



# *Estadísticas monetarias y del Banco de la República*

1



## 1.1 Base monetaria (\*)

(Miles de millones de pesos)

| Fin de:          | Base<br>monetaria | Efectivo |                                                              |                                                                | Reserva para encaje |                                                  |                                                                          |
|------------------|-------------------|----------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                  |                   | Total    | Especies<br>monetarias<br>fuera del<br>sistema<br>financiero | Depósitos de<br>particulares en<br>el Banco de la<br>República | Total               | Efectivo<br>en caja del<br>sistema<br>financiero | Depósitos del<br>sistema<br>financiero<br>en el Banco de<br>la República |
|                  | (a)               | (b)      |                                                              |                                                                | (c)                 |                                                  |                                                                          |
| <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>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                                                                  |
| Oct.             | 23.108,6          | 16.689,0 | 16.654,3                                                     | 34,7                                                           | 6.419,6             | 3.590,4                                          | 2.829,1                                                                  |
| Nov.             | 24.189,3          | 17.830,6 | 17.817,6                                                     | 13,0                                                           | 6.358,7             | 3.525,0                                          | 2.833,7                                                                  |
| Dic.             | 27.031,8          | 20.076,5 | 20.066,4                                                     | 10,1                                                           | 6.955,3             | 4.396,5                                          | 2.558,8                                                                  |

(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 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 | Depósitos de particulares en el Banco de la República |                                                    |
|             | (a)            | (b)      | (c)                                               | (d)                                | (e)                         | (f)                                      | (g)                                                   | (h)                                                |
| <b>2001</b> |                | 18.737,0 | 8.349,4                                           | 9.990,8                            | 525,8                       | 2.020,2                                  | 168,2                                                 | 10.387,5                                           |
| <b>2002</b> |                | 21.635,6 | 9.993,5                                           | 11.988,3                           | 527,5                       | 2.378,1                                  | 177,9                                                 | 11.642,1                                           |
| <b>2003</b> |                | 24.918,3 | 11.952,6                                          | 14.293,0                           | 505,9                       | 2.725,0                                  | 134,3                                                 | 12.965,7                                           |
| <b>2004</b> |                | 29.113,7 | 13.836,2                                          | 16.278,6                           | 550,9                       | 2.885,1                                  | 141,4                                                 | 15.277,6                                           |
| <b>2005</b> |                | 34.292,6 | 16.308,9                                          | 19.177,8                           | 561,0                       | 3.345,1                                  | 99,8                                                  | 17.983,8                                           |
| <b>2005</b> | Ene.           | 25.788,4 | 12.526,5                                          | 14.875,4                           | 550,9                       | 2.773,6                                  | 145,7                                                 | 13.261,8                                           |
|             | Feb.           | 25.367,1 | 12.170,6                                          | 14.429,2                           | 550,9                       | 2.673,3                                  | 146,6                                                 | 13.196,5                                           |
|             | Mar.           | 25.876,4 | 12.412,5                                          | 14.633,7                           | 551,4                       | 2.641,0                                  | 141,8                                                 | 13.463,9                                           |
|             | Abr.           | 25.633,4 | 12.169,9                                          | 14.259,6                           | 556,9                       | 2.523,1                                  | 145,6                                                 | 13.463,5                                           |
|             | May.           | 25.405,3 | 12.215,6                                          | 14.493,4                           | 544,1                       | 2.700,1                                  | 129,7                                                 | 13.189,7                                           |
|             | Jun.           | 27.474,9 | 13.267,8                                          | 15.444,1                           | 542,3                       | 2.608,3                                  | 123,1                                                 | 14.207,1                                           |
|             | Jul.           | 26.136,6 | 12.864,3                                          | 15.333,4                           | 547,2                       | 2.918,1                                  | 122,5                                                 | 13.272,3                                           |
|             | Ago.           | 26.954,4 | 13.090,0                                          | 15.189,4                           | 527,2                       | 2.542,6                                  | 94,5                                                  | 13.864,4                                           |
|             | Sep.           | 26.284,3 | 12.922,2                                          | 15.192,4                           | 533,6                       | 2.724,1                                  | 95,0                                                  | 13.362,1                                           |
|             | Oct.           | 26.870,1 | 13.276,2                                          | 15.548,6                           | 539,9                       | 2.890,9                                  | 94,2                                                  | 13.593,9                                           |
|             | Nov.           | 29.901,3 | 14.346,6                                          | 16.760,6                           | 553,6                       | 2.878,0                                  | 99,9                                                  | 15.554,7                                           |
|             | Dic.           | 34.292,6 | 16.308,9                                          | 19.177,8                           | 561,0                       | 3.345,1                                  | 99,8                                                  | 17.983,8                                           |
| <b>2006</b> | Ene.           | 30.639,1 | 14.938,3                                          | 17.681,9                           | 561,0                       | 3.221,5                                  | 101,0                                                 | 15.700,8                                           |
|             | Feb.           | 29.841,5 | 14.580,1                                          | 17.294,0                           | 561,8                       | 3.181,6                                  | 102,2                                                 | 15.261,4                                           |
|             | Mar.           | 29.945,6 | 14.863,0                                          | 17.349,7                           | 565,6                       | 2.960,0                                  | 102,1                                                 | 15.082,6                                           |
|             | Abr.           | 30.190,5 | 15.018,6                                          | 17.703,6                           | 569,0                       | 3.184,3                                  | 99,0                                                  | 15.171,9                                           |
|             | May.           | 31.333,8 | 15.740,1                                          | 18.206,8                           | 546,4                       | 2.951,3                                  | 68,7                                                  | 15.593,7                                           |
|             | Jun.           | 32.966,2 | 16.490,6                                          | 19.429,5                           | 549,7                       | 3.432,8                                  | 65,3                                                  | 16.475,5                                           |
|             | Jul.           | 32.678,6 | 16.577,3                                          | 19.623,1                           | 557,4                       | 3.550,2                                  | 64,5                                                  | 16.101,3                                           |
|             | Ago.           | 34.010,9 | 16.887,6                                          | 19.640,0                           | 566,4                       | 3.261,4                                  | 63,9                                                  | 17.123,2                                           |
|             | Sep.           | 32.567,1 | 16.687,6                                          | 19.566,2                           | 575,6                       | 3.397,7                                  | 64,1                                                  | 15.879,6                                           |
|             | Oct.           | 33.197,0 | 16.689,0                                          | 19.725,2                           | 580,0                       | 3.590,4                                  | 60,5                                                  | 16.508,0                                           |
|             | Nov.           | 35.287,4 | 17.830,6                                          | 20.813,1                           | 587,0                       | 3.525,0                                  | 57,6                                                  | 17.456,8                                           |
|             | Dic.           | 40.567,0 | 20.076,5                                          | 23.925,0                           | 594,7                       | 4.396,5                                  | 56,8                                                  | 20.490,5                                           |

