

# 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

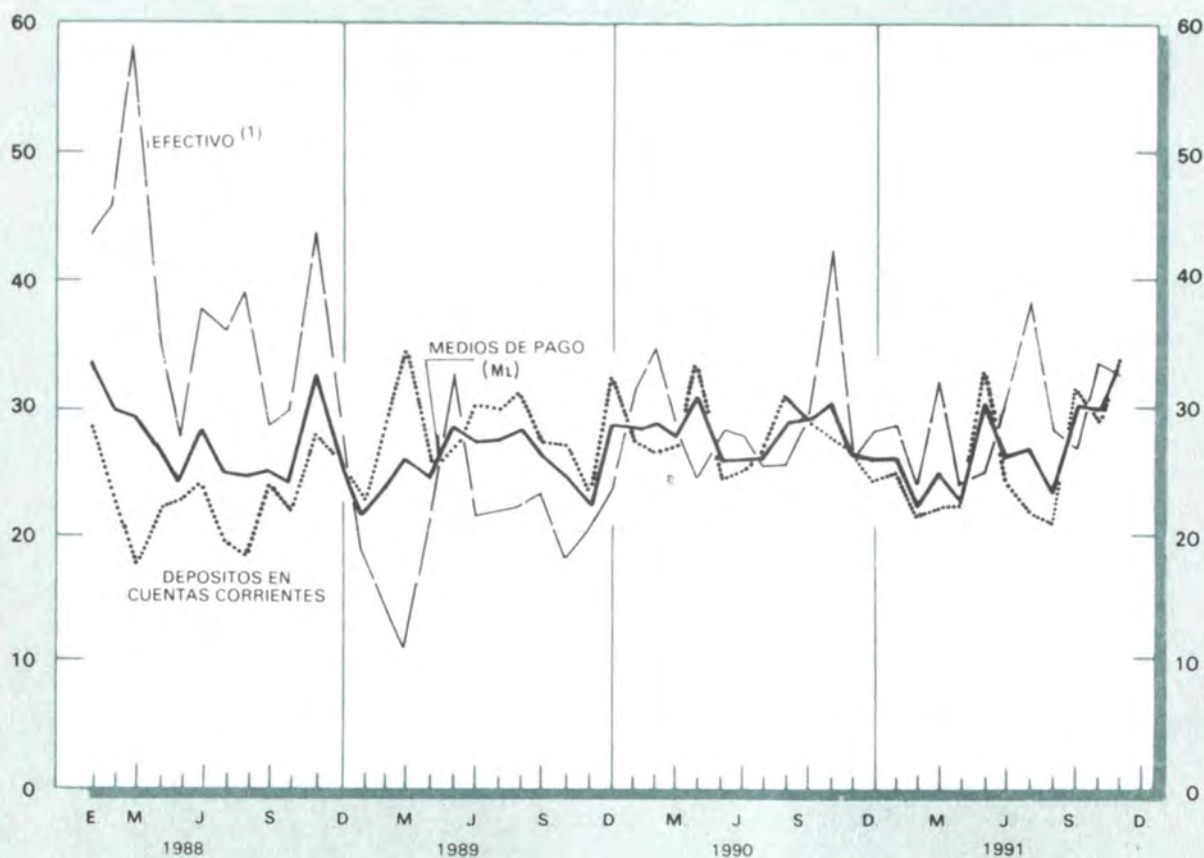
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Subtotal (2)	Especies monetarias en circulación			Efectivo en caja		Subtotal	Sistema bancario	Banco de la República
			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	312.490	336.338	12.233	5	34.469	1.617	475.980	474.035	1.945
1987	1.048.259	413.733	439.738	16.079	5	41.230	859	634.526	632.824	1.702
1988	1.318.546	522.530	548.421	23.174	5	48.024	1.046	796.016	793.646	2.370
1989	1.702.105	646.718	693.616	25.477	5	69.755	2.625	1.055.387	1.052.009	3.378
1990	2.140.965	830.651	913.135	30.811	5	111.240	2.060	1.310.314	1.305.183	5.131
1990 Sep.	1.715.879	528.385	590.197	28.767	5	88.633	1.951	1.187.494	1.183.557	3.937
Oct.	1.793.016	577.046	631.445	29.403	5	81.951	1.856	1.215.970	1.211.272	4.698
Nov.	1.862.108	587.671	651.865	30.078	5	92.301	1.976	1.274.437	1.269.699	4.738
1991 Sep.	2.240.300	671.202	759.203	35.529	5	121.344	2.191	1.569.098	1.561.980	7.118
Oct.	2.333.222	768.258	839.276	36.412	5	105.100	2.335	1.564.964	1.547.273	17.691
Nov.	2.483.881	780.255	871.403	37.027	5	125.930	2.250	1.703.626	1.683.880	19.746

(1) Medios de pago = Efectivo + depósitos en cuenta corriente. (2) Efectivo = Especies monetarias en circulación - efectivo en caja.

