



*Estadísticas  
monetarias  
y del Banco  
de la República*

*1*



## 1.1 Base monetaria (\*)

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Base<br>monetaria<br><br>(a) | Efectivo     |  |  | Reserva para encaje |  |  |
|------------------|------------------------------|--------------|--|--|---------------------|--|--|
|                  |                              | Total<br>(b) | Especies<br>monetarias<br>fuera del<br>sistema<br>financiero | Depósitos de<br>particulares en<br>el Banco de la<br>República | Total<br>(c)        | Efectivo<br>en caja del<br>sistema<br>financiero | Depósitos del<br>sistema<br>financiero<br>en el Banco de<br>la República |
|                  |                              |              |  |  |                     |  |  |
| <b>2001</b>      | 11.647,9                     | 8.349,4      | 8.328,3  | 21,1   | 3.298,5             | 2.020,2  | 1.278,3  |
| <b>2002</b>      | 14.107,4                     | 9.993,5      | 9.959,7  | 33,8   | 4.113,9             | 2.378,1  | 1.735,8  |
| <b>2003</b>      | 16.441,5                     | 11.952,6     | 11.939,6   | 13,0   | 4.488,9             | 2.725,0  | 1.763,9  |
| <b>2004</b>      | 19.260,2                     | 13.836,2     | 13.803,0   | 33,2   | 5.424,0             | 2.885,1  | 2.538,9  |
| <b>2005</b>      | 22.804,0                     | 16.308,9     | 16.294,0   | 14,9   | 6.495,2             | 3.345,1  | 3.150,1  |
| <b>2004</b> Oct. | 15.366,8                     | 10.952,5     | 10.905,0   | 47,6   | 4.414,2             | 2.366,6  | 2.047,6  |
| Nov.             | 15.612,1                     | 11.366,3     | 11.345,5   | 20,8   | 4.245,8             | 2.615,1  | 1.630,7  |
| Dic.             | 19.260,2                     | 13.836,2     | 13.803,0   | 33,2   | 5.424,0             | 2.885,1  | 2.538,9  |
| <b>2005</b> Ene. | 17.228,5                     | 12.526,5     | 12.507,0   | 19,5   | 4.702,0             | 2.773,6  | 1.928,4  |
| Feb.             | 16.731,3                     | 12.170,6     | 12.160,3   | 10,4   | 4.560,7             | 2.673,3  | 1.887,3  |
| Mar.             | 17.379,8                     | 12.412,5     | 12.402,3   | 10,2   | 4.967,3             | 2.641,0  | 2.326,3  |
| Abr.             | 17.075,4                     | 12.169,9     | 12.147,8   | 22,1   | 4.905,5             | 2.523,1  | 2.382,4  |
| May.             | 17.987,0                     | 12.215,6     | 12.207,7   | 7,9  | 5.771,4             | 2.700,1  | 3.071,3  |
| Jun.             | 18.760,1                     | 13.267,8     | 13.255,0   | 12,8   | 5.492,3             | 2.608,3  | 2.884,1  |
| Jul.             | 17.325,5                     | 12.864,3     | 12.840,0   | 24,2   | 4.461,2             | 2.918,1  | 1.543,2  |
| Ago.             | 18.013,1                     | 13.090,0     | 13.079,4   | 10,6   | 4.923,1             | 2.542,6  | 2.380,5  |
| Sep.             | 17.578,8                     | 12.922,2     | 12.906,8   | 15,4   | 4.656,6             | 2.724,1  | 1.932,4  |
| Oct.             | 18.132,2                     | 13.276,2     | 13.103,4   | 172,8  | 4.856,0             | 2.890,9  | 1.965,1  |
| Nov.             | 20.228,9                     | 14.346,6     | 14.336,3   | 10,3   | 5.882,3             | 2.878,0  | 3.004,3  |
| Dic.             | 22.804,0                     | 16.308,9     | 16.294,0   | 14,9   | 6.495,2             | 3.345,1  | 3.150,1  |
| <b>2006</b> Ene. | 20.387,0                     | 14.938,3     | 14.920,4   | 17,8   | 5.448,7             | 3.221,5  | 2.227,2  |
| Feb.             | 20.369,3                     | 14.580,1     | 14.571,9   | 8,2  | 5.789,2             | 3.181,6  | 2.607,6  |
| Mar.             | 20.532,5                     | 14.863,0     | 14.853,2   | 9,8  | 5.669,4             | 2.960,0  | 2.709,5  |
| Abr.             | 21.438,8                     | 15.018,6     | 14.989,2   | 29,3   | 6.420,2             | 3.184,3  | 3.235,9  |
| May.             | 22.162,2                     | 15.740,1     | 15.733,3   | 6,8  | 6.422,1             | 2.951,3  | 3.470,8  |
| Jun.             | 21.835,2                     | 16.490,6     | 16.481,1   | 9,5  | 5.344,6             | 3.432,8  | 1.911,7  |
| Jul.             | 21.741,6                     | 16.577,3     | 16.565,8   | 11,6   | 5.164,2             | 3.550,2  | 1.614,0  |
| Ago.             | 24.296,0                     | 16.887,6     | 16.881,1   | 6,6  | 7.408,4             | 3.261,4  | 4.147,0  |
| Sep.             | 23.091,8                     | 16.687,6     | 16.680,1   | 7,5  | 6.404,3             | 3.397,7  | 3.006,6  |

(a) = (b) + (c).

