



I *ARTICULOS*

REVISION DEL AGREGADO MONETARIO M3

Por: José Tolosa B. y Carlos Varela B.

En junio de 1995 el Banco de la República dio a conocer a la opinión pública la redefinición de los principales agregados monetarios, y presentó, por primera vez, la definición del agregado monetario ampliado "M3", el cual incluye el efectivo y los pasivos sujetos a encaje¹. Este nuevo agregado monetario ampliado se constituía en una medida adecuada de la liquidez de la economía, considerando la creciente sustitución que se observaba entre cuentas corrientes y activos financieros con mayor remuneración. Luego, a comienzos de 1996, debido al acelerado crecimiento de los bonos emitidos por las entidades financieras, se construyó el agregado "M3 más bonos".

Posteriormente, la Subgerencia de Estudios Económicos y la Secretaría de la Junta Directiva realizaron una revisión exhaustiva de los formatos donde los intermediarios financieros reportan a la Superintendencia Bancaria los pasivos sujetos a encaje. En esta revisión se encontró que en la definición del agregado M3 no se habían incluido algunos pasivos sujetos

a encaje, principalmente, los pasivos de la sección comercial del Banco Central Hipotecario y de las compañías de financiamiento comercial especializadas en arrendamiento financiero (*leasing*), así como otros pasivos². Por esta razón, se realizó, con la colaboración de la Superintendencia Bancaria y del BCH, la reconstrucción de las series históricas semanales de estas exigibilidades.

A partir de enero de 1997, el agregado M1 incorpora las cuentas corrientes del BCH. Por su parte, el agregado M3 más bonos incluye, adicionalmente, los CDT emitidos por las compañías de financiamiento comercial especializadas en arrendamiento financiero y los emitidos por la sección comercial del BCH, las cédulas del BCH, los bonos emitidos por las compañías de financiamiento comercial especializadas en arrendamiento financiero y otros depósitos de los intermediarios financieros³. Así, el agregado "M3 más bonos" incorpora en la actualidad la totalidad de los pasivos sujetos a encaje del sistema financiero⁴.

En el Cuadro 1 y el Gráfico 1 se presenta, desde 1980 hasta diciembre de 1996, la serie anterior y la ajustada del agregado "M3 más bonos". En diciembre 30 de 1996, el agregado "M3 más bonos" en su definición anterior ascendió a \$38.759 miles de millones (mm) y en la ajustada a \$41.271 mm. La diferencia se explica por la incorporación de: i) pasivos de las compañías de financiamiento comercial especializadas en arrendamiento financiero, \$1.737 mm. ii) depósitos bancarios del BCH, \$767 mm. y iii) otras exigibilidades sujetas a encaje, \$8 mm. En el Gráfico 2 se observa que las tasas de crecimiento de ambas series son muy similares. Solamente se presentan algunas

diferencias en 1994, año en el cual varias sociedades de arrendamiento financiero se convirtieron en compañías de financiamiento comercial especializadas en arrendamiento financiero. En la década actual, las dos series muestran su crecimiento más alto en marzo 5 de 1994 (51.2% para la serie anterior y 52.6% para la serie ajustada). A partir de dicho mes se registra una caída permanente hasta octubre de 1996, con variaciones de 21.6% para la serie anterior y 22.3% para la serie ajustada. En diciembre de 1996 las series presentaron tasas de crecimiento del 30.8% y 29.9%, respectivamente. En el Anexo se incluye la serie mensual de M3 más bonos y sus componentes desde 1980 hasta 1996.

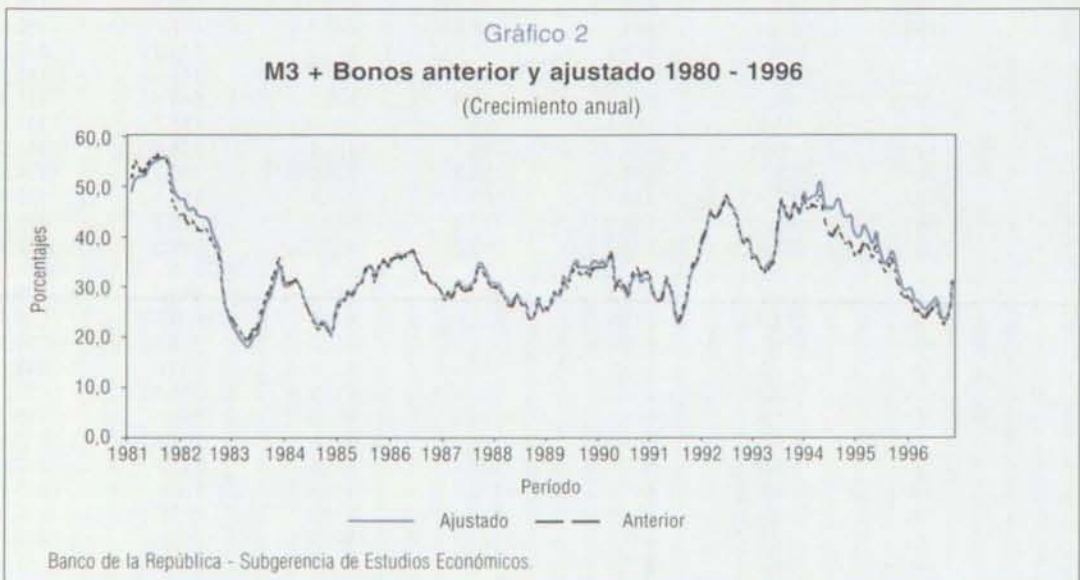
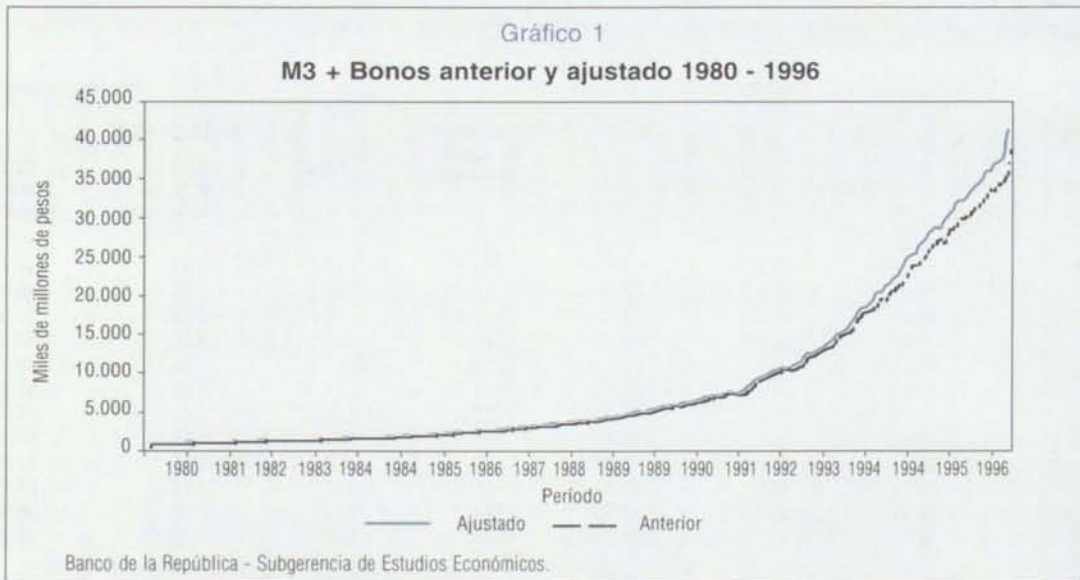
Cuadro 1