GRAFICO 1  
**MEDIOS DE PAGO (M<sub>1</sub>) Y SUS COMPONENTES**  
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Efectivo = Especies monetarias en circulación - efectivo en caja

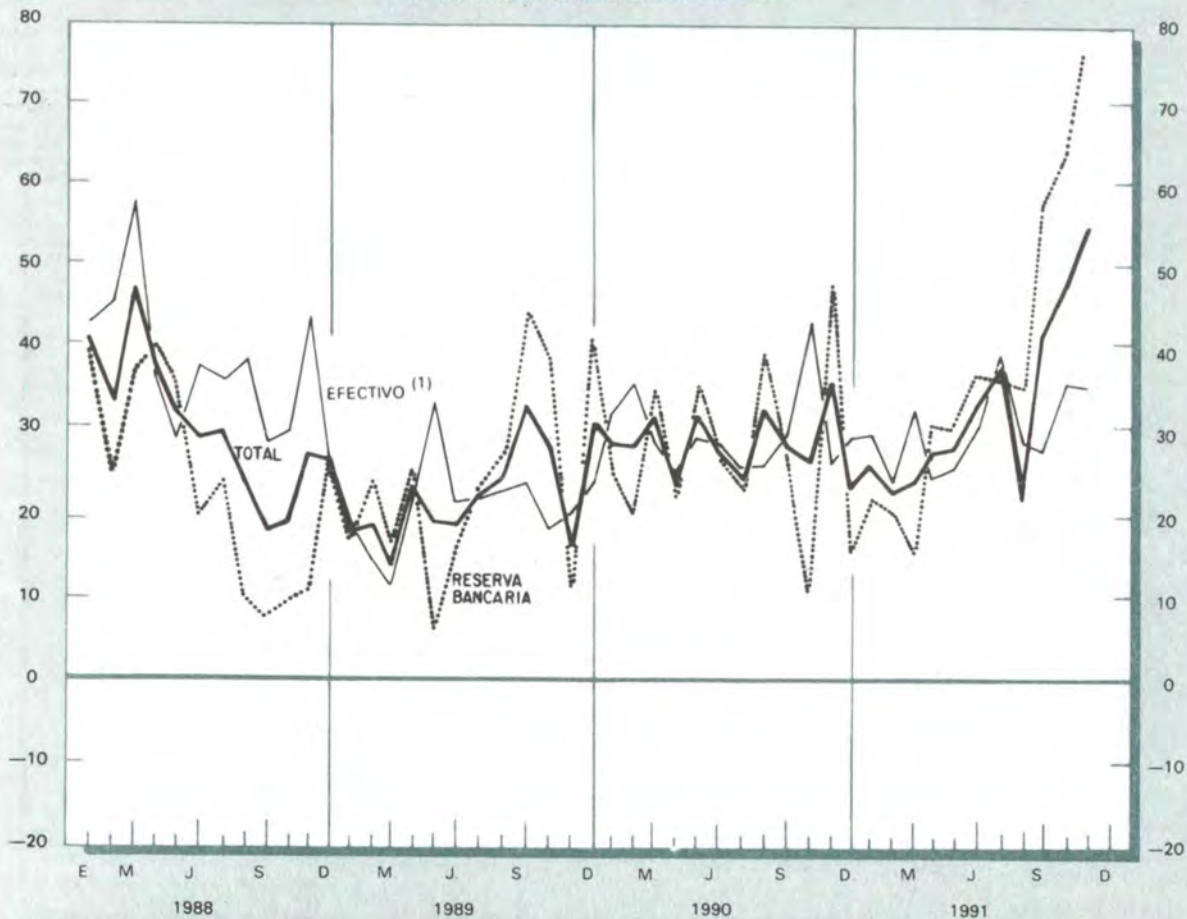
1. 1. 2 Base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Efectivo (2)			Reserva para 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 Sep.	1.009.943	532.322	528.385	3.937	477.621	88.633	388.988
1990 Oct.	1.027.875	581.744	577.046	4.698	446.131	81.951	364.180
1990 Nov.	1.109.762	592.409	587.671	4.738	517.353	92.301	425.052
1991 Sep.	1.427.462	678.320	671.202	7.118	749.142	121.344	627.798
1991 Oct.	1.514.385	785.949	768.258	17.691	728.436	105.100	623.336
1991 Nov.	1.714.672	800.001	780.255	19.746	914.671	125.930	788.741

(1) La definición de la 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.

