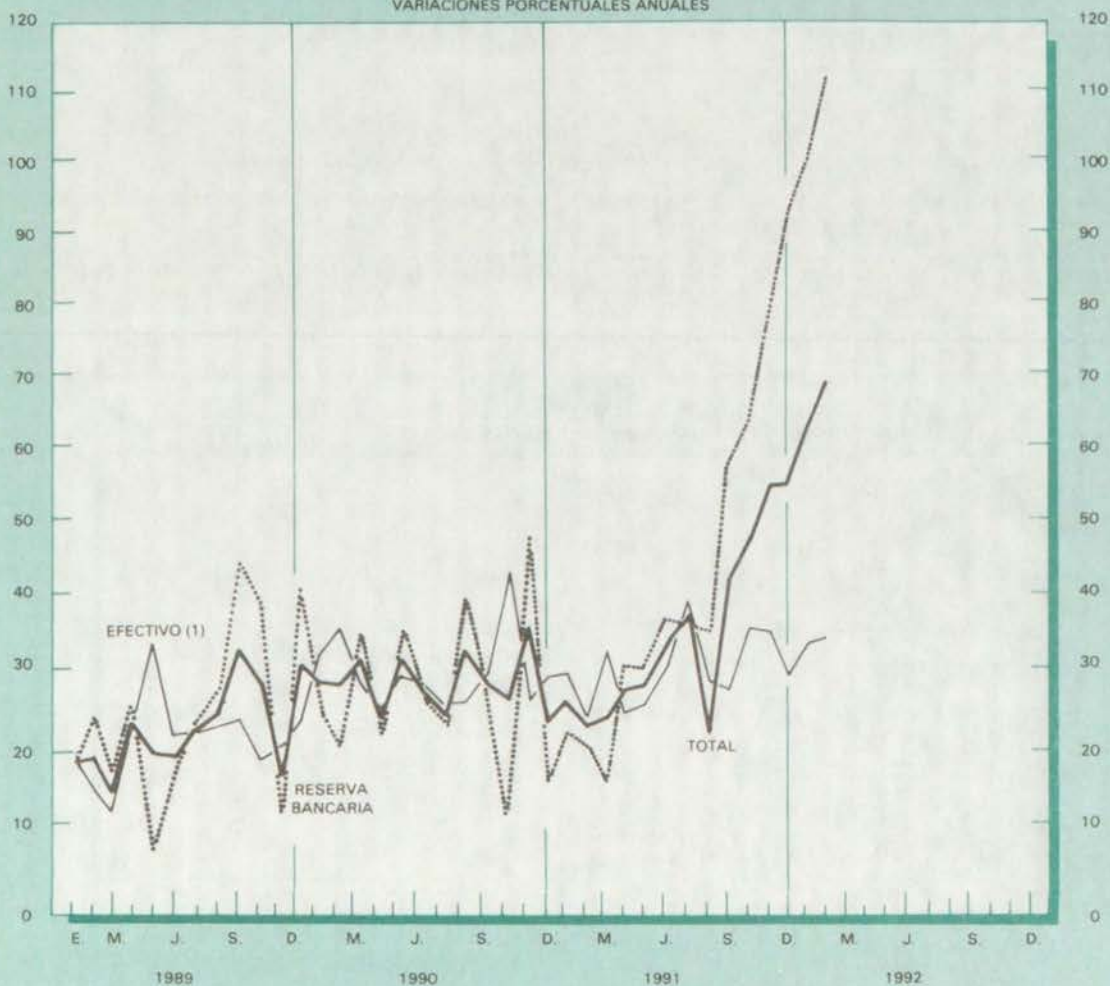
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Efectivo (2)			Reserva para caja		
		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
1986	522.918	314.435	312.490	1.945	208.483	34.469	174.014
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
1990 Dic.	1.388.813	835.782	830.651	5.131	553.031	111.240	441.791
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 Dic.	2.146.005	1.079.489	1.049.833	29.656	1.066.516	178.111	888.405
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

(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 los "depósitos de los bancos en el Banco de la República" incluyen 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.