| Fin de: | M3+BONOS Ajustado | M3+BONOS Anterior | Diferencia | M1 Ajustado | M1 Anterior | Diferencia |
|-------------|-------------------|-------------------|------------|-------------|-------------|------------|
| 1990 | | | | | | |
| Ene. | 4.960,7 | 4.824,8 | 135,9 | 1.581,0 | 1.581,0 | 0,0 |
| Feb. | 5.120,8 | 4.979,9 | 140,9 | 1.579,0 | 1.579,0 | 0,0 |
| Mar. | 5.190,8 | 5.080,3 | 110,5 | 1.578,6 | 1.578,6 | 0,0 |
| Abr. | 5.374,5 | 5.264,6 | 109,9 | 1.633,6 | 1.633,6 | 0,0 |
| May. | 5.336,9 | 5.219,9 | 117,0 | 1.622,4 | 1.622,4 | 0,0 |
| Jun. | 5.503,9 | 5.390,9 | 113,1 | 1.705,1 | 1.705,1 | 0,0 |
| Jul. | 5.620,1 | 5.505,7 | 114,4 | 1.674,7 | 1.674,7 | 0,0 |
| Ago. | 5.669,7 | 5.551,0 | 118,7 | 1.714,8 | 1.714,8 | 0,0 |
| Sep. | 5.824,1 | 5.704,2 | 119,9 | 1.710,7 | 1.710,7 | 0,0 |
| Oct. | 5.962,7 | 5.838,6 | 124,1 | 1.787,0 | 1.787,0 | 0,0 |
| Nov. | 6.105,4 | 5.977,1 | 128,3 | 1.856,8 | 1.856,8 | 0,0 |
| Dic. | 6.388,5 | 6.234,1 | 154,4 | 2.122,5 | 2.122,5 | 0,0 |
| 1991 | | | | | | |
| Ene. | 6.460,3 | 6.337,4 | 122,9 | 1.992,0 | 1.992,0 | 0,0 |
| Feb. | 6.512,1 | 6.375,2 | 136,8 | 1.931,5 | 1.931,5 | 0,0 |
| Mar. | 6.551,5 | 6.424,4 | 127,1 | 1.959,8 | 1.959,8 | 0,0 |
| Abr. | 6.789,5 | 6.683,3 | 106,3 | 1.986,7 | 1.986,7 | 0,0 |
| May. | 6.934,0 | 6.831,0 | 103,0 | 2.094,0 | 2.094,0 | 0,0 |
| Jun. | 7.018,9 | 6.917,5 | 101,4 | 2.140,8 | 2.140,8 | 0,0 |
| Jul. | 6.923,1 | 6.818,2 | 104,8 | 2.100,1 | 2.100,1 | 0,0 |
| Ago. | 6.886,1 | 6.781,8 | 104,3 | 2.105,1 | 2.105,1 | 0,0 |
| Sep. | 7.241,6 | 7.132,7 | 108,9 | 2.219,6 | 2.219,6 | 0,0 |
| Oct. | 7.640,7 | 7.523,2 | 117,6 | 2.305,5 | 2.305,5 | 0,0 |
| Nov. | 8.074,8 | 7.957,6 | 117,2 | 2.456,3 | 2.456,3 | 0,0 |
| Dic. | 8.559,7 | 8.394,7 | 165,0 | 2.795,4 | 2.795,4 | 0,0 |
| 1992 | | | | | | |
| Ene. | 8.882,2 | 8.746,9 | 135,3 | 2.571,7 | 2.571,7 | 0,0 |
| Feb. | 9.067,8 | 8.934,2 | 133,7 | 2.567,9 | 2.567,9 | 0,0 |
| Mar. | 9.438,1 | 9.269,2 | 168,9 | 2.621,0 | 2.621,0 | 0,0 |
| Abr. | 9.741,2 | 9.581,5 | 159,6 | 2.895,3 | 2.895,3 | 0,0 |
| May. | 9.949,8 | 9.796,2 | 153,6 | 2.895,5 | 2.895,5 | 0,0 |
| Jun. | 10.245,2 | 10.069,2 | 176,0 | 3.084,4 | 3.084,4 | 0,0 |

Cuadro 1

| Fin de: | M3+BONOS Ajustado | M3+BONOS Anterior | Diferencia | M1 Ajustado | M1 Anterior | Diferencia |
|-------------|----------------------|----------------------|------------|----------------|----------------|------------|
| 1992 | | | | | | |
| Jul. | 10.204,7 | 10.049,4 | 155,3 | 2.995,3 | 2.995,3 | 0,0 |
| Ago. | 10.048,1 | 9.874,8 | 173,2 | 2.976,2 | 2.976,2 | 0,0 |
| Sep. | 10.441,8 | 10.264,8 | 177,0 | 3.008,1 | 3.008,1 | 0,0 |
| Oct. | 10.756,5 | 10.576,7 | 179,8 | 3.130,1 | 3.130,1 | 0,0 |
| Nov. | 11.188,8 | 11.012,4 | 176,4 | 3.305,3 | 3.305,3 | 0,0 |
| Dic. | 11.904,2 | 11.650,3 | 254,0 | 3.941,8 | 3.941,8 | 0,0 |
| 1993 | | | | | | |
| Ene. | 12.030,9 | 11.812,5 | 218,4 | 3.572,3 | 3.572,3 | 0,0 |
| Feb. | 12.296,2 | 12.078,3 | 217,9 | 3.479,8 | 3.479,8 | 0,0 |
| Mar. | 12.547,7 | 12.316,7 | 231,0 | 3.512,7 | 3.512,7 | 0,0 |
| Abr. | 12.919,4 | 12.661,5 | 257,9 | 3.771,4 | 3.771,4 | 0,0 |
| May. | 13.310,3 | 13.019,1 | 291,2 | 3.800,5 | 3.800,5 | 0,0 |
| Jun. | 13.837,0 | 13.491,0 | 346,1 | 4.022,7 | 4.022,7 | 0,0 |
| Jul. | 14.456,9 | 14.275,5 | 181,4 | 4.020,7 | 4.020,7 | 0,0 |
| Ago. | 14.681,0 | 14.490,1 | 190,9 | 4.005,3 | 4.005,3 | 0,0 |
| Sep. | 14.955,7 | 14.768,3 | 187,4 | 4.108,4 | 4.108,4 | 0,0 |
| Oct. | 15.367,7 | 15.147,2 | 220,4 | 4.193,6 | 4.193,6 | 0,0 |
| Nov. | 16.335,7 | 16.082,8 | 252,9 | 4.424,6 | 4.424,6 | 0,0 |
| Dic. | 17.128,2 | 16.835,2 | 293,0 | 5.124,8 | 5.124,8 | (0,0) |
| 1994 | | | | | | |
| Ene. | 17.811,4 | 17.415,8 | 395,7 | 4.774,2 | 4.774,2 | (0,0) |
| Feb. | 18.047,5 | 17.511,7 | 535,8 | 4.793,5 | 4.793,5 | 0,0 |
| Mar. | 18.507,0 | 17.913,2 | 593,8 | 4.827,4 | 4.827,4 | 0,0 |
| Abr. | 19.081,0 | 18.398,0 | 683,0 | 4.982,2 | 4.982,2 | (0,0) |
| May. | 20.014,4 | 19.214,3 | 800,1 | 4.986,8 | 4.986,8 | 0,0 |
| Jun. | 20.036,8 | 19.191,9 | 844,9 | 5.246,1 | 5.246,1 | 0,0 |
| Jul. | 20.986,4 | 20.009,9 | 976,6 | 5.334,3 | 5.334,3 | 0,0 |
| Ago. | 21.252,5 | 20.201,7 | 1.050,8 | 5.309,5 | 5.309,4 | 0,0 |
| Sep. | 21.987,7 | 20.873,0 | 1.114,7 | 5.342,5 | 5.342,4 | 0,1 |
| Oct. | 22.255,3 | 21.121,8 | 1.133,5 | 5.458,9 | 5.458,9 | 0,0 |
| Nov. | 23.400,5 | 22.207,9 | 1.192,6 | 5.778,3 | 5.778,3 | 0,0 |
| Dic. | 24.587,8 | 23.224,3 | 1.363,5 | 6.419,0 | 6.419,0 | 0,0 |
| 1995 | | | | | | |
| Ene. | 24.935,2 | 23.634,3 | 1.300,9 | 5.859,0 | 5.858,9 | 0,0 |
| Feb. | 25.128,3 | 23.819,1 | 1.309,1 | 5.707,4 | 5.707,1 | 0,4 |
| Mar. | 26.179,4 | 24.684,6 | 1.494,8 | 5.762,1 | 5.760,6 | 1,6 |
| Abr. | 26.803,6 | 25.309,6 | 1.494,0 | 5.936,6 | 5.934,6 | 2,0 |
| May. | 27.603,2 | 25.974,0 | 1.629,2 | 5.818,1 | 5.815,0 | 3,1 |
| Jun. | 28.060,1 | 26.397,0 | 1.663,1 | 6.186,2 | 6.179,6 | 6,5 |
| Jul. | 28.592,7 | 26.899,1 | 1.693,6 | 6.238,3 | 6.231,1 | 7,2 |
| Ago. | 28.406,5 | 26.691,5 | 1.715,0 | 6.003,0 | 5.994,8 | 8,2 |
| Sep. | 29.710,6 | 27.848,9 | 1.861,7 | 6.044,1 | 6.033,2 | 10,9 |
| Oct. | 30.330,0 | 28.386,2 | 1.943,8 | 6.126,2 | 6.115,3 | 11,0 |
| Nov. | 30.808,9 | 28.822,6 | 1.986,3 | 6.612,0 | 6.589,4 | 22,5 |
| Dic. | 31.783,0 | 29.622,9 | 2.160,2 | 7.717,8 | 7.682,6 | 35,2 |
| 1996 | | | | | | |
| Ene. | 31.993,5 | 30.023,1 | 1.970,4 | 6.672,4 | 6.639,4 | 32,9 |
| Feb. | 32.342,8 | 30.110,2 | 2.232,6 | 6.618,5 | 6.584,4 | 34,1 |
| Mar. | 33.067,1 | 30.811,9 | 2.255,3 | 6.873,4 | 6.846,8 | 26,6 |
| Abr. | 33.748,0 | 31.401,5 | 2.346,5 | 6.794,8 | 6.761,1 | 33,7 |
| May. | 34.375,2 | 31.922,5 | 2.452,7 | 6.681,0 | 6.646,8 | 34,2 |
| Jun. | 34.921,4 | 32.478,8 | 2.442,6 | 7.150,3 | 7.107,3 | 43,0 |
| Jul. | 35.889,2 | 33.352,3 | 2.536,9 | 6.838,1 | 6.798,2 | 39,9 |
| Ago. | 35.969,0 | 33.409,0 | 2.560,0 | 6.649,2 | 6.614,0 | 35,2 |
| Sep. | 36.871,0 | 34.299,7 | 2.571,3 | 6.967,0 | 6.920,3 | 46,7 |
| Oct. | 37.086,7 | 34.512,8 | 2.573,9 | 6.938,9 | 6.893,2 | 45,7 |
| Nov. | 38.128,6 | 35.461,8 | 2.666,8 | 7.204,3 | 7.159,5 | 44,8 |
| Dic. | 41.271,4 | 38.758,8 | 2.512,6 | 8.992,8 | 8.942,1 | 50,7 |