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.

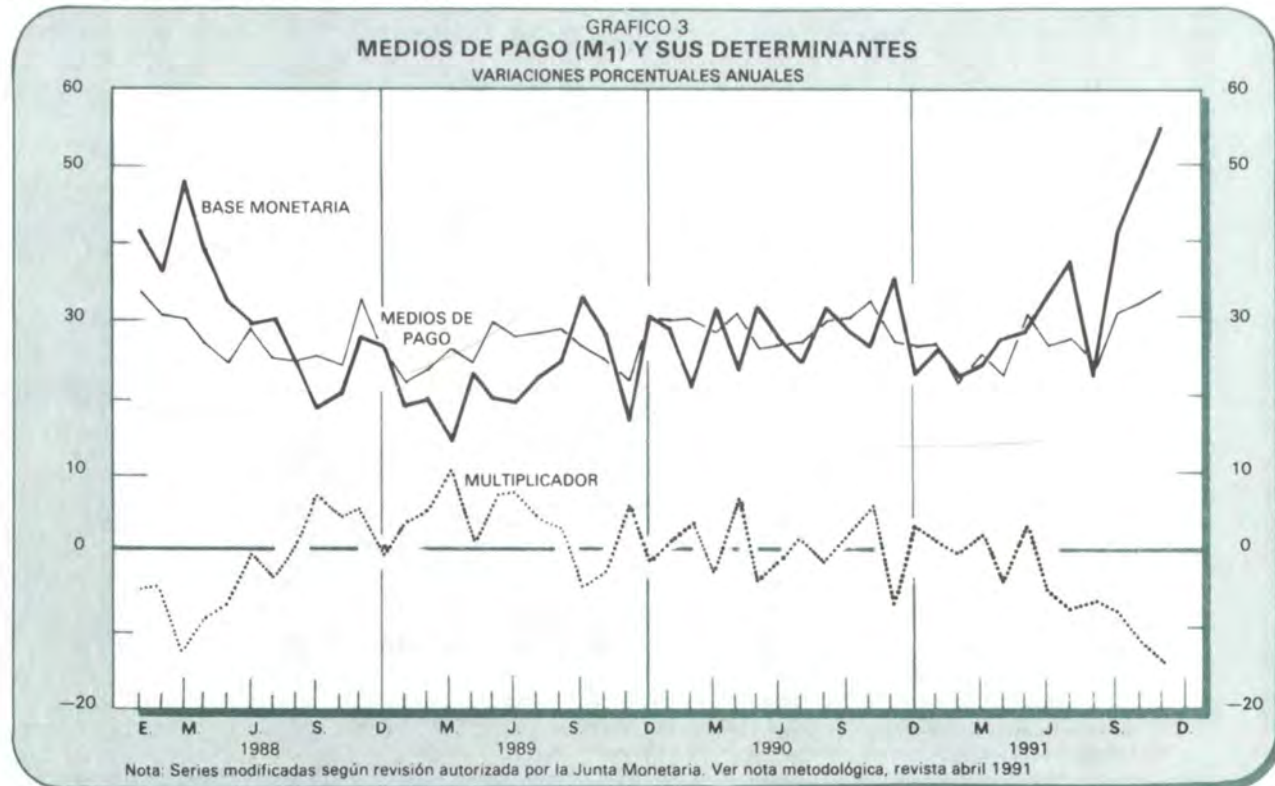
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base Monetaria (2)	Total	Reservas Internacionales (netas) (3)	Crédito interno							Activos netos sin clasificar (4)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros Intermedarios (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	684.692	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:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								
	Total	Con bancos comerciales	Con otros Intermedarios 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	Moneda de Tesorería en circulación
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 $m = \frac{e + 1}{e + r}$
	$e =$	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	Sep.	0,4498		0,4035	1,6990
	Oct.	0,4803		0,3683	1,7444
	Nov.	0,4666		0,4075	1,6779
1991	Sep.	0,4343		0,4796	1,5694
	Oct.	0,5080		0,4708	1,5407
	Nov.	0,4751		0,5432	1,4486

