

# 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 INTERÉS, 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

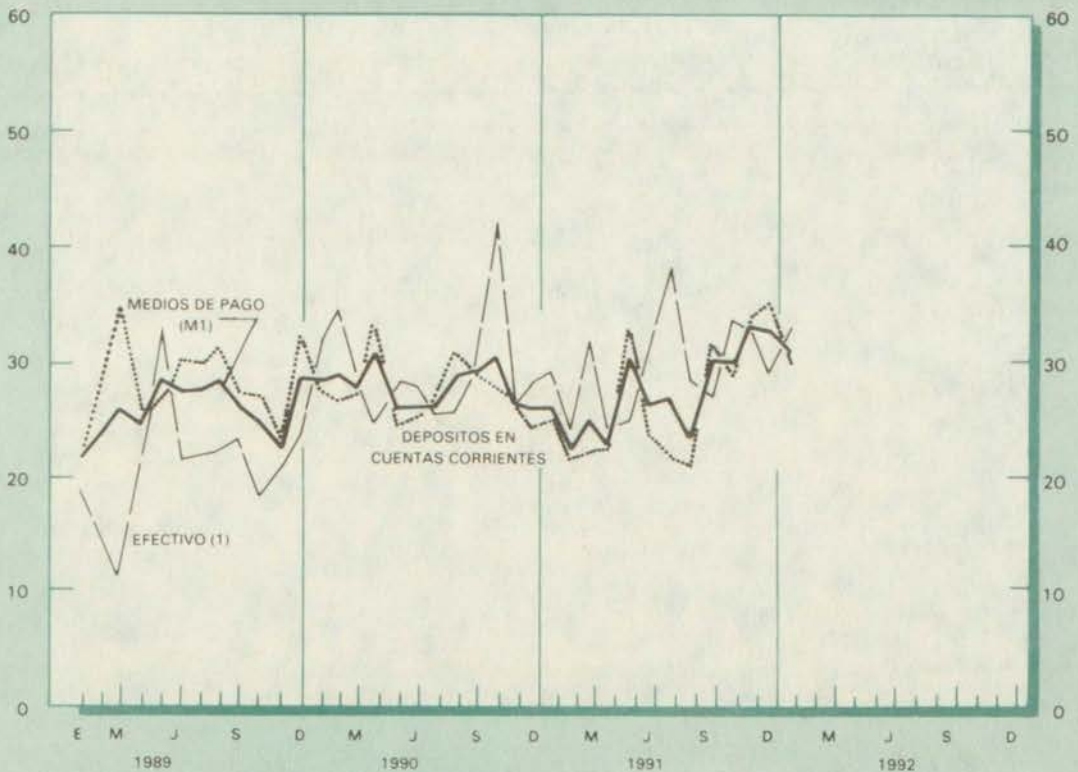
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

| Fin de:   | Medios de pago<br>(1) | Efectivo                           |                                             |                                 |                                                                  |                     |                             |        | Depósitos de<br>particulares<br>en Banco<br>de la<br>República | Depósitos<br>en cuenta<br>corriente<br>del sistema<br>bancario |
|-----------|-----------------------|------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|           |                       | Especies monetarias en circulación |                                             |                                 |                                                                  | Efectivo en caja    |                             |        |                                                                |                                                                |
|           |                       | Subtotal<br>(2)                    | Billetes<br>del Banco<br>de la<br>República | Monedas<br>de cobre<br>y níquel | Billetes<br>nacionales,<br>certificados<br>y monedas<br>de plata | Sistema<br>bancario | Banco<br>de la<br>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                            | 663.616                                     | 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 Nov. | 1.862.108             | 592.409                            | 651.865                                     | 30.078                          | 5                                                                | 92.301              | 1.976                       | 4.738  | 1.269.699                                                      |                                                                |
| 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 Nov. | 2.483.881             | 800.001                            | 871.403                                     | 37.027                          | 5                                                                | 125.930             | 2.250                       | 19.746 | 1.683.880                                                      |                                                                |
| 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                                                      |                                                                |