(\*) Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", en *Revista del Banco de la República*, núm. 812, junio de 1995.  
Fuente: Banco de la República.

## 1.2 Medios de pago (M1) (\*)

(Miles de millones de pesos)

| Fin de: | Medios de pago | Efectivo |   |                                    |                             |  | Depósitos de particulares en el Banco de la República | Depósitos en cuenta corriente del sistema bancario |          |
|---------|----------------|----------|---|------------------------------------|-----------------------------|--|---|--|----------|
|         |                | Total    | Billetes del Banco de la República en circulación | Monedas de cobre y níquel emitidas | Caja del sistema financiero | Moneda en caja del Banco de la República |   |  |          |
|         | (a)            | (b)      | (c)   | (d)                                | (e)                         | (f)                                      | (g)   | (h)  |          |
| 2001    | 18.737,0       | 8.349,4  | 9.990,8   | 525,8                              | 2.020,2                     | 168,2                                    | 21,1  | 10.387,5   |          |
| 2002    | 21.635,6       | 9.993,5  | 11.988,3  | 527,5                              | 2.378,1                     | 177,9                                    | 33,8  | 11.642,1   |          |
| 2003    | 24.918,3       | 11.952,6 | 14.293,0  | 505,9                              | 2.725,0                     | 134,3                                    | 13,0  | 12.965,7   |          |
| 2004    | 29.113,7       | 13.836,2 | 16.278,6  | 550,9                              | 2.885,1                     | 141,4                                    | 33,2  | 15.277,6   |          |
| 2005    | 34.292,6       | 16.308,9 | 19.177,8  | 561,0                              | 3.345,1                     | 99,8                                     | 14,9  | 17.983,8   |          |
| 2004    | Oct.           | 22.578,5 | 10.952,5  | 12.874,4                           | 533,7                       | 2.366,6                                  | 136,5   | 47,6   | 11.626,0 |
|         | Nov.           | 23.765,8 | 11.366,3  | 13.559,2                           | 539,7                       | 2.615,1                                  | 138,2   | 20,8   | 12.399,5 |
|         | Dic.           | 29.113,7 | 13.836,2  | 16.278,6                           | 550,9                       | 2.885,1                                  | 141,4   | 33,2   | 15.277,6 |
| 2005    | Ene.           | 25.788,4 | 12.526,5  | 14.875,4                           | 550,9                       | 2.773,6                                  | 145,7   | 19,5   | 13.261,8 |
|         | Feb.           | 25.367,1 | 12.170,6  | 14.429,2                           | 550,9                       | 2.673,3                                  | 146,6   | 10,4   | 13.196,5 |
|         | Mar.           | 25.876,4 | 12.412,5  | 14.633,7                           | 551,4                       | 2.641,0                                  | 141,8   | 10,2   | 13.463,9 |
|         | Abr.           | 25.633,4 | 12.169,9  | 14.259,6                           | 556,9                       | 2.523,1                                  | 145,6   | 22,1   | 13.463,5 |
|         | May.           | 25.405,3 | 12.215,6  | 14.493,4                           | 544,1                       | 2.700,1                                  | 129,7   | 7,9  | 13.189,7 |
|         | Jun.           | 27.474,9 | 13.267,8  | 15.444,1                           | 542,3                       | 2.608,3                                  | 123,1   | 12,8   | 14.207,1 |
|         | Jul.           | 26.136,6 | 12.864,3  | 15.333,4                           | 547,2                       | 2.918,1                                  | 122,5   | 24,2   | 13.272,3 |
|         | Ago.           | 26.954,4 | 13.090,0  | 15.189,4                           | 527,2                       | 2.542,6                                  | 94,5  | 10,6   | 13.864,4 |
|         | Sep.           | 26.284,3 | 12.922,2  | 15.192,4                           | 533,6                       | 2.724,1                                  | 95,0  | 15,4   | 13.362,1 |
|         | Oct.           | 26.870,1 | 13.276,2  | 15.548,6                           | 539,9                       | 2.890,9                                  | 94,2  | 172,8  | 13.593,9 |
|         | Nov.           | 29.901,3 | 14.346,6  | 16.760,6                           | 553,6                       | 2.878,0                                  | 99,9  | 10,3   | 15.554,7 |
|         | Dic.           | 34.292,6 | 16.308,9  | 19.177,8                           | 561,0                       | 3.345,1                                  | 99,8  | 14,9   | 17.983,8 |
| 2006    | Ene.           | 30.639,1 | 14.938,3  | 17.681,9                           | 561,0                       | 3.221,5                                  | 101,0   | 17,8   | 15.700,8 |
|         | Feb.           | 29.841,5 | 14.580,1  | 17.294,0                           | 561,8                       | 3.181,6                                  | 102,2   | 8,2  | 15.261,4 |
|         | Mar.           | 29.945,6 | 14.863,0  | 17.349,7                           | 565,6                       | 2.960,0                                  | 102,1   | 9,8  | 15.082,6 |
|         | Abr.           | 30.190,5 | 15.018,6  | 17.703,6                           | 569,0                       | 3.184,3                                  | 99,0  | 29,3   | 15.171,9 |
|         | May.           | 31.333,8 | 15.740,1  | 18.206,8                           | 546,4                       | 2.951,3                                  | 68,7  | 6,8  | 15.593,7 |
|         | Jun.           | 32.966,2 | 16.490,6  | 19.429,5                           | 549,7                       | 3.432,8                                  | 65,3  | 9,5  | 16.475,5 |
|         | Jul.           | 32.678,6 | 16.577,3  | 19.623,1                           | 557,4                       | 3.550,2                                  | 64,5  | 11,6   | 16.101,3 |
|         | Ago.           | 34.010,9 | 16.887,6  | 19.640,0                           | 566,4                       | 3.261,4                                  | 63,9  | 6,6  | 17.123,2 |
|         | Sep.           | 32.567,1 | 16.687,6  | 19.566,2                           | 575,6                       | 3.397,7                                  | 64,1  | 7,5  | 15.879,6 |