(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

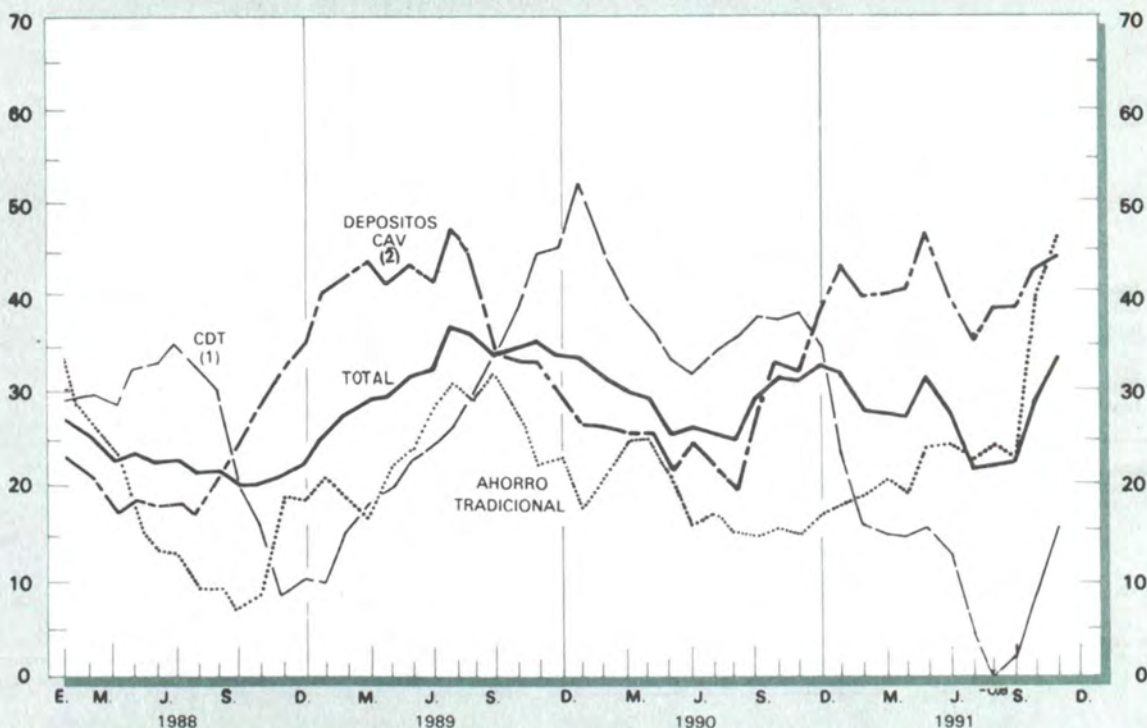
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			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	312.490	475.980	641.467	256.986	384.481	83.668	14.763	
1987	2.902.214	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362	
1988	3.564.533	1.318.546	522.530	796.016	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773	
1989	4.726.701	1.702.105	646.718	1.055.387	1.194.113	476.284	717.829	236.438	26.254	
1990	6.131.283	2.140.965	830.651	1.310.314	1.469.155	554.478	914.677	370.599	27.129	
1990	Sep.	5.542.965	1.715.879	528.385	1.187.494	1.393.393	476.882	916.511	368.650	30.699
	Oct.	5.731.033	1.793.016	577.046	1.215.970	1.397.109	483.025	914.084	376.434	28.883
	Nov.	5.802.630	1.862.108	587.671	1.274.437	1.390.650	482.400	908.250	374.607	28.425
1991	Sep.	6.863.761	2.240.300	671.202	1.569.098	1.494.941	583.551	911.390	392.180	54.666
	Oct.	7.343.350	2.333.222	768.258	1.564.964	1.661.055	671.117	989.938	410.607	63.651
	Nov.	7.660.862	2.483.881	780.255	1.703.626	1.758.659	702.794	1.055.865	419.927	70.211

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	Sep.	1.559.517	44.112	1.193.462	321.943	3.256	97.845	373.726
	Oct.	1.646.285	45.984	1.250.944	349.357	3.012	97.845	388.449
	Nov.	1.654.889	49.613	1.241.202	364.074	2.948	94.865	394.138
1991	Sep.	2.155.673	67.508	1.628.741	459.424	22	101.088	424.891
	Oct.	2.331.059	73.985	1.786.290	470.784	2	101.088	442.666
	Nov.	2.372.745	76.960	1.819.775	476.010	2	102.071	453.366