(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



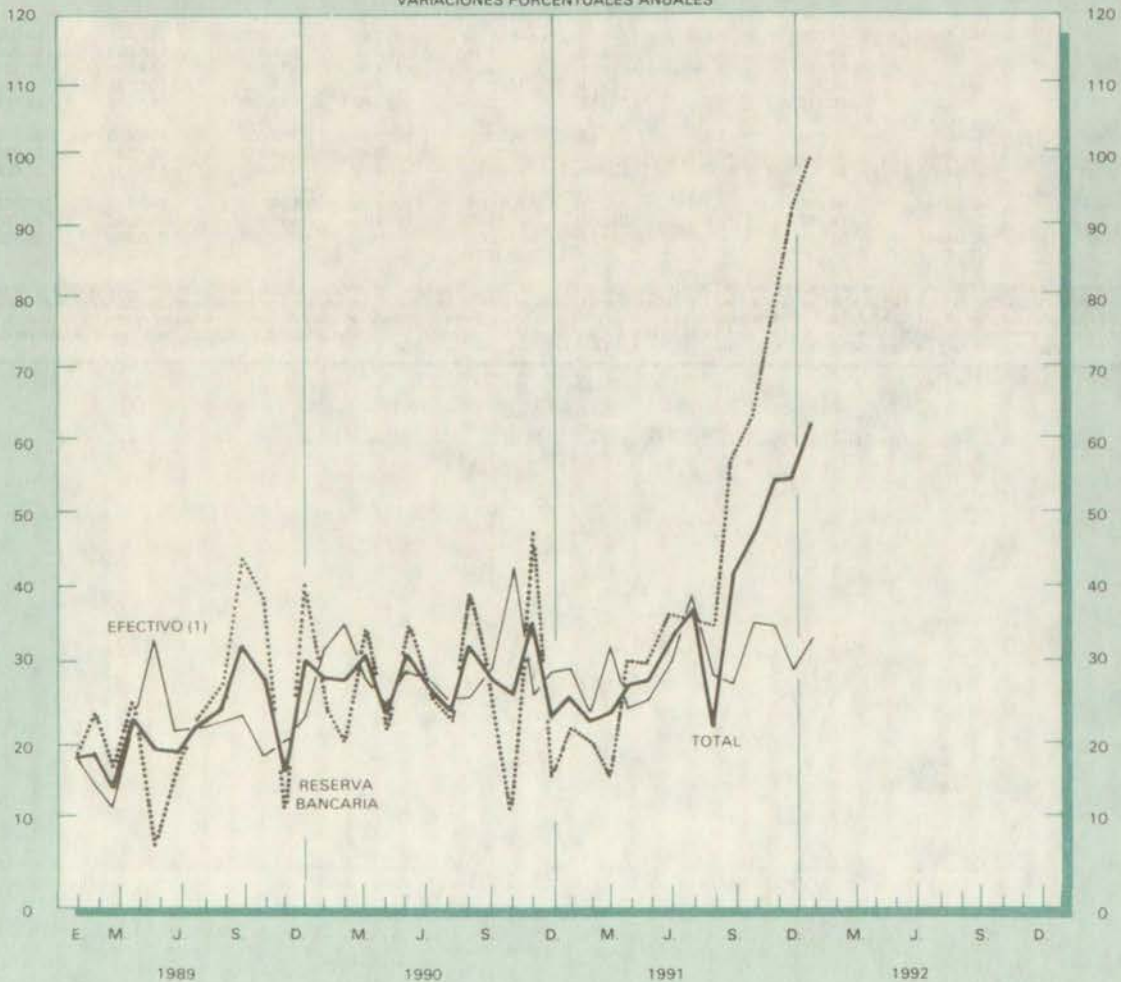
## 1. 1. 2 Base monetaria (1)

(Millones de pesos)

| Fin de:   | Base Monetaria | Efectivo (2) |                                     |                                                       | 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 |
| 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 Nov. | 1.109.762      | 592.409      | 587.671                             | 4.738                                                 | 517.353             | 92.301                                | 425.052                                             |
| 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 Nov. | 1.714.672      | 800.001      | 780.255                             | 19.746                                                | 914.671             | 125.930                               | 788.741                                             |
| 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                                             |

(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) Discrepa del concepto de efectivo del Cuadro 1.1.1 (Medios de pago) en el monto de los depósitos de particulares en el Banco de la República. NOTA: Para diciembre de 1991 el efectivo 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.

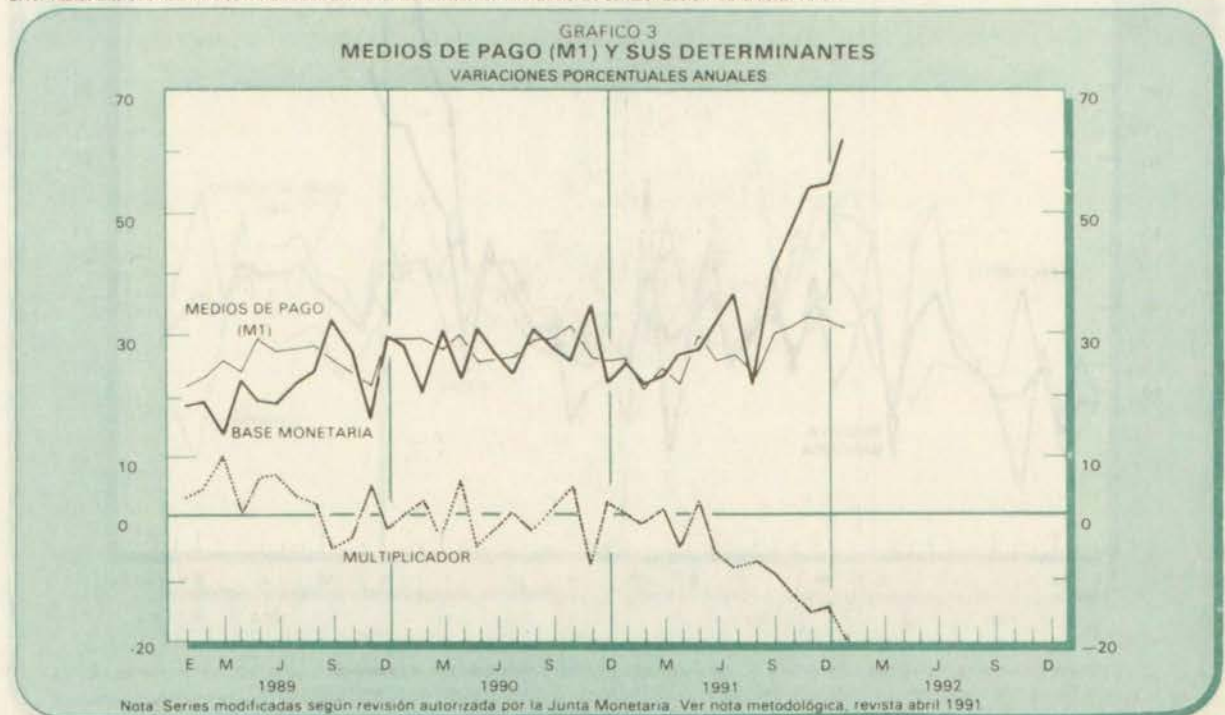
## 1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