(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     | Crédito interno neto |                      |                    |
|                  |                |                                             |           | Tesorería            | 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>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            |
| Oct.             | 23.108,6       | 35.032,3                                    | 4.114,9   | (3.678,8)            | (0,0)                | 6.234,7            |
| Nov.             | 24.189,3       | 35.544,0                                    | 4.641,1   | (1.876,3)            | (0,0)                | 4.904,6            |
| Dic.             | 27.031,8       | 34.556,8                                    | 7.536,0   | (290,2)              | (0,0)                | 5.924,9            |

(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<br>intermediarios<br>financieros 4/<br>(g) | Sector privado |                  |            | Otros activos<br>netos sin<br>clasificar 6/<br>(i) | Obligaciones<br>externas de<br>largo plazo<br>(j) | Patrimonio 7/<br>(k) |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|
|                                                  | Total<br>(h)   | Crédito<br>bruto | Pasivos 5/ |                                                    |                                                   |                      |
| 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             |
| 1.448,8                                          | 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             |
| 1.448,8                                          | 110,2          | 113,8            | 3,5        | 1.265,0                                            | 1,5                                               | 17.302,1             |
| 1.509,7                                          | 103,2          | 113,2            | 10,0       | 1.264,7                                            | 1,4                                               | 17.259,1             |
| 1.802,2                                          | 99,2           | 112,7            | 13,5       | 1.329,7                                            | 1,4                                               | 16.389,3             |

## 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                                       |
| 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                                       |
|         | Oct. | 1,011                                                               | 0,389                                                               | 1,437                                       |
|         | Nov. | 1,021                                                               | 0,364                                                               | 1,459                                       |
|         | Dic. | 0,980                                                               | 0,339                                                               | 1,501                                       |