(a) = (b) + (h); (b) = (c) + (d) - (e) - (f) + (g).

(\*) A partir de junio 29 de 2001 la serie histórica se reproció para excluir del M1 los depósitos en cuenta corriente de las entidades en liquidación.

Fuente: Banco de la República.



### 1.3 Origen de la base monetaria 1/

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:     | Base monetaria | Activos del Banco de la República 2/        |           |           |                      |                    |
|-------------|----------------|---|-----------|-----------|----------------------|--------------------|
|             |                | Reservas internacionales de caja (netas) 3/ | Total     | Tesorería | Crédito interno neto |                    |
|             |                |   |           |           | Resto sector público | Bancos comerciales |
| (a)         | (b)            | (c)   | (d)       | (e)       | (f)                  |                    |
| <b>2001</b> | 11.647,9       | 23.388,8                                    | 3.794,9   | 1.629,8   | (0,8)                | 706,9              |
| <b>2002</b> | 14.107,4       | 30.730,5                                    | 5.507,0   | 2.197,2   | (0,2)                | 1.694,5            |
| <b>2003</b> | 16.441,5       | 30.449,9                                    | 7.558,9   | 2.884,2   | (0,0)                | 3.051,3            |
| <b>2004</b> | 19.260,2       | 32.347,0                                    | 3.488,2   | (194,1)   | (0,0)                | 1.979,6            |
| <b>2005</b> | 22.804,0       | 34.143,8                                    | 3.582,1   | (1.607,4) | (0,0)                | 3.470,8            |
| <b>2004</b> |                |   |           |           |                      |                    |
| Oct.        | 15.366,8       | 31.634,1                                    | 2.323,0   | (2.471,2) | (0,0)                | 2.980,1            |
| Nov.        | 15.612,1       | 32.358,0                                    | 1.143,1   | (2.672,7) | (0,0)                | 2.145,6            |
| Dic.        | 19.260,2       | 32.347,0                                    | 3.488,2   | (194,1)   | (0,0)                | 1.979,6            |
| <b>2005</b> |                |   |           |           |                      |                    |
| Ene.        | 17.228,5       | 32.618,9                                    | 822,6     | (2.130,3) | (0,0)                | 1.378,5            |
| Feb.        | 16.731,3       | 31.471,7                                    | 126,8     | (1.843,1) | (0,0)                | 648,2              |
| Mar.        | 17.379,8       | 33.303,6                                    | (446,5)   | (2.572,4) | (0,0)                | 828,1              |
| Abr.        | 17.075,4       | 31.172,4                                    | 1.442,1   | (2.019,3) | (0,0)                | 1.977,2            |
| May.        | 17.987,0       | 31.217,3                                    | 2.047,7   | (1.327,1) | (0,0)                | 1.837,1            |
| Jun.        | 18.760,1       | 31.869,6                                    | 2.085,3   | (2.739,1) | (0,0)                | 3.262,6            |
| Jul.        | 17.325,5       | 31.996,7                                    | 338,0     | (3.403,1) | (0,0)                | 2.325,3            |
| Ago.        | 18.013,1       | 34.835,2                                    | (1.578,0) | (5.957,0) | (2,0)                | 2.841,7            |
| Sep.        | 17.578,8       | 34.172,6                                    | (1.647,0) | (4.711,8) | (0,0)                | 1.508,7            |
| Oct.        | 18.132,2       | 32.616,2                                    | 364,6     | (2.716,4) | (0,0)                | 1.494,8            |
| Nov.        | 20.228,9       | 33.527,7                                    | 1.326,2   | (779,9)   | (0,0)                | 634,8              |
| Dic.        | 22.804,0       | 34.143,8                                    | 3.582,1   | (1.607,4) | (0,0)                | 3.470,8            |
| <b>2006</b> |                |   |           |           |                      |                    |
| Ene.        | 20.387,0       | 33.678,1                                    | 1.683,1   | (2.002,0) | (0,0)                | 2.297,6            |
| Feb.        | 20.369,3       | 33.692,3                                    | 586,6     | (3.848,8) | (0,0)                | 2.803,4            |
| Mar.        | 20.532,5       | 34.752,0                                    | 386,0     | (6.655,1) | (0,0)                | 5.338,3            |
| Abr.        | 21.438,8       | 35.878,0                                    | 1.602,8   | (2.048,5) | (0,0)                | 2.295,1            |
| May.        | 22.162,2       | 36.283,5                                    | 3.716,7   | (2.820,6) | (0,0)                | 4.573,3            |
| Jun.        | 21.835,2       | 37.296,6                                    | 3.565,5   | (4.463,7) | (0,0)                | 5.963,1            |
| Jul.        | 21.741,6       | 35.885,6                                    | 3.187,0   | (1.687,4) | (0,0)                | 3.454,2            |
| Ago.        | 24.296,0       | 35.950,6                                    | 5.306,6   | (2.888,0) | (0,0)                | 6.419,9            |
| Sep.        | 23.091,8       | 35.946,4                                    | 4.071,6   | (3.863,5) | (0,0)                | 6.306,9            |