| Activos del Banco de la República |                       |           |                                            |                 |                                          |                                    |                    |                              |                                |                |                                     |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------|--------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| Fin de:                           | Base Monetaria<br>(2) | Total     | Reservas internacionales<br>(netas)<br>(3) | Crédito interno |                                          |                                    |                    |                              |                                |                | Activos netos sin clasificar<br>(4) |
|                                   |                       |           |                                            | Subtotal        | Gobierno Nacional<br>Tesorería<br>(neto) | Resto del sector público<br>(neto) | Bancos comerciales | Fondos financieros<br>(neto) | Otros intermediarios<br>(neto) | Sector privado |                                     |
| 1986                              | 522.918               | 1.076.052 | 712.867                                    | 356.007         | 195.224                                  | 17.324                             | 47.122             | 43.947                       | 59.963                         | (7.573)        | 7.178                               |
| 1987                              | 684.602               | 1.354.788 | 858.320                                    | 492.011         | 255.594                                  | 73.673                             | 39.058             | 56.088                       | 77.842                         | (10.244)       | 4.457                               |
| 1988                              | 864.371               | 1.869.586 | 1.186.517                                  | 693.634         | 458.859                                  | 84.908                             | 43.397             | 37.388                       | 97.359                         | (28.277)       | (10.565)                            |
| 1989                              | 1.126.384             | 2.338.058 | 1.542.545                                  | 797.368         | 440.650                                  | 175.140                            | 46.896             | 67.510                       | 108.149                        | (40.977)       | (1.855)                             |
| 1990                              | 1.388.813             | 3.106.145 | 2.333.921                                  | 707.604         | 431.743                                  | 180.077                            | 55.548             | (24.133)                     | 108.564                        | (44.195)       | 64.620                              |
| 1989 Nov.                         | 821.455               | 2.218.188 | 1.530.369                                  | 692.133         | 424.823                                  | 188.849                            | 45.035             | (33.549)                     | 106.047                        | (39.072)       | (4.314)                             |
| 1989 Dic.                         | 1.126.384             | 2.338.058 | 1.542.545                                  | 797.368         | 440.650                                  | 175.140                            | 46.896             | 67.510                       | 108.149                        | (40.977)       | (1.855)                             |
| 1990 Ene.                         | 937.155               | 2.225.121 | 1.530.853                                  | 725.976         | 458.694                                  | 171.757                            | 52.555             | (47.838)                     | 107.300                        | (16.492)       | (31.708)                            |
| 1990 Nov.                         | 1.109.793             | 2.888.499 | 2.189.314                                  | 650.635         | 464.604                                  | 152.827                            | 56.914             | (81.000)                     | 108.128                        | (50.838)       | 48.550                              |
| 1990 Dic.                         | 1.388.813             | 3.106.145 | 2.333.921                                  | 707.604         | 431.743                                  | 180.077                            | 55.548             | (24.133)                     | 108.564                        | (44.195)       | 64.620                              |
| 1991 Ene.                         | 1.178.272             | 2.974.629 | 2.453.944                                  | 390.346         | 431.554                                  | 195.580                            | 51.486             | (245.590)                    | 116.436                        | (159.120)      | 130.339                             |