(\*) 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>2005 Ene.</b> | 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  |
| <b>Feb.</b>      | 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  |
| <b>Mar.</b>      | 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  |
| <b>Abr.</b>      | 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  |
| <b>May.</b>      | 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 |
| <b>Jun.</b>      | 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 |
| <b>Jul.</b>      | 12.864,3 | 88.393,0                    | 13.272,3                      | 66.637,6      | 8.483,1  | 0,0                       | 26.136,6 | 92.774,1  | 101.257,2 |
| <b>Ago.</b>      | 13.090,0 | 88.591,8                    | 13.864,4                      | 67.483,1      | 7.244,3  | 0,0                       | 26.954,4 | 94.437,6  | 101.681,9 |
| <b>Sep.</b>      | 12.922,2 | 91.046,2                    | 13.362,1                      | 69.475,0      | 8.209,1  | 0,0                       | 26.284,3 | 95.759,3  | 103.968,4 |
| <b>Oct.</b>      | 13.276,2 | 92.856,6                    | 13.593,9                      | 70.619,6      | 8.643,1  | 0,0                       | 26.870,1 | 97.489,8  | 106.132,9 |
| <b>Nov.</b>      | 14.346,6 | 96.698,5                    | 15.554,7                      | 71.979,5      | 9.164,3  | 0,0                       | 29.901,3 | 101.880,8 | 111.045,1 |
| <b>Dic.</b>      | 16.308,9 | 96.242,7                    | 17.983,8                      | 69.795,6      | 8.463,3  | 0,0                       | 34.292,6 | 104.088,2 | 112.551,5 |
| <b>2006 Ene.</b> | 14.938,3 | 96.812,5                    | 15.700,8                      | 72.003,3      | 9.108,3  | 0,0                       | 30.639,1 | 102.642,4 | 111.750,8 |
| <b>Feb.</b>      | 14.580,1 | 97.056,4                    | 15.261,4                      | 72.822,0      | 8.973,0  | 0,0                       | 29.841,5 | 102.663,5 | 111.636,5 |
| <b>Mar.</b>      | 14.863,0 | 95.747,9                    | 15.082,6                      | 72.534,8      | 8.130,5  | 0,0                       | 29.945,6 | 102.480,4 | 110.610,9 |
| <b>Abr.</b>      | 15.018,6 | 100.396,8                   | 15.171,9                      | 73.990,9      | 11.234,1 | 0,0                       | 30.190,5 | 104.181,4 | 115.415,4 |
| <b>May.</b>      | 15.740,1 | 100.404,0                   | 15.593,7                      | 76.204,2      | 8.606,1  | 0,0                       | 31.333,8 | 107.538,0 | 116.144,1 |
| <b>Jun.</b>      | 16.490,6 | 101.954,9                   | 16.475,5                      | 77.046,9      | 8.432,5  | 0,0                       | 32.966,2 | 110.013,0 | 118.445,5 |
| <b>Jul.</b>      | 16.577,3 | 104.440,0                   | 16.101,3                      | 79.629,3      | 8.709,5  | 0,0                       | 32.678,6 | 112.307,9 | 121.017,4 |
| <b>Ago.</b>      | 16.887,6 | 105.111,5                   | 17.123,2                      | 79.757,1      | 8.231,1  | 0,0                       | 34.010,9 | 113.768,0 | 121.999,1 |
| <b>Sep.</b>      | 16.687,6 | 104.576,9                   | 15.879,6                      | 79.793,1      | 8.904,2  | 0,0                       | 32.567,1 | 112.360,2 | 121.264,4 |
| <b>Oct.</b>      | 16.689,0 | 107.045,7                   | 16.508,0                      | 81.402,2      | 9.135,5  | 0,0                       | 33.197,0 | 114.599,2 | 123.734,7 |
| <b>Nov.</b>      | 17.830,6 | 111.559,9                   | 17.456,8                      | 84.404,2      | 9.698,9  | 0,0                       | 35.287,4 | 119.691,6 | 129.390,5 |
| <b>Dic.</b>      | 20.076,5 | 111.522,3                   | 20.490,5                      | 81.656,0      | 9.375,8  | 0,0                       | 40.567,0 | 122.223,0 | 131.598,8 |