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.



NOTAS

- 1 Véase "Revista del Banco de la República" junio de 1995, pp. 88-113.
- 2 Depósitos fiduciarios de las CAV, negociaciones de cartera, aceptaciones bancarias vencidas y cuenta centralizada de los organismos cooperativos.
- 3 Véase nota 2.
- 4 Estos son: depósitos en cuenta corriente, depósitos de ahorro en el sistema financiero, los certificados de depósito a término, los depósitos fiduciarios, las cédulas del BCH en poder del público, otros depósitos a la vista, así como los bonos emitidos por el sistema financiero.

ANEXO

| Fin de: | | Efectivo | | | Pasivos sujetos a encaje | | |
|---------|------|----------|-------------------------------------|--------------|---------------------------------|------------------------------|-------|
| | | Total | Depósitos en cuenta corriente | Cuasidineros | | | |
| | | | | Total | Ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero | |
| 1980 | Ene. | 47,5 | 270,0 | 117,5 | 141,7 | 92,4 | 49,4 |
| | Feb. | 44,8 | 277,2 | 119,6 | 146,4 | 96,6 | 49,8 |
| | Mar. | 46,0 | 279,8 | 121,9 | 151,0 | 99,2 | 51,9 |
| | Abr. | 46,8 | 288,0 | 124,6 | 156,4 | 100,7 | 55,6 |
| | May. | 45,2 | 291,8 | 124,9 | 160,2 | 101,1 | 59,2 |
| | Jun. | 47,9 | 298,1 | 127,7 | 164,0 | 102,5 | 61,6 |
| | Jul. | 47,5 | 300,2 | 122,4 | 171,3 | 105,8 | 65,5 |
| | Ago. | 46,3 | 306,8 | 125,0 | 175,4 | 106,9 | 68,5 |
| | Sep. | 45,5 | 317,3 | 128,1 | 182,9 | 111,0 | 71,8 |
| | Oct. | 50,5 | 347,1 | 132,2 | 201,5 | 114,9 | 86,6 |
| | Nov. | 53,9 | 367,5 | 141,2 | 211,6 | 116,1 | 95,5 |
| | Dic. | 78,8 | 380,7 | 137,7 | 229,6 | 119,2 | 110,4 |
| 1981 | Ene. | 59,5 | 411,6 | 148,4 | 249,1 | 127,5 | 121,6 |
| | Feb. | 57,4 | 428,7 | 152,7 | 262,6 | 132,1 | 130,4 |
| | Mar. | 55,1 | 438,1 | 151,8 | 273,3 | 137,7 | 135,6 |
| | Abr. | 58,5 | 448,9 | 154,9 | 280,7 | 140,2 | 140,5 |
| | May. | 57,8 | 458,6 | 157,3 | 287,6 | 142,4 | 145,2 |
| | Jun. | 65,7 | 468,2 | 156,9 | 296,9 | 145,0 | 151,9 |
| | Jul. | 61,0 | 476,8 | 158,2 | 305,3 | 147,8 | 157,5 |
| | Ago. | 60,0 | 488,6 | 154,8 | 315,9 | 148,4 | 167,5 |
| | Sep. | 63,0 | 499,6 | 154,9 | 324,9 | 150,7 | 174,2 |
| | Oct. | 63,2 | 528,3 | 165,1 | 336,4 | 153,6 | 182,8 |
| | Nov. | 66,7 | 545,0 | 170,5 | 346,8 | 155,8 | 191,0 |
| | Dic. | 101,0 | 560,7 | 158,2 | 372,7 | 159,9 | 212,7 |
| 1982 | Ene. | 75,8 | 602,4 | 180,0 | 392,4 | 165,6 | 226,8 |
| | Feb. | 71,2 | 619,1 | 183,6 | 405,3 | 169,9 | 235,4 |
| | Mar. | 74,9 | 626,9 | 181,0 | 413,8 | 179,5 | 234,3 |
| | Abr. | 72,6 | 643,7 | 187,3 | 427,1 | 183,6 | 243,5 |
| | May. | 73,2 | 653,5 | 187,8 | 435,6 | 184,9 | 250,7 |
| | Jun. | 81,0 | 669,1 | 194,5 | 444,0 | 188,8 | 255,2 |
| | Jul. | 78,1 | 667,8 | 194,6 | 443,5 | 189,6 | 253,9 |
| | Ago. | 75,9 | 671,4 | 192,4 | 448,6 | 191,1 | 257,6 |
| | Sep. | 79,8 | 674,8 | 193,4 | 449,4 | 196,4 | 253,1 |
| | Oct. | 80,9 | 672,6 | 193,4 | 449,9 | 202,0 | 247,9 |
| | Nov. | 82,3 | 675,7 | 199,5 | 445,9 | 205,5 | 240,4 |
| | Dic. | 129,2 | 673,1 | 192,3 | 450,0 | 208,9 | 241,1 |
| 1983 | Ene. | 91,8 | 720,8 | 214,8 | 477,7 | 228,2 | 249,5 |
| | Feb. | 86,4 | 727,7 | 213,5 | 485,4 | 233,0 | 252,4 |
| | Mar. | 93,0 | 726,0 | 203,5 | 496,3 | 240,2 | 256,1 |
| | Abr. | 89,6 | 744,7 | 210,2 | 508,8 | 244,2 | 264,6 |
| | May. | 88,8 | 772,4 | 214,9 | 530,3 | 251,9 | 278,5 |
| | Jun. | 99,1 | 792,7 | 218,4 | 548,0 | 260,6 | 287,4 |
| | Jul. | 90,7 | 820,6 | 225,1 | 566,0 | 266,1 | 299,9 |
| | Ago. | 93,1 | 846,2 | 228,5 | 589,6 | 278,4 | 311,2 |
| | Sep. | 90,2 | 868,7 | 236,9 | 600,2 | 280,9 | 319,3 |
| | Oct. | 94,1 | 885,0 | 247,8 | 610,7 | 288,4 | 322,3 |
| | Nov. | 109,1 | 900,8 | 253,4 | 613,3 | 293,2 | 320,1 |
| | Dic. | 166,1 | 872,9 | 239,0 | 606,7 | 285,1 | 321,6 |
| 1984 | Ene. | 108,8 | 938,6 | 262,1 | 648,3 | 312,3 | 336,0 |
| | Feb. | 103,1 | 953,2 | 260,2 | 663,3 | 316,1 | 347,3 |
| | Mar. | 106,4 | 961,8 | 258,5 | 670,4 | 318,9 | 351,5 |
| | Abr. | 108,4 | 970,8 | 263,4 | 671,8 | 319,7 | 352,2 |