| Fin de:   | Total     | Pasivos no monetarios del Banco de la República |                                      |                               |                                   |                       |                                         |                                           | Moneda de Tesorería en circulación |
|-----------|-----------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|
|           |           | Con bancos comerciales                          | Con otros intermediarios financieros | Fondo de Inversiones Públicas | Fondo de Estabilización Cambiaria | Con el sector privado | Operaciones en el mercado monetario (5) | Operaciones a largo plazo con el exterior |                                    |
| 1986      | 563.756   | 43.226                                          | 1.823                                | 19.459                        | 0                                 | 66.781                | 340.036                                 | 92.431                                    | 10.622                             |
| 1987      | 685.321   | 49.844                                          | 1.240                                | 20.713                        | 52.664                            | 89.857                | 348.910                                 | 122.093                                   | 15.225                             |
| 1988      | 1.027.348 | 61.514                                          | 1.390                                | 21.981                        | 116.915                           | 131.636               | 543.901                                 | 150.011                                   | 22.133                             |
| 1989      | 1.234.530 | 69.702                                          | 1.165                                | 22.474                        | 123.712                           | 137.186               | 693.153                                 | 187.138                                   | 22.856                             |
| 1990      | 1.746.088 | 75.416                                          | 1.922                                | 23.562                        | 214.566                           | 168.929               | 993.801                                 | 267.892                                   | 28.756                             |
| 1989 Nov. | 1.418.905 | 116.896                                         | 611                                  | 23.152                        | 193.282                           | 151.485               | 749.009                                 | 184.470                                   | 22.172                             |
| 1989 Dic. | 1.234.530 | 69.702                                          | 1.165                                | 22.474                        | 123.712                           | 137.186               | 693.153                                 | 187.138                                   | 22.856                             |
| 1990 Ene. | 1.310.788 | 67.162                                          | 1.312                                | 22.499                        | 123.712                           | 177.289               | 726.983                                 | 191.831                                   | 22.822                             |
| 1990 Nov. | 1.806.813 | 88.351                                          | 2.119                                | 23.417                        | 201.504                           | 190.795               | 1.050.184                               | 250.443                                   | 28.107                             |
| 1990 Dic. | 1.746.088 | 75.416                                          | 1.922                                | 23.562                        | 214.566                           | 168.929               | 993.801                                 | 267.892                                   | 28.756                             |
| 1991 Ene. | 1.825.487 | 33.365                                          | 1.708                                | 23.574                        | 214.566                           | 84.407                | 1.149.421                               | 318.446                                   | 29.130                             |

(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) Activos = Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de la tesorería en circulación. (3) El detalle de las reservas internacionales según componentes y en dólares puede verse en el Cuadro 5.1.1. (4) Incluye: metales preciosos no monetarios, aportes y disponibilidades de organismos internacionales, cargos diferidos, operaciones en tránsito entre las sucursales y agencias y la oficina principal y otros. (5) Para mayor detalle ver cuadro 2.1.1 Nota: Las cuentas en M/E se contabilizan a la Tasa Histórica Promedio de contabilización de divisas T.H.P.



## 1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

| Fin de:   | Efectivo (E)                                                         | Reservas (R) (2)                                                     | Multiplicador             |
|-----------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------|
|           | $e = \frac{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}{\text{Cta. Cte. (D)}}$ | $r = \frac{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}{\text{Cta. Cte. (D)}}$ | $m = \frac{e + 1}{e + r}$ |
| 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 Nov. | 0,4666                                                               | 0,4075                                                               | 1,6779                    |
| Dic.      | 0,6404                                                               | 0,4237                                                               | 1,5416                    |
| 1991 Ene. | 0,4942                                                               | 0,3875                                                               | 1,6946                    |
| 1991 Nov. | 0,4751                                                               | 0,5432                                                               | 1,4486                    |
| Dic.      | 0,6123                                                               | 0,6050                                                               | 1,3245                    |
| 1992 Ene. | 0,5059                                                               | 0,5933                                                               | 1,3701                    |

(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

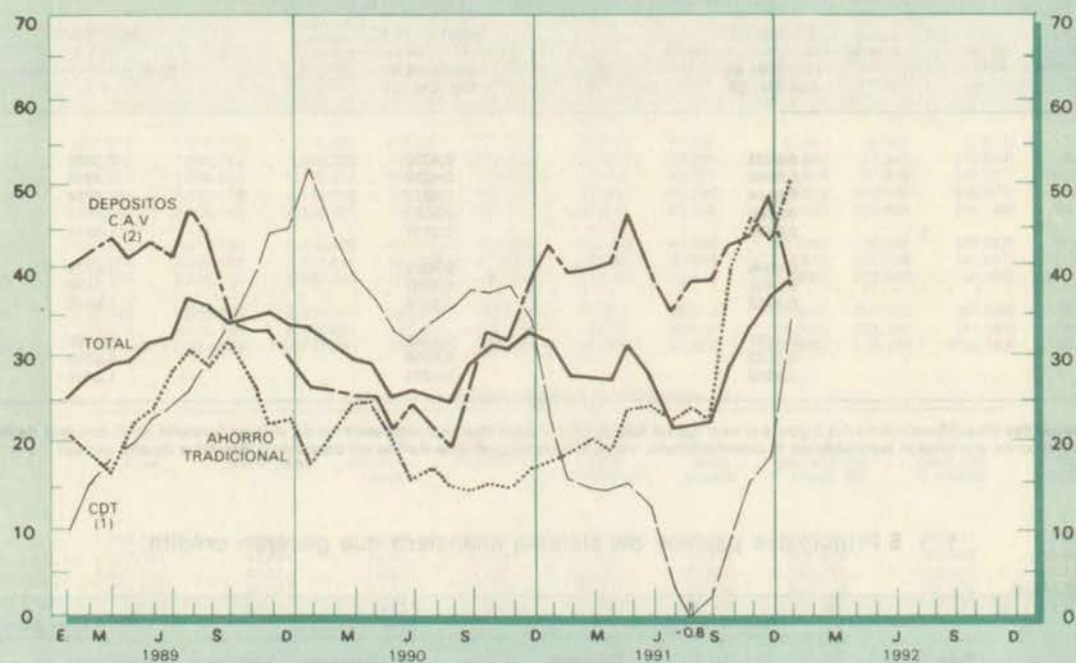
(Millones de pesos)