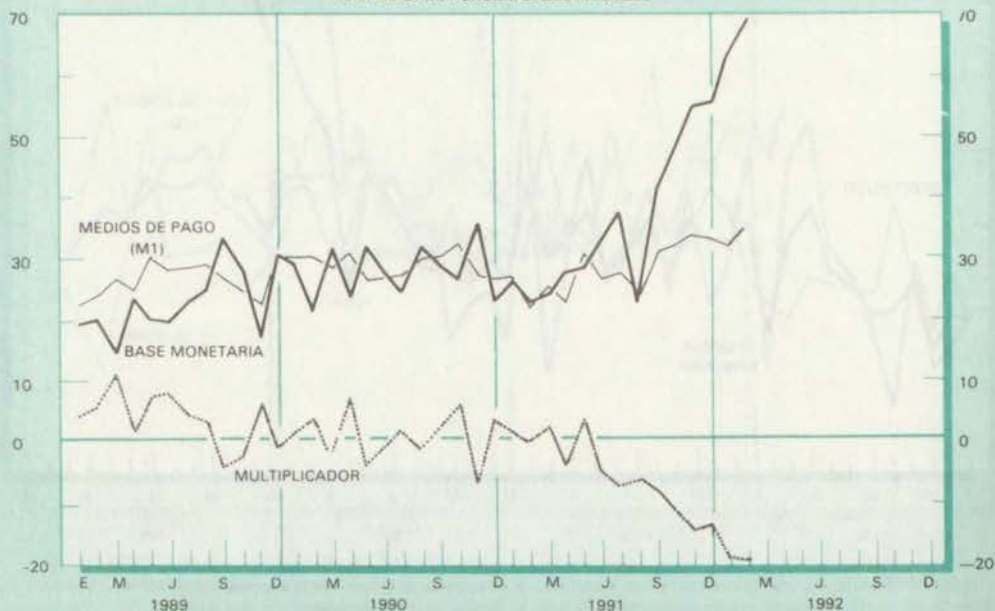
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base Monetaria	Reservas internacionales (netas)	Crédito interno neto (2)					Sector privado	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				
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
1990 Dic.	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 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
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 Dic.	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
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
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

(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 segun revision 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)	
1986		0,6633		0,4398	1,5078
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
1990 Dic.		0,6404		0,4237	1,5416
1991 Ene.		0,4942		0,3875	1,6946
Feb.		0,4878		0,3882	1,6983
1991 Dic.		0,6123		0,6050	1,3245
1992 Ene.		0,5059		0,5933	1,3701
Feb.		0,4817		0,6082	1,3594

(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)

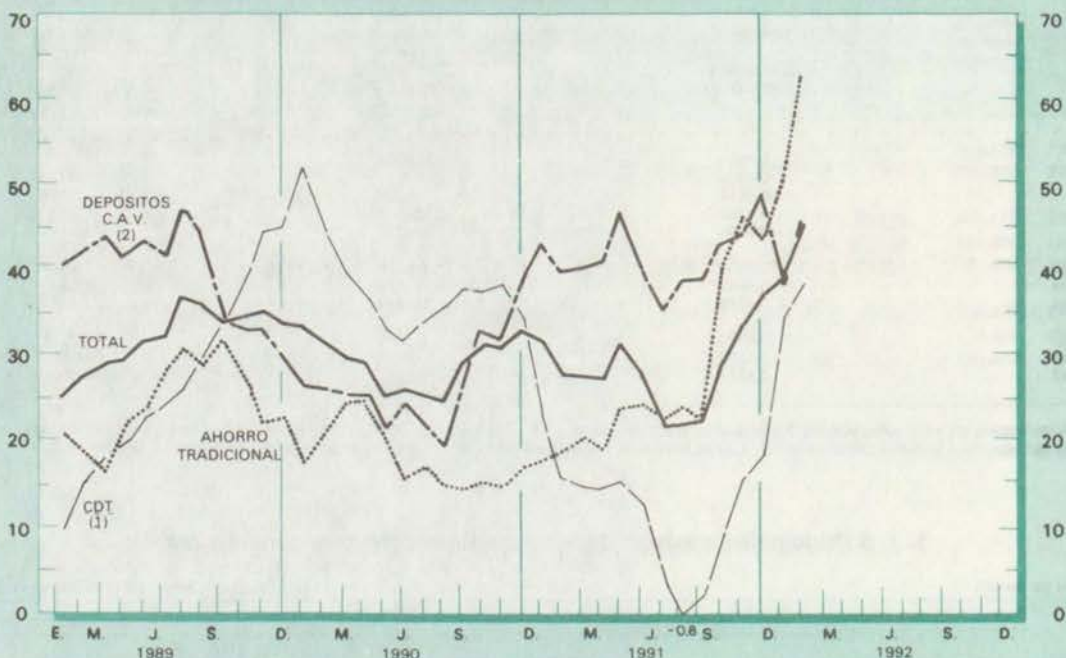
Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1986	2.242.248	788.470	314.435	474.035	641.467	256.986	384.481	83.668	14.763
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
1990 Dic.	6.151.476	2.140.965	835.782	1.305.183	1.469.155	554.478	914.677	370.599	27.129
1991 Ene.	6.250.943	1.996.697	660.421	1.336.276	1.426.724	513.629	913.095	375.610	29.489
Feb.	6.145.849	1.937.115	635.149	1.301.966	1.397.406	516.873	880.533	365.038	35.083
1991 Dic.	8.248.606	2.842.410	1.079.489	1.762.921	1.884.181	792.126	1.092.055	427.987	80.429
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
Feb.	8.672.838	2.611.840	849.106	1.762.734	2.111.994	840.807	1.271.187	444.430	85.803