| Pasivos sujetos a encaje | | | Bonos sistema financiero | M1 | M2 | M3 | M3+Bonos |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|-------|---------|---------|----------|
| Depósitos fiduciarios | Depósitos a la vista | Cédulas BCH en poder del público | | | | | |
| 0,0 | 0,0 | 10,7 | 0,0 | 165,1 | 306,8 | 317,6 | 317,6 |
| 0,0 | 0,0 | 11,2 | 0,0 | 164,4 | 310,8 | 322,0 | 322,0 |
| 0,0 | 0,0 | 6,8 | 0,0 | 167,9 | 319,0 | 325,8 | 325,8 |
| 0,0 | 0,0 | 7,0 | 0,0 | 171,4 | 327,8 | 334,8 | 334,8 |
| 0,0 | 0,0 | 6,7 | 0,0 | 170,1 | 330,3 | 337,0 | 337,0 |
| 0,0 | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 175,6 | 339,6 | 346,0 | 346,0 |
| 0,0 | 0,0 | 6,6 | 0,0 | 169,9 | 341,2 | 347,7 | 347,7 |
| 0,0 | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 171,3 | 346,7 | 353,1 | 353,1 |
| 0,0 | 0,0 | 6,3 | 0,0 | 173,6 | 356,5 | 362,8 | 362,8 |
| 6,9 | 0,0 | 6,5 | 0,0 | 182,7 | 384,1 | 397,6 | 397,6 |
| 8,3 | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 195,1 | 406,7 | 421,4 | 421,4 |
| 7,4 | 0,0 | 6,1 | 0,0 | 216,5 | 446,0 | 459,5 | 459,5 |
| 7,7 | 0,0 | 6,4 | 0,0 | 207,8 | 456,9 | 471,0 | 471,0 |
| 7,0 | 0,0 | 6,5 | 0,0 | 210,0 | 472,6 | 486,1 | 486,1 |
| 6,6 | 0,0 | 6,3 | 0,0 | 207,0 | 480,3 | 493,3 | 493,3 |
| 6,7 | 0,0 | 6,5 | 0,0 | 213,5 | 494,2 | 507,4 | 507,4 |
| 7,2 | 0,0 | 6,5 | 0,0 | 215,1 | 502,7 | 516,4 | 516,4 |
| 7,8 | 0,0 | 6,6 | 0,0 | 222,6 | 519,5 | 533,9 | 533,9 |
| 6,7 | 0,0 | 6,6 | 0,0 | 219,2 | 524,5 | 537,8 | 537,8 |
| 7,9 | 3,3 | 6,7 | 0,0 | 214,8 | 530,8 | 548,6 | 548,6 |
| 9,9 | 3,5 | 6,4 | 0,0 | 218,0 | 542,8 | 562,7 | 562,7 |
| 7,2 | 13,0 | 6,6 | 9,9 | 228,2 | 564,7 | 591,5 | 601,4 |
| 8,1 | 13,6 | 6,0 | 11,0 | 237,3 | 584,1 | 611,8 | 622,8 |
| 7,9 | 16,1 | 5,9 | 12,7 | 259,2 | 631,9 | 661,8 | 674,5 |
| 7,9 | 16,0 | 6,2 | 12,9 | 255,8 | 648,1 | 678,2 | 691,2 |
| 7,9 | 16,0 | 6,3 | 12,9 | 254,9 | 660,2 | 690,3 | 703,3 |
| 10,7 | 15,2 | 6,2 | 12,6 | 255,9 | 669,7 | 701,8 | 714,4 |
| 7,7 | 14,9 | 6,7 | 13,0 | 259,9 | 687,0 | 716,3 | 729,3 |
| 8,3 | 14,9 | 7,0 | 12,4 | 261,0 | 696,6 | 726,7 | 739,2 |
| 8,3 | 15,2 | 7,1 | 13,4 | 275,6 | 719,6 | 750,2 | 763,6 |
| 8,6 | 14,0 | 7,0 | 13,7 | 272,6 | 716,2 | 745,8 | 759,5 |
| 9,6 | 13,6 | 7,1 | 13,6 | 268,3 | 717,0 | 747,3 | 760,9 |
| 11,9 | 12,9 | 7,2 | 13,5 | 273,2 | 722,6 | 754,6 | 768,1 |
| 8,1 | 13,7 | 7,5 | 13,7 | 274,3 | 724,2 | 753,4 | 767,1 |
| 9,1 | 13,5 | 7,8 | 14,0 | 281,8 | 727,6 | 758,0 | 772,0 |
| 12,1 | 11,8 | 6,8 | 16,0 | 321,5 | 771,6 | 802,3 | 818,2 |
| 11,6 | 10,1 | 6,6 | 16,2 | 306,7 | 784,3 | 812,7 | 828,8 |
| 13,5 | 8,5 | 6,8 | 16,2 | 299,8 | 785,2 | 814,0 | 830,2 |
| 12,1 | 7,9 | 6,2 | 16,4 | 296,5 | 792,8 | 819,0 | 835,3 |
| 11,1 | 8,0 | 6,5 | 16,4 | 299,8 | 808,6 | 834,3 | 850,7 |
| 12,1 | 8,4 | 6,7 | 16,7 | 303,6 | 834,0 | 861,2 | 877,9 |
| 11,6 | 8,1 | 6,6 | 17,6 | 317,5 | 865,5 | 891,9 | 909,4 |
| 15,5 | 7,5 | 6,5 | 17,6 | 315,8 | 881,8 | 911,3 | 928,9 |
| 12,8 | 8,5 | 6,8 | 17,8 | 321,7 | 911,2 | 939,3 | 957,2 |
| 17,0 | 7,6 | 7,0 | 18,0 | 327,1 | 927,3 | 958,9 | 976,9 |
| 11,5 | 7,8 | 7,1 | 17,8 | 341,9 | 952,6 | 979,1 | 996,9 |
| 19,0 | 8,2 | 7,0 | 19,5 | 362,5 | 975,8 | 1.009,9 | 1.029,4 |
| 13,9 | 5,8 | 7,5 | 20,1 | 405,1 | 1.011,8 | 1.039,0 | 1.059,0 |
| 15,6 | 4,0 | 8,6 | 20,6 | 370,9 | 1.019,2 | 1.047,4 | 1.068,1 |
| 14,3 | 6,0 | 9,5 | 20,3 | 363,3 | 1.026,6 | 1.056,3 | 1.076,6 |
| 15,9 | 5,6 | 11,4 | 20,3 | 364,9 | 1.035,4 | 1.068,2 | 1.088,5 |
| 16,7 | 5,5 | 13,3 | 20,6 | 371,8 | 1.043,6 | 1.079,2 | 1.099,7 |

ANEXO (Continuación)