| 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      | 2.252.144 | 788.470             | 314.435   | 474.035                       | 641.467          | 256.986                         | 384.481                            | 83.668                             | 14.763 |
| 1987      | 2.902.214 | 1.048.259           | 415.435   | 632.824                       | 837.547          | 331.019                         | 506.528                            | 93.092                             | 13.362 |
| 1988      | 3.564.533 | 1.318.546           | 524.900   | 793.646                       | 936.341          | 389.690                         | 546.651                            | 112.665                            | 15.773 |
| 1989      | 4.726.701 | 1.702.105           | 650.096   | 1.052.009                     | 1.194.113        | 476.284                         | 717.829                            | 236.438                            | 26.254 |
| 1990      | 6.131.283 | 2.140.965           | 835.782   | 1.305.183                     | 1.469.155        | 554.478                         | 914.677                            | 370.599                            | 27.129 |
| 1990 Nov. | 5.805.023 | 1.862.108           | 592.409   | 1.269.699                     | 1.390.650        | 482.400                         | 908.250                            | 374.607                            | 28.425 |
| Dic.      | 6.131.283 | 2.140.965           | 835.782   | 1.305.183                     | 1.469.155        | 554.478                         | 914.677                            | 370.599                            | 27.129 |
| 1991 Ene. | 6.231.079 | 1.996.697           | 660.421   | 1.336.276                     | 1.426.724        | 513.629                         | 913.095                            | 375.610                            | 29.489 |
| 1991 Nov. | 7.664.075 | 2.483.881           | 800.001   | 1.683.880                     | 1.758.659        | 702.794                         | 1.055.865                          | 419.927                            | 70.211 |
| Dic.      | 8.213.023 | 2.842.410           | 1.079.489 | 1.762.921                     | 1.884.181        | 792.126                         | 1.092.055                          | 427.987                            | 80.429 |
| 1992 Ene. | 8.440.873 | 2.617.549           | 879.307   | 1.738.242                     | 2.046.419        | 771.093                         | 1.275.326                          | 447.026                            | 84.404 |

| Fin de:   | Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda |            |           |                                    |                          |                 |                                       |
|-----------|-----------------------------------------------------|------------|-----------|------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|
|           | Subtotal                                            | Ordinarios | UPAC      |                                    | Títulos agroindustriales | Cédulas BCH (1) | Compañías de financiamiento comercial |
|           |                                                     |            | Ahorro    | Certificados de depósito a término |                          |                 |                                       |
| 1986      | 562.579                                             | 6.673      | 461.165   | 94.741                             | 9.896                    | 51.423          | 99.878                                |
| 1987      | 678.869                                             | 12.060     | 573.002   | 93.807                             | 8.775                    | 81.036          | 141.274                               |
| 1988      | 911.393                                             | 19.448     | 730.583   | 161.362                            | 6.492                    | 82.383          | 180.940                               |
| 1989      | 1.180.589                                           | 30.891     | 942.258   | 207.440                            | 8.205                    | 102.258         | 276.739                               |
| 1990      | 1.615.447                                           | 52.554     | 1.194.878 | 368.015                            | 2.952                    | 103.630         | 401.406                               |
| 1990 Nov. | 1.654.889                                           | 49.613     | 1.241.202 | 364.074                            | 2.948                    | 97.258          | 394.138                               |
| Dic.      | 1.615.447                                           | 52.554     | 1.194.878 | 368.015                            | 2.952                    | 103.630         | 401.406                               |
| 1991 Ene. | 1.894.632                                           | 52.682     | 1.449.315 | 392.635                            | 2.749                    | 104.476         | 400.702                               |
| 1991 Nov. | 2.372.745                                           | 76.960     | 1.819.775 | 476.010                            | 2                        | 105.284         | 453.366                               |
| Dic.      | 2.393.493                                           | 87.579     | 1.820.553 | 485.361                            | 2                        | 105.862         | 478.659                               |
| 1992 Ene. | 2.616.425                                           | 97.986     | 2.004.798 | 513.641                            | 2                        | 117.370         | 511.678                               |