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			
1986	562.579	6.673	461.165	94.741	n.d.	51.423	99.878
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
1990 Dic.	1.615.447	52.554	1.194.878	368.015	23.145	103.630	401.406
1991 Ene.	1.894.632	52.682	1.449.315	392.635	22.613	104.476	400.702
Feb.	1.884.928	53.029	1.422.577	409.322	23.025	103.431	399.823
1991 Dic.	2.393.493	87.579	1.820.553	485.361	35.585	105.862	478.659
1992 Ene.	2.616.425	97.986	2.004.798	513.641	39.158	117.370	511.678
Feb.	2.739.041	94.536	2.127.699	516.806	42.595	125.721	511.414

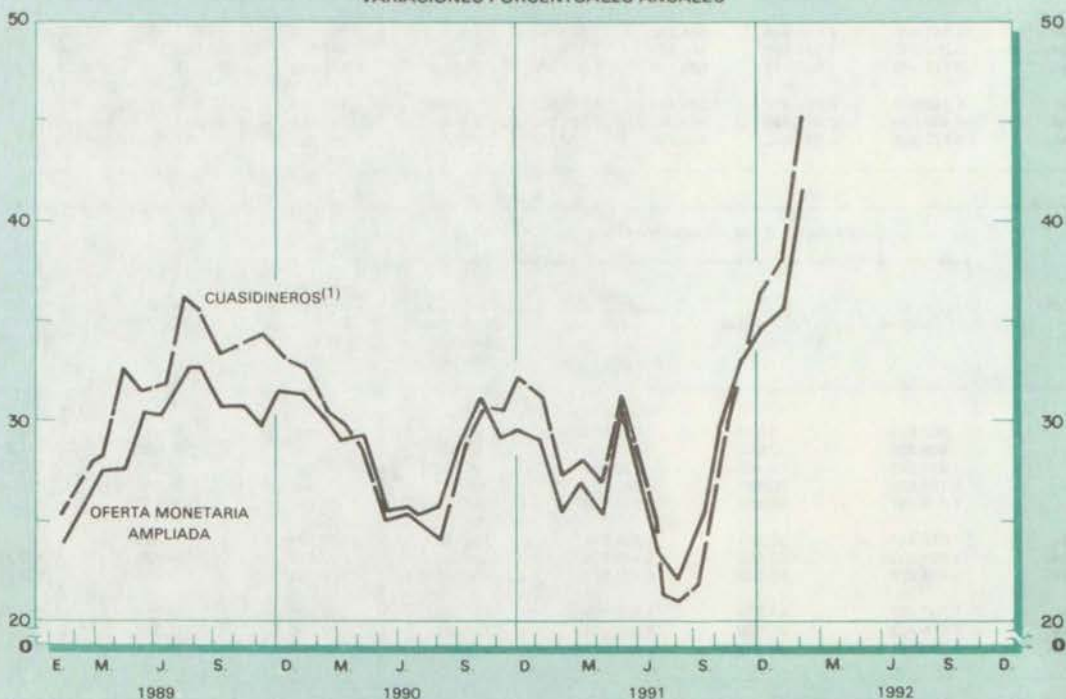
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