(a) = (b) + (c) + (i) - (j) - (k); (c) = (d) + (e) + (f) + (g) + (h).

1/ Véase nota metodológica: «Redefinición de los principales agregados monetarios», en *Revista del Banco de la República*, núm. 812, junio de 1995.

2/ El concepto de neto involucra los pasivos no monetarios de cada sector.

3/ A partir de septiembre de 2004 se reemplaza la serie histórica de reservas internacionales netas de caja por la de reservas internacionales netas. La diferencia entre unas y otras se incluyó en los *otros activos netos sin clasificar*. A partir de enero 4 de 1999 se modificó el cálculo de las reservas internacionales de acuerdo con el nuevo *Manual de balanza de pagos* del FMI. Se restringió la definición de los pasivos de corto plazo a las obligaciones de menos de un año con no residentes, por lo cual se excluyeron de dichos pasivos las obligaciones del Banco de la República con la Dirección del Tesoro Nacional y con otras entidades. Así mismo, se excluyeron de los pasivos a corto plazo los pasivos con organismos internacionales como el BID y el BDC por ser pasivos de largo plazo. Las cuentas por pagar de inversiones se reclasificaron dentro del activo pero con signo contrario, y se descontaron del rubro valuación neta y provisión US\$55,7 millones correspondientes al saldo de los convenios reestructurados con Cuba y Honduras. Para efectos de comparación, las cifras correspondientes a los años anteriores también se modificaron.

4/ CF, CAV, CFC, organismos cooperativos de orden superior, sociedades fiduciarias, BCH, IFI, Bancoldex, Fogafin, Finagro y Findeter.

5/ Títulos canjeables, Resolución 66 de 1986 de la Junta Monetaria, títulos divisas por financiación Resolución 21 de 1993 y otros.

6/ Incluye, entre otros, el saldo de la CEC hasta enero 3 de 1993, fecha de su liquidación, aportes a organismos internacionales en M/N.

7/ Comprende principalmente capital, reserva legal, reserva estatutaria, superávit por liquidación de la CEC, superávit por valorización de los activos y ajuste de cambio de activos y pasivos en M/E.

Fuente: Banco de la República.