(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<br>títulos 2/ | Bonos 3/ |
|-------------|-----------|--------------|-------------------------------------------------|------------------------------|----------|----------|---------|----------|---------|---------------------|----------|
|             |           | Total        | Depósitos<br>de ahorro<br>sistema<br>financiero | CDT<br>sistema<br>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>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.        | 143.693,8 | 66.637,6     | 38.539,6                                        | 28.098,0                     | 72.971,1 | 55.241,9 | 778,4   | 15.114,1 | 1.836,8 | 89,2                | 3.995,9  |
| Ago.        | 145.375,1 | 67.483,1     | 38.960,8                                        | 28.522,4                     | 73.999,7 | 56.154,6 | 773,9   | 15.260,0 | 1.811,1 | 50,0                | 3.842,3  |
| Sep.        | 147.390,5 | 69.475,0     | 40.146,9                                        | 29.328,0                     | 74.026,0 | 56.095,5 | 771,5   | 15.377,3 | 1.781,7 | 49,6                | 3.839,9  |
| Oct.        | 151.838,9 | 70.619,6     | 41.574,7                                        | 29.045,0                     | 77.342,7 | 58.836,7 | 772,0   | 15.427,4 | 2.306,6 | 51,5                | 3.825,1  |
| Nov.        | 154.014,8 | 71.979,5     | 43.093,8                                        | 28.885,7                     | 78.201,5 | 59.919,9 | 766,9   | 15.783,1 | 1.731,5 | 25,9                | 3.808,0  |
| Dic.        | 153.255,3 | 69.795,6     | 40.760,8                                        | 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.        | 157.161,9 | 72.003,3     | 42.867,0                                        | 29.136,3                     | 81.258,6 | 62.442,1 | 764,3   | 16.348,6 | 1.703,6 | 28,1                | 3.871,9  |
| Feb.        | 160.214,3 | 72.822,0     | 42.912,8                                        | 29.909,2                     | 83.556,2 | 64.567,1 | 756,7   | 16.555,5 | 1.676,9 | 23,6                | 3.812,4  |
| Mar.        | 162.368,7 | 72.534,8     | 42.838,0                                        | 29.696,8                     | 86.004,0 | 67.142,3 | 331,2   | 16.904,6 | 1.625,9 | 23,9                | 3.806,1  |
| Abr.        | 161.315,1 | 73.990,9     | 44.120,8                                        | 29.870,1                     | 83.518,0 | 64.247,9 | 343,5   | 17.326,2 | 1.600,4 | 22,8                | 3.783,5  |
| May.        | 164.180,0 | 76.204,2     | 46.046,1                                        | 30.158,1                     | 84.230,5 | 64.685,7 | 354,5   | 17.611,3 | 1.579,0 | 24,2                | 3.721,1  |
| Jun.        | 167.572,5 | 77.046,9     | 46.881,7                                        | 30.165,1                     | 86.876,3 | 67.296,9 | 373,0   | 17.654,1 | 1.552,3 | 21,3                | 3.628,0  |
| Jul.        | 168.126,2 | 79.629,3     | 48.674,5                                        | 30.954,8                     | 84.893,8 | 64.459,1 | 350,9   | 18.044,3 | 2.039,5 | 24,4                | 3.578,7  |
| Ago.        | 168.973,1 | 79.757,1     | 47.964,3                                        | 31.792,8                     | 85.542,1 | 65.508,0 | 347,0   | 18.188,3 | 1.498,8 | 22,0                | 3.651,9  |
| Sep.        | 168.055,6 | 79.793,1     | 47.116,2                                        | 32.676,9                     | 84.403,0 | 65.597,0 | 346,3   | 16.988,1 | 1.471,5 | 23,4                | 3.836,1  |
| Oct.        | 170.759,6 | 81.402,2     | 48.568,0                                        | 32.834,2                     | 85.226,9 | 66.246,1 | 334,8   | 17.169,7 | 1.476,2 | 25,8                | 4.104,8  |
| Nov.        | 174.171,4 | 84.404,2     | 51.180,5                                        | 33.223,7                     | 85.660,1 | 67.254,1 | 331,7   | 16.662,9 | 1.411,4 | 21,6                | 4.085,6  |
| Dic.        | 171.818,8 | 81.656,0     | 48.918,8                                        | 32.737,2                     | 86.206,7 | 67.823,7 | 323,8   | 16.680,3 | 1.378,8 | 23,6                | 3.932,5  |

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

Para mantener la consistencia con la información de balance de los bancos y corfinancieras, se cerró la vigencia del Banco del Estado a partir de julio 29 de 2005 y las series correspondientes se reprocesaron.

**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.