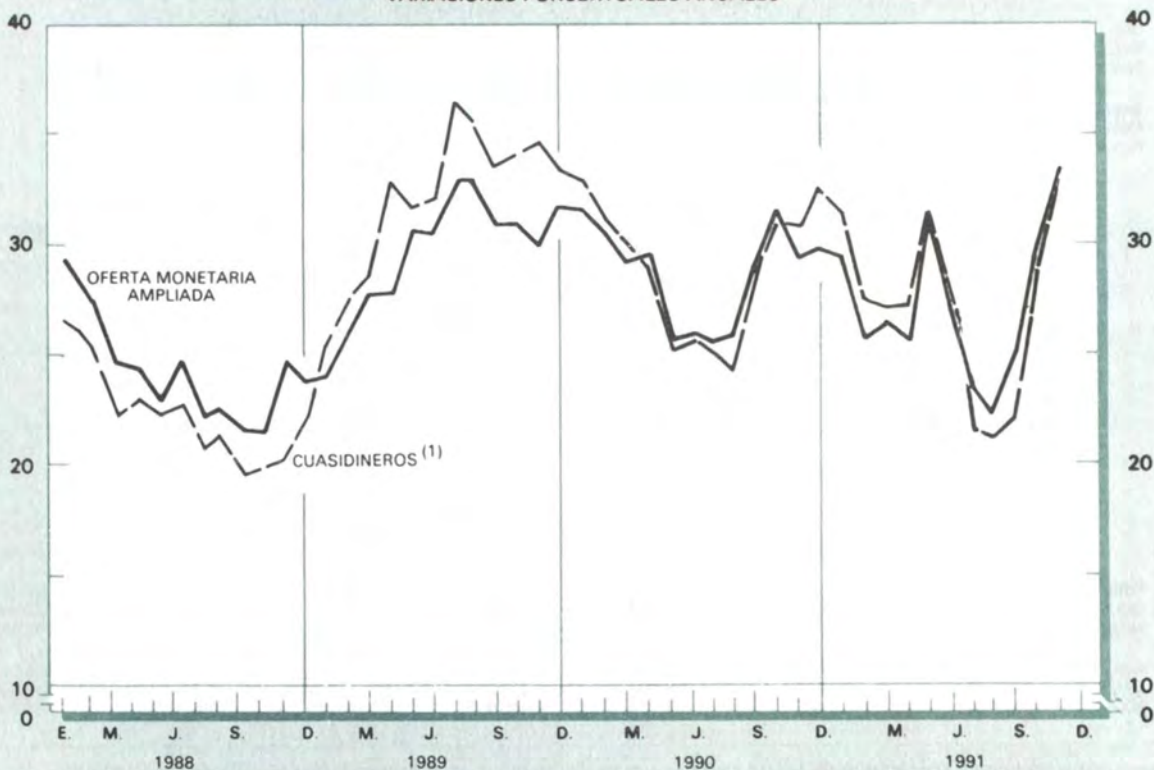
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

**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 (M<sub>2</sub>)**  
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