| Otros intermediarios financieros 4/ | Sector privado |               |            | Otros activos netos sin clasificar 6/ | Obligaciones externas de largo plazo | Patrimonio 7/ |
|-------------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
|                                     | Total          | Crédito bruto | Pasivos 5/ |                                       |                                      |               |
| (g)                                 | (h)            |               |            | (i)                                   | (j)                                  | (k)           |
| 1.271,7                             | 187,2          | 193,6         | 6,5        | 910,1                                 | 191,0                                | 16.254,8      |
| 1.438,2                             | 177,2          | 187,3         | 10,2       | 1.083,0                               | 209,6                                | 23.003,6      |
| 1.466,1                             | 157,3          | 176,8         | 19,5       | 1.151,7                               | 188,9                                | 22.530,1      |
| 1.587,8                             | 114,8          | 123,7         | 8,9        | 1.230,4                               | 6,6                                  | 17.798,8      |
| 1.610,5                             | 108,3          | 118,3         | 10,0       | 1.250,3                               | 6,3                                  | 16.165,9      |
| 1.695,0                             | 119,1          | 123,8         | 4,7        | 1.184,8                               | 7,1                                  | 19.768,1      |
| 1.552,5                             | 117,7          | 120,7         | 3,1        | 1.236,6                               | 6,9                                  | 19.118,6      |
| 1.587,8                             | 114,8          | 123,7         | 8,9        | 1.230,4                               | 6,6                                  | 17.798,8      |
| 1.448,8                             | 125,7          | 127,8         | 2,2        | 1.214,4                               | 6,5                                  | 17.420,8      |
| 1.196,7                             | 125,0          | 127,5         | 2,5        | 1.168,5                               | 6,4                                  | 16.029,4      |
| 1.174,3                             | 123,5          | 126,6         | 3,1        | 1.151,9                               | 6,5                                  | 16.622,7      |
| 1.363,1                             | 121,1          | 124,9         | 3,8        | 1.163,9                               | 6,5                                  | 16.696,5      |
| 1.415,3                             | 122,4          | 126,4         | 3,9        | 1.152,7                               | 6,4                                  | 16.424,3      |
| 1.444,0                             | 117,9          | 124,5         | 6,6        | 1.171,0                               | 6,4                                  | 16.359,4      |
| 1.297,4                             | 118,4          | 124,3         | 5,9        | 1.190,8                               | 6,4                                  | 16.193,6      |
| 1.430,4                             | 108,9          | 114,5         | 5,6        | 1.153,6                               | 6,3                                  | 16.391,3      |
| 1.443,2                             | 112,9          | 118,5         | 5,6        | 1.192,5                               | 6,3                                  | 16.133,0      |
| 1.471,4                             | 114,8          | 118,1         | 3,3        | 1.249,5                               | 6,3                                  | 16.091,7      |
| 1.358,9                             | 112,5          | 116,5         | 4,0        | 1.224,7                               | 6,3                                  | 15.843,5      |
| 1.610,5                             | 108,3          | 118,3         | 10,0       | 1.250,3                               | 6,3                                  | 16.165,9      |
| 1.271,9                             | 115,6          | 117,8         | 2,1        | 1.226,4                               | 6,3                                  | 16.194,3      |
| 1.517,3                             | 114,7          | 117,3         | 2,7        | 1.205,3                               | 6,2                                  | 15.108,7      |
| 1.590,1                             | 112,8          | 117,5         | 4,7        | 1.217,3                               | 6,3                                  | 15.816,6      |
| 1.245,4                             | 110,9          | 116,6         | 5,7        | 1.233,6                               | 6,5                                  | 17.269,1      |
| 1.853,1                             | 110,8          | 114,1         | 3,3        | 1.251,1                               | 6,9                                  | 19.082,2      |
| 1.955,6                             | 110,5          | 116,3         | 5,8        | 1.353,7                               | 1,6                                  | 20.379,0      |
| 1.306,8                             | 113,4          | 116,8         | 3,4        | 1.332,3                               | 1,5                                  | 18.661,8      |
| 1.664,7                             | 110,0          | 115,1         | 5,1        | 1.236,6                               | 1,5                                  | 18.196,3      |
| 1.516,2                             | 112,0          | 117,9         | 5,9        | 1.275,3                               | 1,5                                  | 18.200,0      |

## 1.4 Multiplicador monetario (\*)

| Fin de: |      | $e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$ | $r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$ | $m = \frac{\text{Multiplicador } e+1}{e+r}$ |
|---------|------|---|---|---|
| 2001    |      | 0,804   | 0,318   | 1,609                                       |
| 2002    |      | 0,858   | 0,353   | 1,534                                       |
| 2003    |      | 0,922   | 0,346   | 1,516                                       |
| 2004    |      | 0,906   | 0,355   | 1,512                                       |
| 2005    |      | 0,907   | 0,361   | 1,504                                       |
| 2004    | Oct. | 0,942   | 0,380   | 1,469                                       |
|         | Nov. | 0,917   | 0,342   | 1,522                                       |
|         | Dic. | 0,906   | 0,355   | 1,512                                       |
| 2005    | Ene. | 0,945   | 0,355   | 1,497                                       |
|         | Feb. | 0,922   | 0,346   | 1,516                                       |
|         | Mar. | 0,922   | 0,369   | 1,489                                       |
|         | Abr. | 0,904   | 0,364   | 1,501                                       |
|         | May. | 0,926   | 0,438   | 1,412                                       |
|         | Jun. | 0,934   | 0,387   | 1,465                                       |
|         | Jul. | 0,969   | 0,336   | 1,509                                       |
|         | Ago. | 0,944   | 0,355   | 1,496                                       |
|         | Sep. | 0,967   | 0,348   | 1,495                                       |
|         | Oct. | 0,977   | 0,357   | 1,482                                       |
|         | Nov. | 0,922   | 0,378   | 1,478                                       |
|         | Dic. | 0,907   | 0,361   | 1,504                                       |
| 2006    | Ene. | 0,951   | 0,347   | 1,503                                       |
|         | Feb. | 0,955   | 0,379   | 1,465                                       |
|         | Mar. | 0,985   | 0,376   | 1,458                                       |
|         | Abr. | 0,990   | 0,423   | 1,408                                       |
|         | May. | 1,009   | 0,412   | 1,414                                       |
|         | Jun. | 1,001   | 0,324   | 1,510                                       |
|         | Jul. | 1,030   | 0,321   | 1,503                                       |
|         | Ago. | 0,986   | 0,433   | 1,400                                       |
|         | Sep. | 1,051   | 0,403   | 1,410                                       |

(\*) Véase nota metodológica: "Redefinición de los principales agregados monetarios", en *Revista del Banco de la República*, núm. 812, junio de 1995. Fuente: Banco de la República.