| Fin de: | | Efectivo | | | Pasivos sujetos a encaje | | |
|---------|------|----------|-------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------|---------|
| | | Total | Depósitos en cuenta corriente | Cuasidineros | | | |
| | | | | Total | Ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero | |
| 1984 | May. | 112,0 | 971,9 | 257,1 | 673,0 | 320,9 | 352,1 |
| | Jun. | 119,4 | 987,3 | 267,1 | 685,0 | 328,4 | 356,6 |
| | Jul. | 112,0 | 1.005,7 | 272,2 | 697,0 | 335,9 | 361,0 |
| | Ago. | 114,8 | 1.020,8 | 278,1 | 706,8 | 338,9 | 367,9 |
| | Sep. | 116,5 | 1.054,2 | 281,5 | 733,0 | 356,1 | 376,9 |
| | Oct. | 125,8 | 1.064,2 | 274,2 | 750,3 | 369,0 | 381,4 |
| | Nov. | 129,6 | 1.082,3 | 287,2 | 751,1 | 371,7 | 379,4 |
| | Dic. | 208,8 | 1.084,1 | 291,0 | 752,6 | 365,5 | 387,1 |
| 1985 | Ene. | 146,7 | 1.180,8 | 307,9 | 827,3 | 410,3 | 417,0 |
| | Feb. | 140,5 | 1.203,4 | 306,2 | 861,3 | 425,4 | 436,0 |
| | Mar. | 139,1 | 1.234,2 | 309,9 | 875,2 | 427,5 | 447,8 |
| | Abr. | 138,4 | 1.243,5 | 312,1 | 890,9 | 433,9 | 456,9 |
| | May. | 147,0 | 1.266,1 | 310,5 | 905,0 | 432,0 | 473,0 |
| | Jun. | 154,9 | 1.298,3 | 318,0 | 926,2 | 439,8 | 486,4 |
| | Jul. | 149,1 | 1.341,2 | 322,0 | 960,6 | 463,6 | 497,0 |
| | Ago. | 144,1 | 1.381,7 | 339,3 | 972,6 | 466,6 | 506,0 |
| | Sep. | 141,6 | 1.396,0 | 345,3 | 997,3 | 479,4 | 517,9 |
| | Oct. | 157,9 | 1.432,0 | 347,0 | 1.019,6 | 494,1 | 525,5 |
| | Nov. | 165,9 | 1.465,2 | 371,0 | 1.032,3 | 512,2 | 520,1 |
| | Dic. | 263,7 | 1.468,4 | 376,7 | 1.040,5 | 515,0 | 525,5 |
| 1986 | Ene. | 182,5 | 1.608,6 | 410,8 | 1.132,4 | 559,4 | 573,0 |
| | Feb. | 179,9 | 1.649,6 | 423,8 | 1.170,8 | 582,0 | 588,7 |
| | Mar. | 190,2 | 1.676,2 | 409,6 | 1.205,4 | 617,0 | 588,4 |
| | Abr. | 188,2 | 1.689,6 | 427,2 | 1.209,7 | 617,9 | 591,8 |
| | May. | 190,3 | 1.740,7 | 437,6 | 1.243,6 | 634,2 | 609,4 |
| | Jun. | 204,4 | 1.777,1 | 447,7 | 1.262,3 | 645,7 | 616,5 |
| | Jul. | 198,6 | 1.810,7 | 444,6 | 1.291,0 | 665,0 | 625,9 |
| | Ago. | 193,9 | 1.822,7 | 465,6 | 1.292,0 | 660,7 | 631,2 |
| | Sep. | 188,6 | 1.843,9 | 457,1 | 1.322,3 | 679,1 | 643,2 |
| | Oct. | 203,5 | 1.872,1 | 462,7 | 1.339,3 | 702,8 | 636,6 |
| | Nov. | 210,7 | 1.910,9 | 491,9 | 1.347,5 | 712,7 | 634,9 |
| | Dic. | 310,5 | 1.925,2 | 474,0 | 1.387,5 | 724,8 | 662,7 |
| 1987 | Ene. | 228,6 | 2.054,9 | 530,0 | 1.450,9 | 763,1 | 687,8 |
| | Feb. | 224,8 | 2.119,0 | 537,9 | 1.493,3 | 778,2 | 715,1 |
| | Mar. | 219,3 | 2.162,9 | 538,9 | 1.544,1 | 815,2 | 729,0 |
| | Abr. | 239,1 | 2.212,5 | 553,5 | 1.578,9 | 838,2 | 740,7 |
| | May. | 242,0 | 2.262,7 | 560,2 | 1.613,8 | 864,8 | 749,0 |
| | Jun. | 255,5 | 2.302,6 | 574,5 | 1.634,9 | 881,5 | 753,3 |
| | Jul. | 244,7 | 2.361,7 | 588,0 | 1.677,3 | 909,1 | 768,2 |
| | Ago. | 246,8 | 2.397,6 | 589,0 | 1.706,2 | 920,8 | 785,5 |
| | Sep. | 257,8 | 2.471,6 | 582,9 | 1.759,7 | 937,8 | 822,0 |
| | Oct. | 262,9 | 2.499,5 | 615,2 | 1.763,2 | 940,5 | 822,7 |
| | Nov. | 269,0 | 2.514,4 | 638,7 | 1.760,5 | 924,7 | 835,8 |
| | Dic. | 411,7 | 2.498,2 | 632,8 | 1.750,8 | 916,1 | 834,7 |
| 1988 | Ene. | 325,6 | 2.638,3 | 683,6 | 1.842,3 | 971,7 | 870,7 |
| | Feb. | 327,0 | 2.697,0 | 662,9 | 1.877,0 | 968,6 | 908,4 |
| | Mar. | 346,7 | 2.691,4 | 633,1 | 1.904,9 | 979,7 | 925,2 |
| | Abr. | 325,3 | 2.765,8 | 676,8 | 1.954,3 | 1.000,1 | 954,2 |
| | May. | 310,9 | 2.840,9 | 685,8 | 1.988,7 | 1.006,1 | 982,6 |
| | Jun. | 351,1 | 2.910,8 | 712,3 | 2.023,2 | 1.017,6 | 1.005,7 |
| | Jul. | 331,2 | 2.939,5 | 706,1 | 2.039,5 | 1.025,8 | 1.013,6 |
| | Ago. | 341,5 | 2.979,0 | 698,0 | 2.084,4 | 1.052,1 | 1.032,3 |

| Pasivos sujetos a encaje | | | Bonos sistema financiero | M1 | M2 | M3 | M3+Bonos |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|----------|
| Depósitos fiduciarios | Depósitos a la vista | Cédulas BCH en poder del público | | | | | |
| 22,2 | 4,1 | 15,5 | 20,9 | 369,1 | 1.042,1 | 1.083,9 | 1.104,8 |
| 15,5 | 4,0 | 15,7 | 22,1 | 386,6 | 1.071,6 | 1.106,8 | 1.128,9 |
| 15,8 | 4,2 | 16,6 | 21,8 | 384,2 | 1.081,1 | 1.117,7 | 1.139,5 |
| 14,8 | 3,8 | 17,4 | 20,6 | 392,9 | 1.099,7 | 1.135,6 | 1.156,2 |
| 17,2 | 4,6 | 17,9 | 20,0 | 398,0 | 1.131,0 | 1.170,7 | 1.190,6 |
| 16,5 | 5,0 | 18,0 | 18,9 | 400,1 | 1.150,4 | 1.190,0 | 1.208,9 |
| 21,6 | 4,7 | 17,7 | 17,9 | 416,8 | 1.167,9 | 1.212,0 | 1.229,9 |
| 17,8 | 4,7 | 18,1 | 18,1 | 499,7 | 1.252,3 | 1.292,9 | 1.311,0 |
| 22,6 | 4,9 | 18,2 | 18,1 | 454,5 | 1.281,8 | 1.327,5 | 1.345,6 |
| 14,9 | 4,2 | 16,8 | 17,8 | 446,7 | 1.308,0 | 1.343,9 | 1.361,8 |
| 27,3 | 4,0 | 17,8 | 17,9 | 448,9 | 1.324,2 | 1.373,3 | 1.391,1 |
| 16,9 | 4,3 | 19,4 | 17,1 | 450,4 | 1.341,3 | 1.381,8 | 1.399,0 |
| 26,7 | 4,6 | 19,2 | 17,5 | 457,5 | 1.362,5 | 1.413,1 | 1.430,6 |
| 25,7 | 5,3 | 23,2 | 17,0 | 472,9 | 1.399,1 | 1.453,2 | 1.470,1 |
| 31,9 | 3,9 | 22,9 | 17,2 | 471,0 | 1.431,6 | 1.490,3 | 1.507,5 |
| 39,9 | 3,9 | 26,0 | 17,4 | 483,4 | 1.456,1 | 1.525,8 | 1.543,2 |
| 21,6 | 3,0 | 28,8 | 17,4 | 486,9 | 1.484,2 | 1.537,5 | 1.554,9 |
| 32,1 | 3,7 | 29,6 | 19,9 | 505,0 | 1.524,5 | 1.590,0 | 1.609,8 |
| 31,2 | 3,8 | 26,8 | 20,4 | 536,9 | 1.569,3 | 1.631,2 | 1.651,6 |
| 20,0 | 8,2 | 23,0 | 17,9 | 640,4 | 1.680,9 | 1.732,1 | 1.750,0 |
| 37,9 | 3,4 | 24,1 | 18,1 | 593,3 | 1.725,7 | 1.791,1 | 1.809,2 |
| 20,7 | 8,8 | 25,5 | 17,5 | 603,7 | 1.774,5 | 1.829,5 | 1.847,0 |
| 26,5 | 8,2 | 26,5 | 16,9 | 599,9 | 1.805,3 | 1.866,5 | 1.883,3 |
| 23,5 | 3,3 | 25,9 | 16,0 | 615,4 | 1.825,1 | 1.877,8 | 1.893,8 |
| 28,6 | 5,3 | 25,5 | 15,8 | 628,0 | 1.871,6 | 1.931,0 | 1.946,8 |
| 34,3 | 5,9 | 27,0 | 15,7 | 652,1 | 1.914,4 | 1.981,6 | 1.997,3 |
| 41,0 | 5,6 | 28,6 | 15,4 | 643,2 | 1.934,2 | 2.009,3 | 2.024,8 |
| 29,2 | 5,3 | 30,6 | 15,0 | 659,4 | 1.951,4 | 2.016,5 | 2.031,5 |
| 26,9 | 5,1 | 32,5 | 15,1 | 645,7 | 1.968,0 | 2.032,5 | 2.047,6 |
| 30,4 | 6,4 | 33,2 | 15,0 | 666,2 | 2.005,6 | 2.075,6 | 2.090,5 |
| 31,7 | 7,5 | 32,2 | 14,8 | 702,6 | 2.050,2 | 2.121,6 | 2.136,4 |
| 26,0 | 5,7 | 32,0 | 14,2 | 784,5 | 2.172,0 | 2.235,7 | 2.249,8 |
| 33,3 | 3,3 | 37,5 | 12,0 | 758,5 | 2.209,5 | 2.283,5 | 2.295,5 |
| 46,8 | 2,2 | 38,6 | 11,9 | 762,7 | 2.256,1 | 2.343,8 | 2.355,7 |
| 35,4 | 4,1 | 40,4 | 12,2 | 758,2 | 2.302,3 | 2.382,2 | 2.394,5 |
| 32,5 | 4,9 | 42,8 | 12,6 | 792,6 | 2.371,5 | 2.451,7 | 2.464,3 |
| 37,1 | 6,1 | 45,7 | 12,4 | 802,1 | 2.415,9 | 2.504,7 | 2.517,1 |
| 41,2 | 4,5 | 47,5 | 12,2 | 829,9 | 2.464,8 | 2.558,1 | 2.570,3 |
| 39,3 | 4,2 | 52,9 | 12,4 | 832,7 | 2.510,0 | 2.606,5 | 2.618,8 |
| 42,0 | 6,2 | 54,2 | 12,2 | 835,8 | 2.542,0 | 2.644,4 | 2.656,6 |
| 64,2 | 7,6 | 57,3 | 13,0 | 840,7 | 2.600,4 | 2.729,5 | 2.742,5 |
| 49,7 | 13,4 | 58,0 | 12,8 | 878,1 | 2.641,3 | 2.762,4 | 2.775,2 |
| 45,7 | 14,0 | 55,4 | 13,4 | 907,8 | 2.668,3 | 2.783,4 | 2.796,7 |
| 47,3 | 14,0 | 53,3 | 13,4 | 1.044,6 | 2.795,3 | 2.909,9 | 2.923,3 |
| 44,6 | 14,0 | 53,8 | 12,8 | 1.009,1 | 2.851,5 | 2.963,9 | 2.976,7 |
| 85,5 | 18,9 | 52,7 | 13,1 | 989,8 | 2.866,8 | 3.024,0 | 3.037,1 |
| 86,1 | 13,8 | 53,5 | 12,8 | 979,8 | 2.884,7 | 3.038,0 | 3.050,8 |
| 60,6 | 20,0 | 54,2 | 12,5 | 1.002,0 | 2.956,3 | 3.091,1 | 3.103,6 |
| 93,2 | 19,1 | 54,1 | 12,5 | 996,7 | 2.985,4 | 3.151,9 | 3.164,3 |
| 104,6 | 16,7 | 54,0 | 12,5 | 1.063,4 | 3.086,7 | 3.261,9 | 3.274,4 |
| 123,0 | 16,5 | 54,4 | 11,8 | 1.037,3 | 3.076,7 | 3.270,7 | 3.282,5 |
| 121,4 | 19,9 | 55,2 | 11,9 | 1.039,5 | 3.123,9 | 3.320,5 | 3.332,4 |