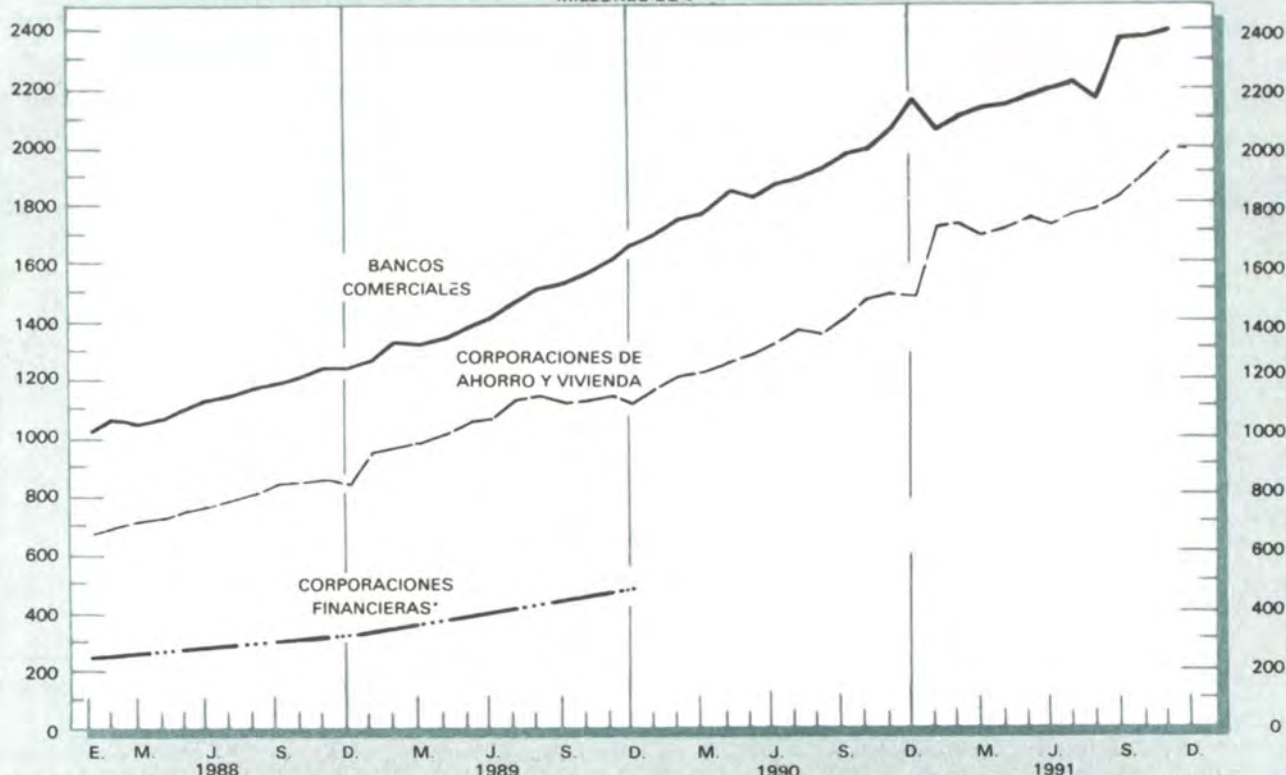
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
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 Sep.	479.353	1.993.745	...	...	634.131	398.595	1.401.057
1990 Oct.	492.141	2.000.653	...	...	662.470	411.548	1.466.552
1990 Nov.	491.908	2.069.867	...	...	695.836	423.520	1.491.432
1991 Sep.	498.372	2.359.447	...	...	1.086.331	484.259	1.831.876
1991 Oct.	483.340	2.360.256	...	...	1.043.652	495.527	1.897.178
1991 Nov.	495.253	2.402.125	...	...	1.106.427	517.307	1.928.527

(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 \$



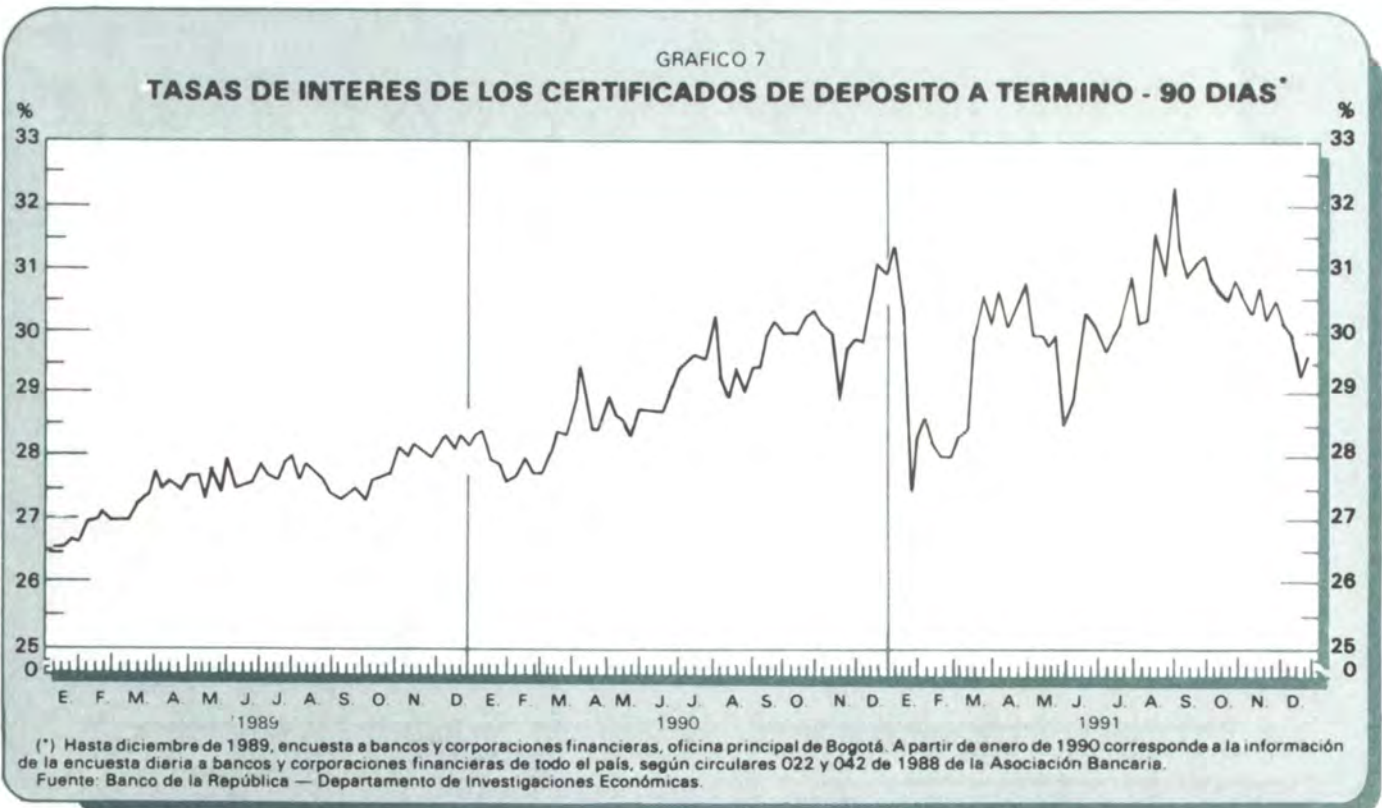
\* Las cifras están calculadas a diciembre de cada año excluye las corporaciones en liquidación y la FEN.