## 1.5 Oferta monetaria ampliada

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Efectivo | Pasivos sujetos a encaje 1/ |                               |               |          | Depósitos restringidos 3/ | M1       | M2        | M3 4/     |
|------------------|----------|-----------------------------|-------------------------------|---------------|----------|---------------------------|----------|-----------|-----------|
|                  |          | Total                       | Depósitos en cuenta corriente | Cuasi-dineros | Otros 2/ |                           |          |           |           |
|                  | (a)      | (b)                         | (c)                           | (d)           |          | (e)                       | (f)      | (g)       | (h)       |
| <b>2001</b>      | 8.349,4  | 59.974,4                    | 10.387,5                      | 43.421,5      | 6.165,4  | 248,6                     | 18.737,0 | 62.158,4  | 68.572,5  |
| <b>2002</b>      | 9.993,5  | 63.982,0                    | 11.642,1                      | 45.036,6      | 7.303,2  | 223,8                     | 21.635,6 | 66.672,2  | 74.199,3  |
| <b>2003</b>      | 11.952,6 | 70.977,5                    | 12.965,7                      | 49.840,1      | 8.171,7  | 223,8                     | 24.918,3 | 74.758,4  | 83.153,9  |
| <b>2004</b>      | 13.836,2 | 83.175,5                    | 15.277,6                      | 59.228,7      | 8.669,3  | 86,1                      | 29.113,7 | 88.342,4  | 97.097,8  |
| <b>2005</b>      | 16.308,9 | 96.248,8                    | 17.983,8                      | 69.797,8      | 8.467,2  | 0,0                       | 34.292,6 | 104.090,5 | 112.557,7 |
| <b>2004</b> Oct. | 10.952,5 | 78.188,1                    | 11.626,0                      | 56.633,8      | 9.928,3  | 223,8                     | 22.578,5 | 79.212,3  | 89.364,4  |
| Nov.             | 11.366,3 | 80.143,0                    | 12.399,5                      | 58.887,2      | 8.856,3  | 172,2                     | 23.765,8 | 82.653,0  | 91.681,5  |
| Dic.             | 13.836,2 | 83.175,5                    | 15.277,6                      | 59.228,7      | 8.669,3  | 86,1                      | 29.113,7 | 88.342,4  | 97.097,8  |
| <b>2005</b> Ene. | 12.526,5 | 84.086,5                    | 13.261,8                      | 61.075,0      | 9.749,6  | 17,2                      | 25.788,4 | 86.863,4  | 96.630,2  |
| Feb.             | 12.170,6 | 84.047,3                    | 13.196,5                      | 61.157,4      | 9.693,4  | 0,0                       | 25.367,1 | 86.524,6  | 96.218,0  |
| Mar.             | 12.412,5 | 85.786,4                    | 13.463,9                      | 63.557,3      | 8.765,1  | 0,0                       | 25.876,4 | 89.433,7  | 98.198,8  |
| Abr.             | 12.169,9 | 86.621,5                    | 13.463,5                      | 64.172,2      | 8.985,8  | 0,0                       | 25.633,4 | 89.805,6  | 98.791,4  |
| May.             | 12.215,6 | 88.144,6                    | 13.189,7                      | 64.783,4      | 10.171,4 | 0,0                       | 25.405,3 | 90.188,8  | 100.360,2 |
| Jun.             | 13.267,8 | 88.172,1                    | 14.207,1                      | 65.961,1      | 8.004,0  | 0,0                       | 27.474,9 | 93.436,0  | 101.440,0 |
| Jul.             | 12.864,3 | 88.399,1                    | 13.272,3                      | 66.639,8      | 8.487,0  | 0,0                       | 26.136,6 | 92.776,4  | 101.263,4 |
| Ago.             | 13.090,0 | 88.598,0                    | 13.864,4                      | 67.485,4      | 7.248,2  | 0,0                       | 26.954,4 | 94.439,9  | 101.688,1 |
| Sep.             | 12.922,2 | 91.047,1                    | 13.362,1                      | 69.472,1      | 8.213,0  | 0,0                       | 26.284,3 | 95.756,4  | 103.969,4 |
| Oct.             | 13.276,2 | 92.873,1                    | 13.593,9                      | 70.632,0      | 8.647,2  | 0,0                       | 26.870,1 | 97.502,2  | 106.149,3 |
| Nov.             | 14.346,6 | 96.704,7                    | 15.554,7                      | 71.981,7      | 9.168,2  | 0,0                       | 29.901,3 | 101.883,1 | 111.051,3 |
| Dic.             | 16.308,9 | 96.248,8                    | 17.983,8                      | 69.797,8      | 8.467,2  | 0,0                       | 34.292,6 | 104.090,5 | 112.557,7 |
| <b>2006</b> Ene. | 14.938,3 | 96.818,7                    | 15.700,8                      | 72.005,6      | 9.112,2  | 0,0                       | 30.639,1 | 102.644,7 | 111.756,9 |
| Feb.             | 14.580,1 | 97.062,6                    | 15.261,4                      | 72.824,3      | 8.976,9  | 0,0                       | 29.841,5 | 102.665,8 | 111.642,7 |
| Mar.             | 14.863,0 | 95.754,1                    | 15.082,6                      | 72.537,1      | 8.134,4  | 0,0                       | 29.945,6 | 102.482,7 | 110.617,1 |
| Abr.             | 15.018,6 | 100.403,0                   | 15.171,9                      | 73.993,2      | 11.238,0 | 0,0                       | 30.190,5 | 104.183,6 | 115.421,6 |
| May.             | 15.740,1 | 100.410,1                   | 15.593,7                      | 76.206,4      | 8.610,0  | 0,0                       | 31.333,8 | 107.540,3 | 116.150,2 |
| Jun.             | 16.490,6 | 101.961,1                   | 16.475,5                      | 77.049,1      | 8.436,4  | 0,0                       | 32.966,2 | 110.015,3 | 118.451,7 |
| Jul.             | 16.577,3 | 104.446,2                   | 16.101,3                      | 79.631,6      | 8.713,4  | 0,0                       | 32.678,6 | 112.310,2 | 121.023,6 |
| Ago.             | 16.887,6 | 105.117,6                   | 17.123,2                      | 79.759,4      | 8.235,0  | 0,0                       | 34.010,9 | 113.770,3 | 122.005,3 |
| Sep.             | 16.687,6 | 104.583,0                   | 15.879,6                      | 79.795,4      | 8.908,1  | 0,0                       | 32.567,1 | 112.362,5 | 121.270,6 |