ANEXO (Continuación)

| Fin de: | | Efectivo | | | Pasivos sujetos a encaje | | |
|---------|------|----------|-------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------|---------|
| | | Total | Depósitos en cuenta corriente | Cuasidineros | | | |
| | | | | Total | Ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero | |
| 1988 | Sep. | 330,0 | 3.014,6 | 719,5 | 2.114,6 | 1.083,9 | 1.030,6 |
| | Oct. | 340,7 | 3.057,1 | 746,3 | 2.122,2 | 1.108,0 | 1.014,2 |
| | Nov. | 386,3 | 3.146,5 | 816,3 | 2.124,5 | 1.139,5 | 985,0 |
| | Dic. | 520,9 | 3.104,7 | 793,6 | 2.141,3 | 1.139,7 | 1.001,6 |
| 1989 | Ene. | 385,9 | 3.309,3 | 838,1 | 2.310,4 | 1.255,7 | 1.054,7 |
| | Feb. | 372,7 | 3.422,2 | 848,2 | 2.394,0 | 1.260,1 | 1.133,9 |
| | Mar. | 384,6 | 3.494,1 | 847,6 | 2.452,6 | 1.272,5 | 1.180,1 |
| | Abr. | 395,2 | 3.537,0 | 849,4 | 2.533,7 | 1.306,1 | 1.227,6 |
| | May. | 411,4 | 3.703,0 | 869,6 | 2.616,7 | 1.342,9 | 1.273,8 |
| | Jun. | 427,0 | 3.815,2 | 926,3 | 2.673,6 | 1.368,4 | 1.305,2 |
| | Jul. | 403,2 | 3.961,8 | 916,4 | 2.780,5 | 1.446,1 | 1.334,4 |
| | Ago. | 417,8 | 4.034,6 | 913,5 | 2.836,2 | 1.462,5 | 1.373,7 |
| | Sep. | 406,7 | 4.036,8 | 915,6 | 2.844,6 | 1.439,4 | 1.405,2 |
| | Oct. | 403,3 | 4.110,7 | 950,2 | 2.879,3 | 1.461,0 | 1.418,3 |
| | Nov. | 464,7 | 4.207,6 | 1.003,9 | 2.892,8 | 1.480,5 | 1.412,3 |
| | Dic. | 642,7 | 4.223,7 | 1.052,0 | 2.888,1 | 1.449,6 | 1.438,4 |
| 1990 | Ene. | 511,5 | 4.421,7 | 1.069,5 | 3.129,0 | 1.550,5 | 1.578,5 |
| | Feb. | 507,7 | 4.581,5 | 1.071,3 | 3.185,3 | 1.570,5 | 1.614,8 |
| | Mar. | 498,9 | 4.661,9 | 1.079,7 | 3.264,5 | 1.626,5 | 1.638,0 |
| | Abr. | 498,4 | 4.845,4 | 1.135,2 | 3.349,0 | 1.670,1 | 1.678,8 |
| | May. | 538,0 | 4.768,8 | 1.084,4 | 3.367,3 | 1.644,1 | 1.723,2 |
| | Jun. | 547,5 | 4.925,2 | 1.157,7 | 3.448,2 | 1.684,5 | 1.763,8 |
| | Jul. | 515,2 | 5.065,8 | 1.159,5 | 3.567,8 | 1.735,6 | 1.832,2 |
| | Ago. | 523,3 | 5.115,3 | 1.191,5 | 3.622,1 | 1.700,0 | 1.922,1 |
| | Sep. | 527,1 | 5.266,3 | 1.183,6 | 3.744,4 | 1.763,5 | 1.980,9 |
| | Oct. | 575,7 | 5.358,1 | 1.211,3 | 3.856,0 | 1.827,6 | 2.028,4 |
| | Nov. | 587,1 | 5.489,9 | 1.269,7 | 3.863,7 | 1.822,6 | 2.041,1 |
| | Dic. | 817,3 | 5.544,0 | 1.305,2 | 3.911,9 | 1.857,1 | 2.054,7 |
| 1991 | Ene. | 655,7 | 5.775,1 | 1.336,3 | 4.150,4 | 2.068,4 | 2.082,1 |
| | Feb. | 629,5 | 5.847,5 | 1.302,0 | 4.100,5 | 2.045,8 | 2.054,7 |
| | Mar. | 644,5 | 5.870,9 | 1.315,2 | 4.141,8 | 2.080,9 | 2.061,0 |
| | Abr. | 605,3 | 6.147,0 | 1.381,4 | 4.252,1 | 2.146,0 | 2.106,1 |
| | May. | 656,3 | 6.233,7 | 1.437,7 | 4.382,6 | 2.225,0 | 2.157,6 |
| | Jun. | 701,4 | 6.270,5 | 1.439,4 | 4.359,0 | 2.197,2 | 2.161,8 |
| | Jul. | 690,7 | 6.183,5 | 1.409,4 | 4.316,8 | 2.204,8 | 2.112,0 |
| | Ago. | 664,4 | 6.169,5 | 1.440,7 | 4.330,7 | 2.246,0 | 2.084,8 |
| | Sep. | 657,6 | 6.525,5 | 1.562,0 | 4.529,5 | 2.341,6 | 2.187,9 |
| | Oct. | 758,3 | 6.812,8 | 1.547,3 | 4.910,1 | 2.596,0 | 2.314,0 |
| | Nov. | 772,5 | 7.223,9 | 1.683,9 | 5.075,4 | 2.670,2 | 2.405,2 |
| | Dic. | 1.032,5 | 7.437,6 | 1.762,9 | 5.266,3 | 2.782,2 | 2.484,1 |
| 1992 | Ene. | 833,4 | 7.955,2 | 1.738,2 | 5.708,2 | 2.960,5 | 2.747,7 |
| | Feb. | 805,1 | 8.165,7 | 1.762,7 | 5.899,4 | 3.155,5 | 2.743,9 |
| | Mar. | 796,5 | 8.524,3 | 1.824,5 | 6.153,3 | 3.379,7 | 2.773,6 |
| | Abr. | 878,2 | 8.733,4 | 2.017,0 | 6.279,7 | 3.558,5 | 2.721,2 |
| | May. | 901,0 | 8.911,6 | 1.994,5 | 6.340,0 | 3.633,0 | 2.707,0 |
| | Jun. | 949,0 | 9.155,4 | 2.135,4 | 6.504,8 | 3.840,6 | 2.664,1 |
| | Jul. | 937,3 | 9.120,6 | 2.058,0 | 6.460,9 | 3.891,3 | 2.569,6 |
| | Ago. | 920,2 | 8.979,0 | 2.056,0 | 6.470,0 | 3.901,9 | 2.568,2 |
| | Sep. | 967,9 | 9.315,9 | 2.040,3 | 6.695,5 | 4.023,4 | 2.672,1 |
| | Oct. | 978,3 | 9.606,8 | 2.151,8 | 6.999,0 | 4.235,0 | 2.764,0 |
| | Nov. | 1.026,1 | 9.979,6 | 2.279,2 | 7.010,5 | 4.209,5 | 2.800,9 |
| | Dic. | 1.406,5 | 10.308,9 | 2.535,3 | 7.237,8 | 4.400,4 | 2.837,3 |