GRAFICO 4
PRINCIPALES CUASI-DINEROS
 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

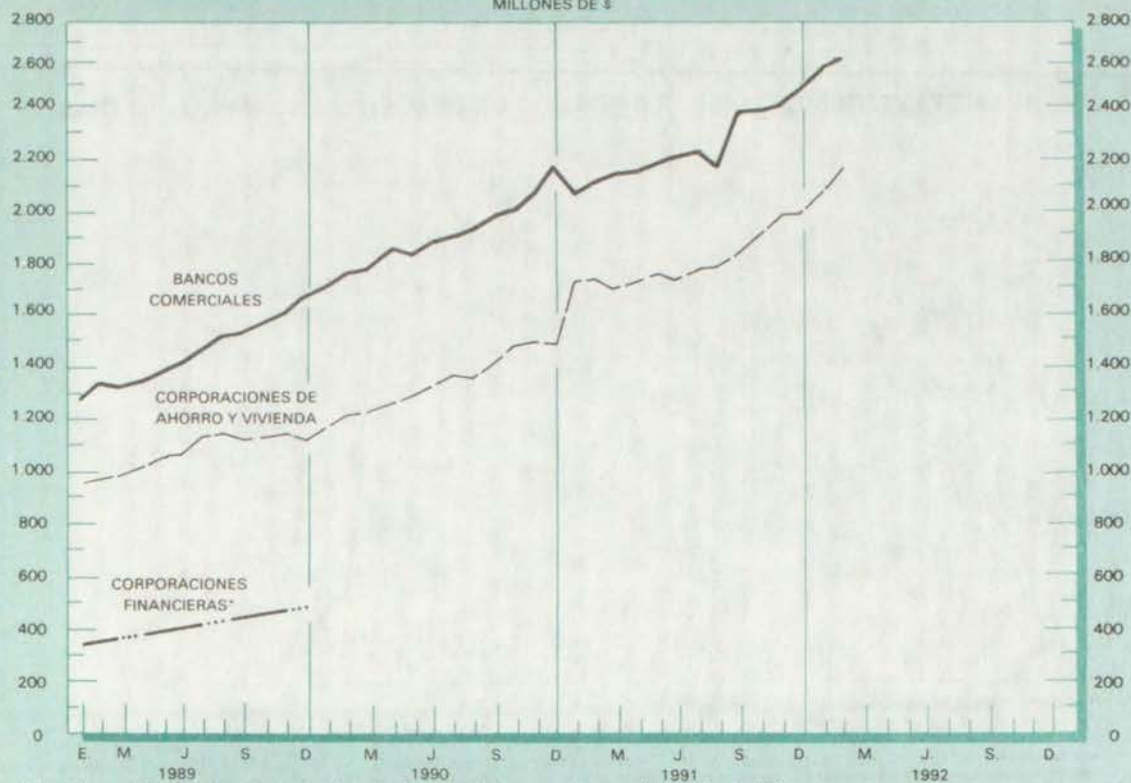
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1).

(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
1986	188.771	721.932	57.600	19.525	173.810	105.209	532.492	n.d.
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
1990 Dic.	486.069	2.107.414	189.336	68.798	707.210	432.553	1.476.613	27.540
1991 Ene.	468.651	2.063.569	...	70.461	718.223	429.811	1.722.640	27.438
Feb.	470.838	2.106.351	...	71.119	794.854	436.197	1.723.759	28.315
1991 Dic.	482.357	2.476.034	...	87.155	1.135.687	538.742	1.986.154	39.474
1992 Ene.	474.445	2.592.859	1.183.907	558.822	2.079.197	43.211
Feb.	463.560	2.613.781	1.195.942	571.652	2.116.446	45.688

(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.