(f) = (a) + (c); (g) = (f) + (d); (h) = (a) + (b) + (e).

1/ Desde junio 29 de 2001 se excluyen los depósitos de las entidades en liquidación.

2/ Incluye depósitos fiduciarios, otros depósitos a la vista, aceptaciones bancarias después del plazo, negociaciones de cartera, cédulas del BCH, los bonos del sistema financiero y las operaciones de recompra de títulos realizadas entre el sistema financiero y las entidades no financieras. A partir de diciembre de 2005 el saldo de las cédulas hipotecarias del BCH cae por la cesión de dichos títulos de una entidad financiera a Fogafin.

3/ Corresponde a los depósitos de las entidades en liquidación.

4/ A partir de junio 29 de 2001 se incluyen en este agregado los CDT de las entidades especiales y los depósitos a la vista de las entidades no bancarias.

Fuente: Banco de la República.

## 1.6 Principales activos financieros

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Total     | Cuasidineros |  |                        | Subtotal | TES      |         |          |         | Otros títulos 2/ | Bonos 3/ |
|------------------|-----------|--------------|--|------------------------|----------|----------|---------|----------|---------|------------------|----------|
|                  |           | Total        | Depósitos de ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero |          | Pesos 1/ | Dólares | UVR      | Ley 546 |                  |          |
|                  | (a)       | (b)          |  |                        | (c)      |          |         |          |         | (d)              | (e)      |
| <b>2001</b>      | 81.363,0  | 43.421,5     | 19.176,6                               | 24.244,8               | 35.559,0 | 22.485,0 | 3.472,7 | 7.423,5  | 2.177,8 | 406,7            | 1.975,9  |
| <b>2002</b>      | 92.142,9  | 45.036,6     | 23.044,6                               | 21.992,0               | 44.900,0 | 29.139,5 | 2.831,3 | 10.602,8 | 2.326,6 | 221,1            | 1.985,2  |
| <b>2003</b>      | 104.312,4 | 49.840,1     | 26.374,2                               | 23.465,9               | 52.232,2 | 35.014,4 | 1.953,1 | 13.099,7 | 2.165,0 | 180,7            | 2.059,4  |
| <b>2004</b>      | 122.905,4 | 59.228,7     | 32.618,2                               | 26.610,5               | 60.150,2 | 43.500,9 | 805,8   | 13.880,6 | 1.962,9 | 180,9            | 3.345,6  |
| <b>2005</b>      | 153.257,6 | 69.797,8     | 40.763,1                               | 29.034,7               | 79.610,3 | 61.226,1 | 770,2   | 15.910,5 | 1.703,5 | 28,4             | 3.821,0  |
| <b>2004</b> Oct. | 119.705,9 | 56.633,8     | 30.049,7                               | 26.584,2               | 59.510,1 | 42.125,4 | 1.540,5 | 13.839,2 | 2.005,0 | 174,0            | 3.387,9  |
| Nov.             | 121.376,0 | 58.887,2     | 32.515,2                               | 26.372,0               | 59.008,5 | 42.295,2 | 843,6   | 13.861,5 | 2.008,2 | 177,9            | 3.302,5  |
| Dic.             | 122.905,4 | 59.228,7     | 32.618,2                               | 26.610,5               | 60.150,2 | 43.500,9 | 805,8   | 13.880,6 | 1.962,9 | 180,9            | 3.345,6  |
| <b>2005</b> Ene. | 127.852,7 | 61.075,0     | 33.642,0                               | 27.433,1               | 63.178,0 | 45.890,7 | 800,0   | 14.546,9 | 1.940,4 | 149,2            | 3.450,4  |
| Feb.             | 130.102,7 | 61.157,4     | 33.511,1                               | 27.646,3               | 65.238,1 | 47.579,6 | 778,5   | 14.930,6 | 1.949,5 | 189,2            | 3.517,9  |
| Mar.             | 135.965,8 | 63.557,3     | 35.938,9                               | 27.618,4               | 68.718,7 | 50.856,2 | 797,8   | 15.149,4 | 1.915,2 | 141,1            | 3.548,7  |
| Abr.             | 138.030,7 | 64.172,2     | 35.999,2                               | 28.173,1               | 70.179,1 | 52.075,6 | 791,8   | 15.409,9 | 1.901,8 | 138,6            | 3.540,7  |