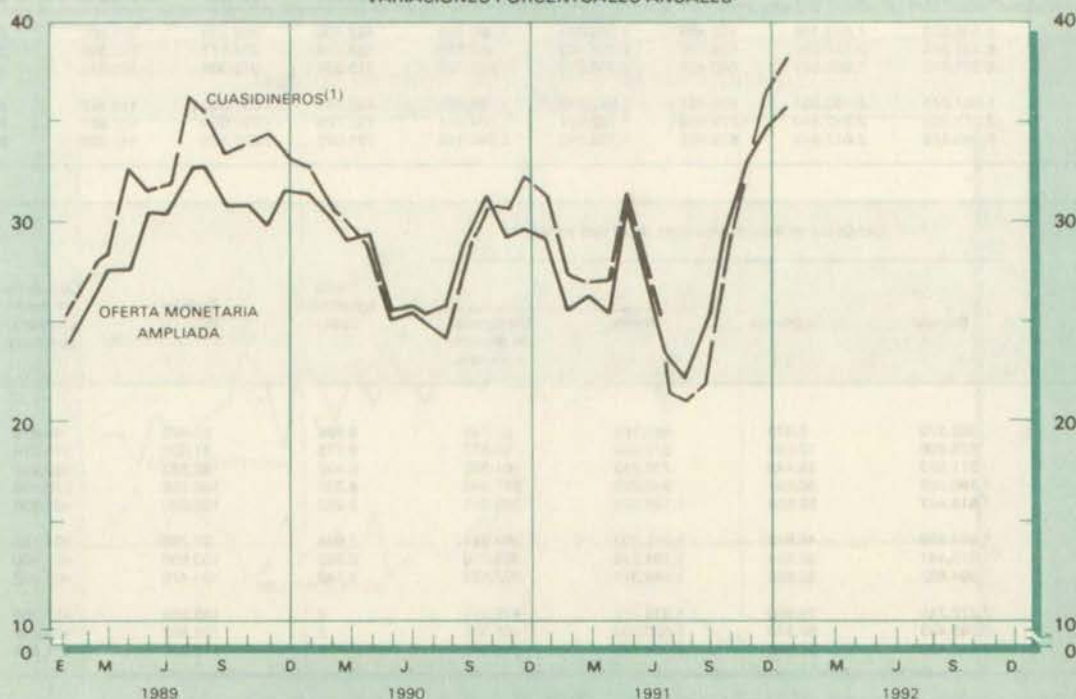
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera –Corporación Financiera– por fusión con el Banco de Colombia.

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.

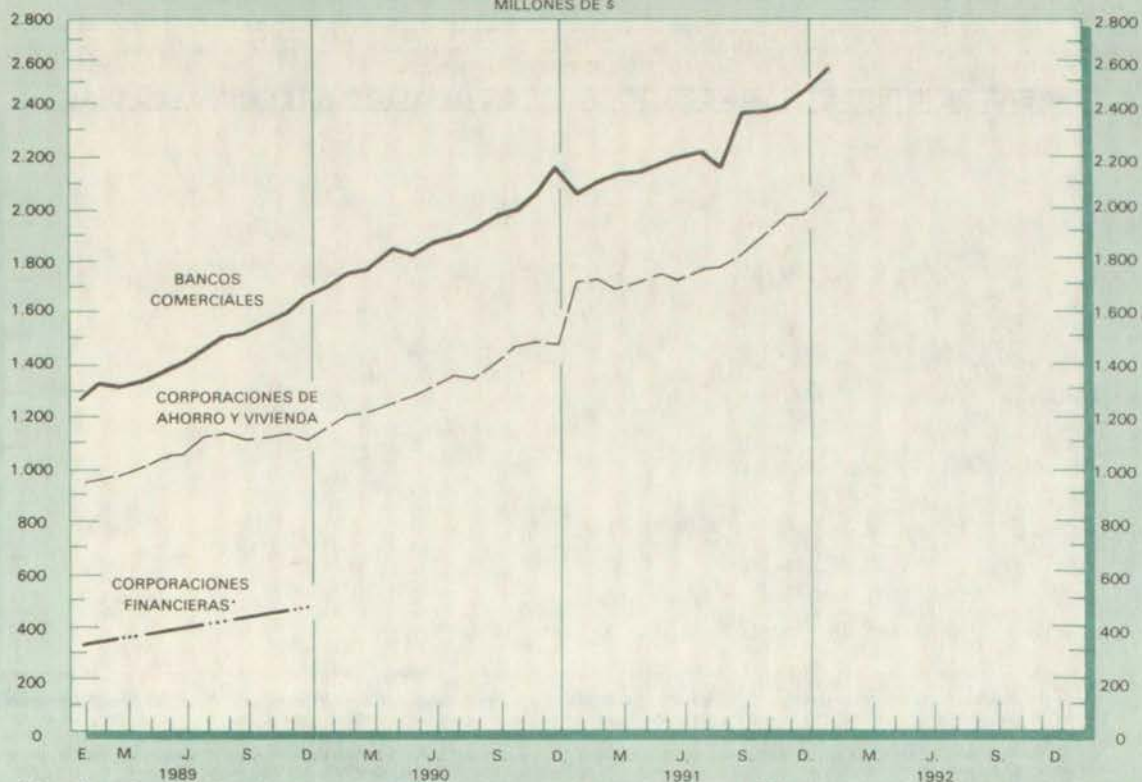
## 1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