GRÁFICO 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 Ene.	28,6	34,6	30,4	37,1
1991 Feb.	28,3	34,2	28,9	35,0
1991 Mar.	28,8	34,8	28,3	34,1
1992 Ene.	24,6	28,8	28,4	34,3
1992 Feb.	23,8	27,8	24,1	28,2
1992 Mar.	23,4	27,2	24,1	28,2

(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	
	Feb / 91	Feb / 92	Feb / 91	Feb / 92	Feb / 91	Feb / 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 + 6,0	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 + 6,2 (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 (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 redescantados 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.

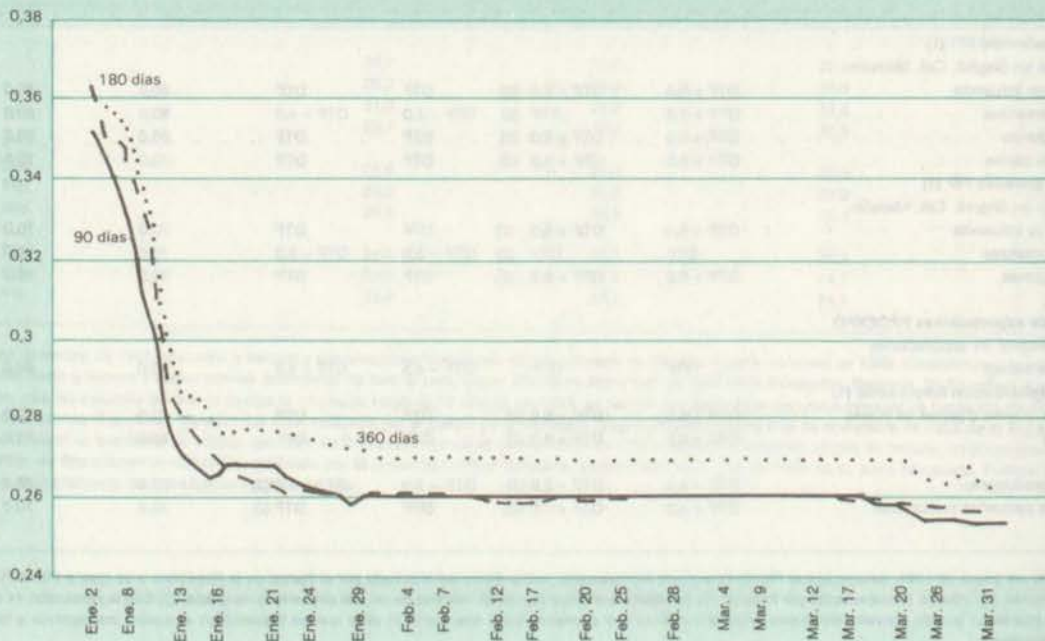
1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %	Monto	Tasa %
Marzo 1992						
2	1.063	26,00			149	26,98
3	736	26,00				
4	2.083	26,00				
5	3.915	26,00	44	26,00		
6	196	26,00	111	26,00		
9	1.491	26,00				
10	1.956	26,00			2.363	26,98
11	5.528	25,98			247	26,98
12	29.803	26,00	27	25,98	2.363	26,98
13	73.619	25,91	2.627	25,98	2.989	26,97
16	14.046	25,97	797	26,00		
17	1.456	25,83	2.775	26,00		
18	472	25,80	4.457	25,87	1.575	26,98
19	463	25,66	726	25,83	3.150	26,96
20	25.254	25,45	9.447	25,75	6.907	26,43
24	5.284	26,44	2.732	25,72	791	26,40
25	9.050	25,42	3.122	25,70	2.534	26,31
26	1.423	25,40	2.241	25,63	34	26,85
27	13.368	25,33			34	26,20
30	2.741	25,32	178	25,60	19	26,15
31	15	25,30				

(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
Enero - marzo 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.	Tasa de cambio balance T.C.B.	Certificado de cambio (1)
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
1990 Dic.	518,51	551,00	568,73
1991 Ene.	528,16	564,00	578,96
Feb.	538,05	574,00	588,63
1991 Dic.	613,14	632,37	706,86
1992 Ene.	618,71	644,27	716,70
Feb.	620,59	633,91	725,10

(1) Corresponde al valor de compra. Fuente: Banco de la República - Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.