| Pasivos sujetos a encaje | | | Bonos sistema financiero | M1 | M2 | M3 | M3+Bonos |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Depósitos fiduciarios | Depósitos a la vista | Cédulas BCH en poder del público | | | | | |
| 109,2 | 16,1 | 55,3 | 12,1 | 1.049,5 | 3.164,1 | 3.344,6 | 3.356,6 |
| 112,0 | 21,4 | 55,3 | 12,1 | 1.087,0 | 3.209,1 | 3.397,8 | 3.409,9 |
| 114,0 | 36,7 | 55,1 | 14,5 | 1.202,5 | 3.327,1 | 3.532,8 | 3.547,3 |
| 79,6 | 32,7 | 57,5 | 15,8 | 1.314,5 | 3.455,9 | 3.625,6 | 3.641,4 |
| 72,6 | 32,7 | 55,5 | 17,2 | 1.224,0 | 3.534,5 | 3.695,2 | 3.712,4 |
| 108,7 | 22,2 | 49,1 | 17,5 | 1.220,8 | 3.614,8 | 3.794,9 | 3.812,4 |
| 112,7 | 30,4 | 50,8 | 13,1 | 1.232,2 | 3.684,8 | 3.878,7 | 3.891,7 |
| 84,7 | 16,3 | 52,9 | 14,8 | 1.244,6 | 3.778,3 | 3.932,2 | 3.947,1 |
| 137,7 | 20,4 | 58,6 | 15,6 | 1.281,0 | 3.897,7 | 4.114,4 | 4.130,0 |
| 90,1 | 72,8 | 52,5 | 15,2 | 1.353,3 | 4.026,9 | 4.242,2 | 4.257,5 |
| 136,5 | 73,7 | 54,7 | 14,9 | 1.319,6 | 4.100,0 | 4.365,0 | 4.379,8 |
| 157,3 | 69,8 | 57,9 | 20,7 | 1.331,3 | 4.167,5 | 4.452,5 | 4.473,2 |
| 142,8 | 72,3 | 61,4 | 21,4 | 1.322,3 | 4.166,9 | 4.443,5 | 4.464,9 |
| 147,5 | 71,4 | 62,3 | 22,9 | 1.353,5 | 4.232,7 | 4.513,9 | 4.536,8 |
| 155,1 | 87,1 | 68,8 | 24,7 | 1.468,6 | 4.361,4 | 4.672,3 | 4.697,1 |
| 108,3 | 103,4 | 72,0 | 26,3 | 1.694,7 | 4.582,8 | 4.866,5 | 4.892,7 |
| 87,3 | 76,0 | 59,9 | 27,6 | 1.581,0 | 4.710,0 | 4.933,1 | 4.960,7 |
| 184,1 | 81,0 | 59,8 | 31,6 | 1.579,0 | 4.764,3 | 5.089,2 | 5.120,8 |
| 168,2 | 89,1 | 60,4 | 30,0 | 1.578,6 | 4.843,1 | 5.160,8 | 5.190,8 |
| 212,4 | 87,9 | 60,9 | 30,8 | 1.633,6 | 4.982,5 | 5.343,7 | 5.374,5 |
| 161,1 | 95,7 | 60,3 | 30,2 | 1.622,4 | 4.989,7 | 5.306,8 | 5.336,9 |
| 167,1 | 92,0 | 60,2 | 31,3 | 1.705,1 | 5.153,4 | 5.472,7 | 5.503,9 |
| 185,1 | 92,4 | 61,1 | 39,1 | 1.674,7 | 5.242,5 | 5.581,1 | 5.620,1 |
| 142,8 | 98,6 | 60,3 | 31,1 | 1.714,8 | 5.336,9 | 5.638,6 | 5.669,7 |
| 178,1 | 101,7 | 58,5 | 30,7 | 1.710,7 | 5.455,0 | 5.793,4 | 5.824,1 |
| 126,0 | 110,0 | 54,9 | 28,9 | 1.787,0 | 5.643,0 | 5.933,8 | 5.962,7 |
| 189,2 | 109,0 | 58,3 | 28,4 | 1.856,8 | 5.720,5 | 6.077,0 | 6.105,4 |
| 129,6 | 134,3 | 63,1 | 27,1 | 2.122,5 | 6.034,4 | 6.361,3 | 6.388,5 |
| 117,3 | 108,2 | 63,0 | 29,5 | 1.992,0 | 6.142,4 | 6.430,8 | 6.460,3 |
| 260,1 | 120,4 | 64,5 | 35,1 | 1.931,5 | 6.032,0 | 6.477,0 | 6.512,1 |
| 238,4 | 112,6 | 62,8 | 36,1 | 1.959,8 | 6.101,6 | 6.515,4 | 6.551,5 |
| 350,6 | 107,1 | 55,8 | 37,2 | 1.986,7 | 6.238,8 | 6.752,4 | 6.789,5 |
| 262,3 | 98,2 | 53,0 | 44,0 | 2.094,0 | 6.476,6 | 6.890,0 | 6.934,0 |
| 323,1 | 105,0 | 44,2 | 47,0 | 2.140,8 | 6.499,7 | 6.971,9 | 7.018,9 |
| 312,0 | 102,7 | 42,6 | 48,8 | 2.100,1 | 6.416,9 | 6.874,3 | 6.923,1 |
| 253,7 | 101,0 | 43,4 | 52,1 | 2.105,1 | 6.435,8 | 6.834,0 | 6.886,1 |
| 284,5 | 105,9 | 43,6 | 58,6 | 2.219,6 | 6.749,1 | 7.183,1 | 7.241,6 |
| 197,2 | 114,7 | 43,5 | 69,7 | 2.305,5 | 7.215,6 | 7.571,1 | 7.640,7 |
| 307,3 | 113,0 | 44,4 | 78,4 | 2.456,3 | 7.531,7 | 7.996,4 | 8.074,8 |
| 204,9 | 162,8 | 40,7 | 89,6 | 2.795,4 | 8.061,7 | 8.470,1 | 8.559,7 |
| 342,0 | 121,9 | 44,9 | 93,6 | 2.571,7 | 8.279,9 | 8.788,6 | 8.882,2 |
| 337,7 | 120,4 | 45,5 | 97,0 | 2.567,9 | 8.467,2 | 8.970,8 | 9.067,8 |
| 345,5 | 154,8 | 46,2 | 117,3 | 2.621,0 | 8.774,2 | 9.320,8 | 9.438,1 |
| 246,4 | 147,0 | 43,3 | 129,6 | 2.895,3 | 9.174,9 | 9.611,6 | 9.741,2 |
| 391,8 | 139,1 | 46,3 | 137,2 | 2.895,5 | 9.235,4 | 9.812,6 | 9.949,8 |
| 307,4 | 165,4 | 42,4 | 140,8 | 3.084,4 | 9.589,2 | 10.104,4 | 10.245,2 |
| 421,0 | 139,2 | 41,6 | 146,8 | 2.995,3 | 9.456,2 | 10.057,9 | 10.204,7 |
| 255,7 | 156,0 | 41,3 | 149,0 | 2.976,2 | 9.446,2 | 9.899,1 | 10.048,1 |
| 378,8 | 159,6 | 41,8 | 158,0 | 3.008,1 | 9.703,6 | 10.283,8 | 10.441,8 |
| 251,9 | 161,9 | 42,3 | 171,4 | 3.130,1 | 10.129,0 | 10.585,1 | 10.756,5 |
| 489,5 | 158,2 | 42,3 | 183,1 | 3.305,3 | 10.315,8 | 11.005,7 | 11.188,8 |
| 258,8 | 225,4 | 51,6 | 188,7 | 3.941,8 | 11.179,6 | 11.715,5 | 11.904,2 |