| May.             | 138.866,1 | 64.783,4     | 36.641,6                               | 28.141,9               | 70.089,6 | 51.774,9 | 786,6   | 15.616,6 | 1.911,5 | 140,6            | 3.852,5  |
| Jun.             | 141.655,9 | 65.961,1     | 37.843,2                               | 28.117,9               | 71.568,6 | 53.996,6 | 783,8   | 14.926,8 | 1.861,4 | 134,3            | 3.992,0  |
| Jul.             | 143.696,1 | 66.639,8     | 38.541,8                               | 28.098,0               | 72.971,1 | 55.241,9 | 778,4   | 15.114,1 | 1.836,8 | 89,2             | 3.995,9  |
| Ago.             | 145.377,4 | 67.485,4     | 38.963,0                               | 28.522,4               | 73.999,7 | 56.154,6 | 773,9   | 15.260,0 | 1.811,1 | 50,0             | 3.842,3  |
| Sep.             | 147.387,6 | 69.472,1     | 40.149,2                               | 29.322,8               | 74.026,0 | 56.095,5 | 771,5   | 15.377,3 | 1.781,7 | 49,6             | 3.839,9  |
| Oct.             | 151.851,3 | 70.632,0     | 41.577,0                               | 29.055,1               | 77.342,7 | 58.836,7 | 772,0   | 15.427,4 | 2.306,6 | 51,5             | 3.825,1  |
| Nov.             | 154.017,1 | 71.981,7     | 43.096,1                               | 28.885,7               | 78.201,5 | 59.919,9 | 766,9   | 15.783,1 | 1.731,5 | 25,9             | 3.808,0  |
| Dic.             | 153.257,6 | 69.797,8     | 40.763,1                               | 29.034,7               | 79.610,3 | 61.226,1 | 770,2   | 15.910,5 | 1.703,5 | 28,4             | 3.821,0  |
| <b>2006</b> Ene. | 157.164,2 | 72.005,6     | 42.869,3                               | 29.136,3               | 81.258,6 | 62.442,1 | 764,3   | 16.348,6 | 1.703,6 | 28,1             | 3.871,9  |
| Feb.             | 160.216,6 | 72.824,3     | 42.915,1                               | 29.909,2               | 83.556,2 | 64.567,1 | 756,7   | 16.555,5 | 1.676,9 | 23,6             | 3.812,4  |
| Mar.             | 162.371,0 | 72.537,1     | 42.840,3                               | 29.696,8               | 86.004,0 | 67.142,3 | 331,2   | 16.904,6 | 1.625,9 | 23,9             | 3.806,1  |
| Abr.             | 161.317,4 | 73.993,2     | 44.123,1                               | 29.870,1               | 83.518,0 | 64.247,9 | 343,5   | 17.326,2 | 1.600,4 | 22,8             | 3.783,5  |
| May.             | 164.182,3 | 76.206,4     | 46.048,4                               | 30.158,1               | 84.230,5 | 64.685,7 | 354,5   | 17.611,3 | 1.579,0 | 24,2             | 3.721,1  |
| Jun.             | 167.574,8 | 77.049,1     | 46.884,0                               | 30.165,1               | 86.876,3 | 67.296,9 | 373,0   | 17.654,1 | 1.552,3 | 21,3             | 3.628,0  |
| Jul.             | 168.128,5 | 79.631,6     | 48.676,8                               | 30.954,8               | 84.893,8 | 64.459,1 | 350,9   | 18.044,3 | 2.039,5 | 24,4             | 3.578,7  |
| Ago.             | 168.975,4 | 79.759,4     | 47.966,6                               | 31.792,8               | 85.542,1 | 65.508,0 | 347,0   | 18.188,3 | 1.498,8 | 22,0             | 3.651,9  |
| Sep.             | 168.057,8 | 79.795,4     | 47.118,5                               | 32.676,9               | 84.403,0 | 65.597,0 | 346,3   | 16.988,1 | 1.471,5 | 23,4             | 3.836,1  |

(a) = (b) + (c) + (d) + (e).

**Nota:** Véase artículo «Revisión del agregado monetario M3», en *Revista del Banco de la República*, núm. 831, enero de 1997.

1/ Antes de 1991 incluye Títulos de Ahorro Nacional (TAN).

2/ Incluye los títulos de ahorro de la FEN, TER, títulos de apoyo cafetero, aceptaciones bancarias y certificados eléctricos valorizables. En noviembre de 2005 se canceló el último tramo de los títulos de apoyo cafetero.

3/ Bonos emitidos por el sistema financiero. No incluye las entidades en liquidación.

Fuente: Banco de la República.