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 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
1990 Oct.	30,1	36,7	30,9	38,0
Nov.	29,9	36,5	30,5	37,4
Dic.	31,0	38,2	31,0	38,1
1991 Oct.	30,6	37,4	31,1	38,2
Nov.	30,5	37,3	30,7	37,6
Dic.	29,7	36,2	30,9	37,9

(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	
	Nov./ 90	Nov./ 91	Nov./ 90	Nov./ 91	Nov./ 90	Nov./ 91
<b>Financiero Agropecuario (1)</b>						
Pequeños productores	DTF - 4,0		DTF - 7,0		70,0	
Diferentes a pequeños productores	DTF + 1,0		DTF - 2,0		70,0	
<b>Financiero Industrial FFI (2)</b>						
1. Proyectos en Bogotá, Call, Medellín y zonas de influencia	DTF + 6,0	DTF + 6,0	(3) DTF	DTF	80,0	80,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (3)	DTF - 4,0	DTF - 4,0	80,0	80,0
3. Otras regiones	DTF + 6,0	DTF + 6,0	(3) DTF	DTF	80,0	80,0
4. Bienes de capital	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
<b>Inversiones privadas FIP (2)</b>						
1. Proyectos en Bogotá, Call, Medellín y zonas de influencia	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (3)	DTF - 3,0	DTF - 3,0	70,0	70,0
3. Otras regiones	DTF + 6,0	DTF + 6,0	(3) DTF	DTF	70,0	70,0
<b>Promoción de exportaciones PROEXPO</b>						
Prerfinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF	DTF	DTF - 4,5	DTF - 4,5	80,0	80,0
<b>Fondo de Capitalización Empresarial (2)</b>						
1. Acciones, cuotas o partes de interés	DTF + 6,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. BOCEAS	DTF + 6,0	DTF + 6,0	(3) DTF	DTF	70,0	70,0
<b>FINAGRO</b>						
Pequeños productores		DTF - 4,0 (3)		DTF - 7,0 (3)		70,0
Diferentes a pequeños productores		DTF + 4,0 (3)		DTF (3)		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) La información corresponde a cultivos semestrales y de corto plazo. (2) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año sin período de gracia. (3) 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.