| Fin de:   | Caja Agraria | Bancos comerciales | Banco Central Hipotecario | Caja Social de Ahorros | Corporaciones financieras (2) | Cias. de financiamiento comercial | Corp. de ahorro y vivienda (3) |
|-----------|--------------|--------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| 1986      | 188.771      | 721.932            | 57.600                    | 19.235                 | 173.810                       | 105.209                           | 532.492                        |
| 1987      | 246.001      | 998.855            | 83.632                    | 26.958                 | 245.620                       | 154.111                           | 671.535                        |
| 1988      | 307.548      | 1.245.635          | 119.991                   | 32.288                 | 321.335                       | 200.464                           | 849.338                        |
| 1989      | 395.851      | 1.663.369          | ...                       | ...                    | 488.183                       | 293.114                           | 1.120.578                      |
| 1990      | 486.069      | 2.107.415          | ...                       | ...                    | 707.211                       | 432.553                           | 1.476.613                      |
| 1990 Nov. | 491.908      | 2.069.867          | ...                       | ...                    | 695.836                       | 423.520                           | 1.491.432                      |
| Dic.      | 486.069      | 2.107.414          | ...                       | ...                    | 707.210                       | 432.553                           | 1.476.613                      |
| 1991 Ene. | 468.651      | 2.063.569          | ...                       | ...                    | 718.223                       | 429.811                           | 1.722.640                      |
| 1991 Nov. | 495.253      | 2.402.125          | ...                       | ...                    | 1.106.427                     | 517.307                           | 1.928.527                      |
| Dic.      | 482.357      | 2.476.034          | ...                       | ...                    | 1.135.687                     | 538.742                           | 1.986.154                      |
| 1992 Ene. | 474.445      | 2.592.859          | ...                       | ...                    | 1.183.907                     | 558.822                           | 2.079.197                      |

(1) Incluye cartera, deudores varios en moneda nacional e inversiones voluntarias para bancos, Caja Agraria, corporaciones financieras, corporaciones de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial. (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 \$



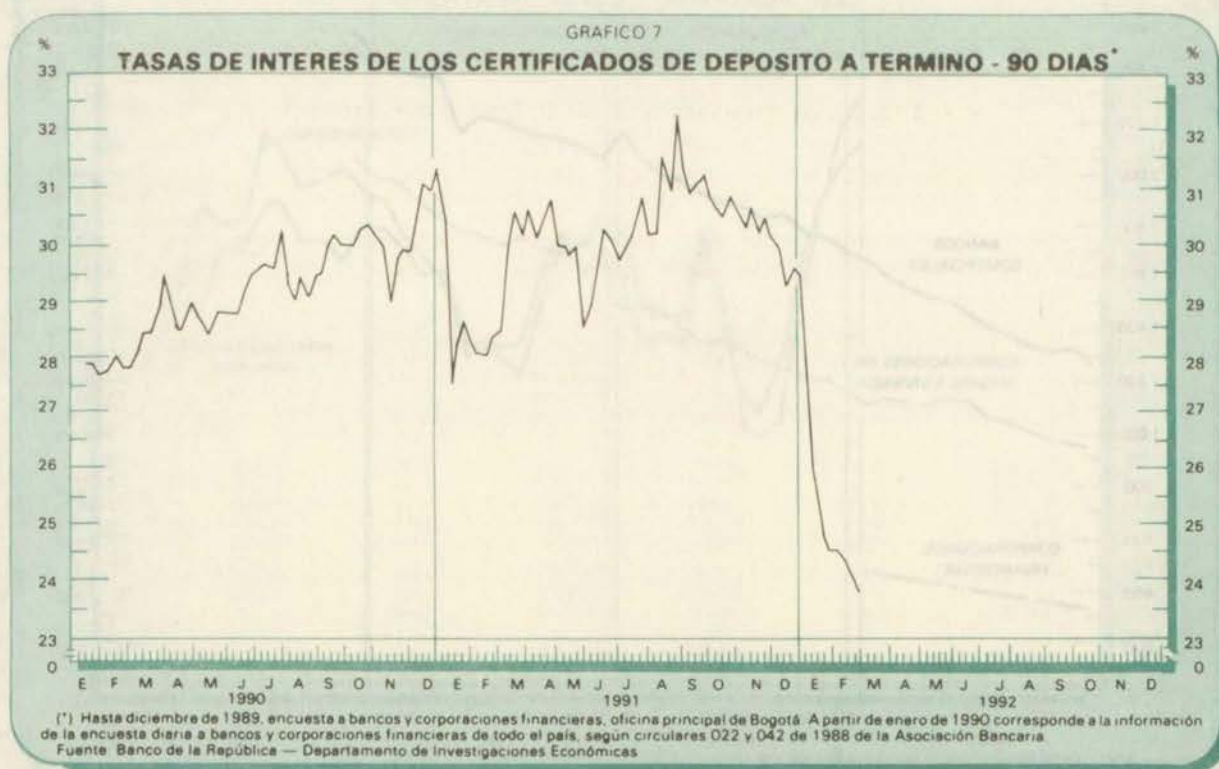
\* Las cifras están calculadas a diciembre de cada año excluye las corporaciones en liquidación y la FEN

## 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<br>trimestre anticipada | Tasa efectiva | Tasa nominal<br>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          |
| 1990 Dic. | 31,0                                 | 38,2          | 31,0                                 | 38,1          |
| 1991 Ene. | 28,6                                 | 34,6          | 30,4                                 | 37,1          |
| Feb.      | 28,3                                 | 34,2          | 28,9                                 | 35,0          |
| 1991 Dic. | 29,7                                 | 36,2          | 30,9                                 | 37,9          |
| 1992 Ene. | 24,6                                 | 28,8          | 28,4                                 | 34,3          |
| Feb.      | 23,8                                 | 27,8          | 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 |         |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|---------|
|                                                              | Ene/ 91         | Ene/ 92       | Ene/ 91             | Ene/ 92       | Ene/ 91               | Ene/ 92 |
| <b>Financiero Industrial FFI (1)</b>                         |                 |               |                     |               |                       |         |
| 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    |
| <b>Inversiones privadas FIP (1)</b>                          |                 |               |                     |               |                       |         |
| 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    |
| <b>Promoción de exportaciones PROEXPO</b>                    |                 |               |                     |               |                       |         |
| Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo      | DTF             | DTF           | DTF - 4,5           | DTF - 4,5     | 80,0                  | 80,0    |
| <b>Fondo de Capitalización Empresarial (1)</b>               |                 |               |                     |               |                       |         |
| 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    |
| <b>FINAGRO</b>                                               |                 |               |                     |               |                       |         |
| 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 periodo 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)