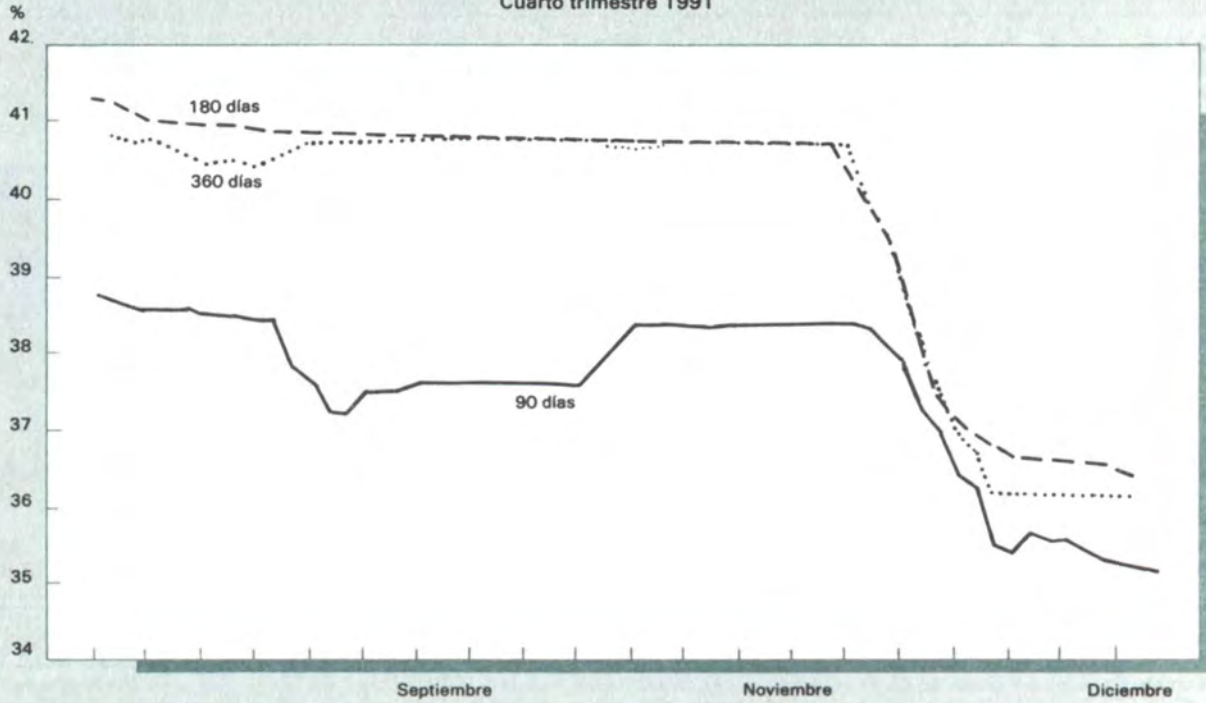
## 1. 2. 3 Títulos de participación clase B: Ofertas aprobadas (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Período	90 días		120 días		180 días		360 días	
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa
1991								
Dic. 2	15	38,35	2.222	40,23	4.330	40,69	471	40,70
3	32	38,35	438	40,17	53	40,41	81	40,67
4	500	38,31	662	39,89	4.272	40,06	3.064	40,00
5	276	38,10	4.144	39,46	4.558	39,64	5.688	39,60
6	479	37,89	4.271	38,75	5.558	38,99	2.303	38,98
9	777	37,26	899	37,72	1.447	38,05	3.261	37,99
10	1.250	36,99	3.915	37,19	13.013	37,34	3.113	37,52
11	3.834	36,43	4.477	36,84	10.760	37,13	834	36,92
12	5.072	36,26	5.620	36,66	9.225	36,90	467	36,69
13	1.307	35,49	3.986	36,28	7.083	36,79	1.976	36,15
16	741	35,39	1.144	36,13	2.408	36,65	—	—
17	5.317	35,64	288	35,91	5.445	36,66	—	—
18	682	35,54	721	35,85	1.735	36,60	9	36,15
19	324	35,56	398	35,71	741	36,63	9	36,15
20	494	35,41	587	35,59	536	36,60	241	36,13
23	2.126	35,30	181	35,61	2.642	36,55	—	—
26	179	35,26	21	35,20	94	36,41	29	36,13
27	16	35,20	—	—	49	36,39	9	36,13
30	74	35,16	903	35,62	—	—	—	—

(1) El monto es el 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**  
**TÍTULOS DE PARTICIPACION CLASE B:**  
**TASAS DE INTERES PROMEDIO APROBADAS EN SUBASTA**  
 Cuarto trimestre 1991



Tasas efectivas, incluye comisión de colocación.  
 Fuente: 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)
1986	205,00	213,00	219,00
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
1990 Sep.	485,12	520,00	534,90
1990 Oct.	497,75	531,00	545,61
1990 Nov.	507,22	540,00	556,53
1991 Sep.	585,97	645,00	667,18
1991 Oct.	593,02	661,00	679,30
1991 Nov.	606,81	644,50	694,70

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