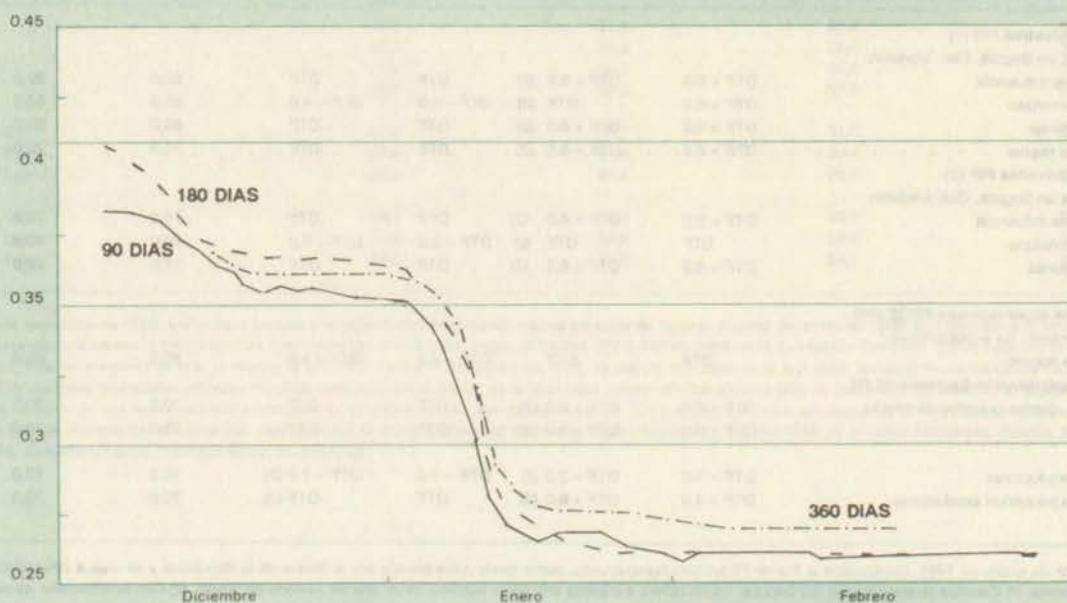
| Período      | 90 días |        | 180 días |        | 360 días |        |
|--------------|---------|--------|----------|--------|----------|--------|
|              | Monto   | Tasa % | Monto    | Tasa % | Monto    | Tasa % |
| Febrero 1992 |         |        |          |        |          |        |
| 3            | 849     | 26,00  | 27       | 26,05  |          |        |
| 4            | 33      | 26,00  |          |        | 14       | 27,00  |
| 5            |         |        | 102      | 26,05  |          |        |
| 6            | 944     | 26,00  |          |        | 8        | 27,00  |
| 7            | 1.329   | 26,00  | 597      | 26,05  |          |        |
| 10           | 552     | 25,99  | 1.356    | 26,00  |          |        |
| 11           | 12.257  | 25,85  |          |        |          |        |
| 12           | 11.707  | 25,84  | 240      | 26,00  | 778      | 27,00  |
| 13           | 47.393  | 25,87  | 2.285    | 26,00  | 2.281    | 26,99  |
| 14           | 25.279  | 25,90  | 1.009    | 26,00  | 394      | 26,98  |
| 17           | 6.185   | 25,96  | 178      | 26,00  | 394      | 26,98  |
| 18           | 4.022   | 25,99  |          |        |          |        |
| 19           | 1.463   | 25,94  |          |        |          |        |
| 20           | 94      | 25,97  | 30       | 26,00  |          |        |
| 21           | 255     | 26,00  | 31       | 26,00  |          |        |
| 24           | 300     | 26,00  | 201      | 25,99  |          |        |
| 25           | 125     | 26,00  | 55       | 26,00  |          |        |
| 26           |         |        | 28       | 25,99  |          |        |
| 27           | 98      | 26,00  |          |        |          |        |
| 28           | 6.688   | 25,98  | 25       | 26,00  |          |        |

(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

Diciembre 1991 - Febrero 1992



Nota: La tasa incluye la comisión de colocación.

Fuente: Banco de la República, Departamento de Regulación Monetaria.

## 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 Nov. | 507,22                         | 540,00                        | 556,53                    |
| Dic.      | 518,51                         | 551,00                        | 568,73                    |
| 1991 Ene. | 528,16                         | 564,00                        | 578,96                    |
| 1991 Nov. | 606,81                         | 644,50                        | 694,70                    |
| Dic.      | 613,14                         | 632,37                        | 706,86                    |
| 1992 Ene. | 618,71                         | 644,27                        | 716,70                    |

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