ANEXO (Continuación)

| Fin de: | | Efectivo | | | Pasivos sujetos a encaje | | |
|---------|------|----------|-------------------------------|--------------|---------------------------|------------------------|----------|
| | | Total | Depósitos en cuenta corriente | Cuasidineros | | | |
| | | | | Total | Ahorro sistema financiero | CDT sistema financiero | |
| 1993 | Ene. | 1.116,4 | 10.704,6 | 2.455,9 | 7.522,1 | 4.576,3 | 2.945,8 |
| | Feb. | 1.083,5 | 10.981,8 | 2.396,3 | 7.680,7 | 4.650,4 | 3.030,3 |
| | Mar. | 1.177,9 | 11.129,8 | 2.334,8 | 7.987,3 | 4.803,5 | 3.183,8 |
| | Abr. | 1.155,0 | 11.489,2 | 2.616,4 | 8.251,7 | 4.985,6 | 3.266,1 |
| | May. | 1.135,9 | 11.867,5 | 2.664,6 | 8.359,6 | 4.953,0 | 3.406,6 |
| | Jun. | 1.229,5 | 12.274,2 | 2.793,2 | 8.824,5 | 5.221,8 | 3.602,7 |
| | Jul. | 1.214,1 | 12.880,4 | 2.806,6 | 9.162,4 | 5.278,8 | 3.883,6 |
| | Ago. | 1.166,8 | 13.142,8 | 2.838,5 | 9.506,4 | 5.438,8 | 4.067,6 |
| | Sep. | 1.252,6 | 13.328,4 | 2.855,7 | 9.534,0 | 5.400,0 | 4.134,0 |
| | Oct. | 1.275,6 | 13.702,9 | 2.918,1 | 10.001,1 | 5.661,5 | 4.339,6 |
| | Nov. | 1.272,6 | 14.663,0 | 3.152,1 | 10.442,2 | 5.908,4 | 4.533,8 |
| | Dic. | 1.748,5 | 14.948,9 | 3.376,4 | 10.692,5 | 5.893,3 | 4.799,2 |
| 1994 | Ene. | 1.420,7 | 15.905,0 | 3.353,5 | 11.337,5 | 6.120,0 | 5.217,5 |
| | Feb. | 1.375,0 | 16.170,8 | 3.418,4 | 11.633,4 | 6.077,3 | 5.556,0 |
| | Mar. | 1.547,7 | 16.444,1 | 3.279,7 | 11.984,3 | 6.285,5 | 5.698,7 |
| | Abr. | 1.546,9 | 17.002,9 | 3.435,3 | 12.374,6 | 6.325,3 | 6.049,3 |
| | May. | 1.470,2 | 17.961,2 | 3.516,7 | 13.055,3 | 6.542,3 | 6.513,0 |
| | Jun. | 1.691,8 | 17.710,6 | 3.554,3 | 13.032,4 | 6.391,5 | 6.641,0 |
| | Jul. | 1.603,2 | 18.741,3 | 3.731,1 | 13.560,1 | 6.495,1 | 7.065,0 |
| | Ago. | 1.671,6 | 18.937,7 | 3.637,9 | 14.174,9 | 6.678,7 | 7.496,1 |
| | Sep. | 1.631,9 | 19.693,3 | 3.710,5 | 14.553,3 | 6.616,8 | 7.936,5 |
| | Oct. | 1.726,4 | 19.862,2 | 3.732,5 | 14.928,7 | 6.708,5 | 8.220,3 |
| | Nov. | 1.942,4 | 20.771,4 | 3.836,0 | 15.479,6 | 6.939,0 | 8.540,7 |
| | Dic. | 2.270,0 | 21.577,9 | 4.149,0 | 16.150,0 | 7.098,2 | 9.051,9 |
| 1995 | Ene. | 1.832,7 | 22.381,3 | 4.026,3 | 16.724,3 | 7.267,5 | 9.456,8 |
| | Feb. | 1.787,6 | 22.607,0 | 3.919,8 | 17.414,0 | 7.254,2 | 10.159,8 |
| | Mar. | 1.881,9 | 23.552,6 | 3.880,2 | 18.286,3 | 7.426,0 | 10.860,3 |
| | Abr. | 1.969,4 | 24.104,9 | 3.967,2 | 18.875,8 | 7.690,2 | 11.185,6 |
| | May. | 2.026,3 | 24.759,2 | 3.791,8 | 19.290,8 | 7.913,4 | 11.377,3 |
| | Jun. | 2.128,7 | 25.053,1 | 4.057,4 | 19.736,1 | 8.086,8 | 11.649,2 |
| | Jul. | 2.058,2 | 25.598,1 | 4.180,1 | 19.974,5 | 8.324,9 | 11.649,6 |
| | Ago. | 2.115,2 | 25.274,6 | 3.887,8 | 20.294,1 | 8.247,9 | 12.046,1 |
| | Sep. | 2.047,7 | 26.607,4 | 3.996,3 | 21.096,5 | 8.551,1 | 12.545,4 |
| | Oct. | 2.064,8 | 27.060,6 | 4.061,5 | 21.756,6 | 8.988,4 | 12.768,2 |
| | Nov. | 2.358,6 | 27.095,5 | 4.253,3 | 21.143,8 | 9.017,7 | 12.126,1 |
| | Dic. | 2.873,3 | 27.487,8 | 4.844,5 | 21.243,5 | 9.146,8 | 12.096,7 |
| 1996 | Ene. | 2.406,6 | 27.926,2 | 4.265,8 | 21.758,9 | 9.315,2 | 12.443,8 |
| | Feb. | 2.361,7 | 28.080,1 | 4.256,8 | 22.241,3 | 9.112,1 | 13.129,2 |
| | Mar. | 2.293,2 | 28.625,2 | 4.580,2 | 22.098,7 | 9.011,8 | 13.086,9 |
| | Abr. | 2.215,6 | 29.117,8 | 4.579,2 | 22.882,4 | 9.291,9 | 13.590,5 |
| | May. | 2.332,5 | 29.246,9 | 4.348,5 | 23.001,1 | 9.304,7 | 13.696,4 |
| | Jun. | 2.524,5 | 29.441,8 | 4.625,8 | 23.039,6 | 9.614,8 | 13.424,9 |
| | Jul. | 2.492,5 | 30.089,1 | 4.345,5 | 23.809,0 | 9.814,1 | 13.994,8 |
| | Ago. | 2.389,3 | 29.851,3 | 4.259,9 | 23.940,5 | 10.038,4 | 13.902,1 |
| | Sep. | 2.316,2 | 30.581,5 | 4.650,8 | 24.037,5 | 10.137,7 | 13.899,8 |
| | Oct. | 2.492,1 | 30.579,9 | 4.446,8 | 24.581,9 | 10.391,9 | 14.190,0 |
| | Nov. | 2.500,5 | 31.386,8 | 4.703,8 | 24.573,6 | 10.754,8 | 13.818,8 |
| | Dic. | 3.240,1 | 33.483,9 | 5.752,6 | 25.822,3 | 11.261,8 | 14.560,4 |

Fuente: Banco de la República - Subgerencia de Estudios Económicos.

| Pasivos sujetos a encaje | | | Bonos sistema financiero | M1 | M2 | M3 | M3+Bonos |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Depósitos fiduciarios | Depósitos a la vista | Cédulas BCH en poder del público | | | | | |
| 492,1 | 180,7 | 53,7 | 209,9 | 3.572,3 | 11.094,4 | 11.821,0 | 12.030,9 |
| 670,6 | 175,9 | 58,2 | 231,0 | 3.479,8 | 11.160,5 | 12.065,2 | 12.296,2 |
| 560,7 | 187,3 | 59,6 | 240,1 | 3.512,7 | 11.500,0 | 12.307,6 | 12.547,7 |
| 347,2 | 184,4 | 89,6 | 275,1 | 3.771,4 | 12.023,1 | 12.644,3 | 12.919,4 |
| 536,0 | 194,7 | 112,6 | 306,9 | 3.800,5 | 12.160,1 | 13.003,4 | 13.310,3 |
| 302,1 | 214,2 | 140,2 | 333,3 | 4.022,7 | 12.847,2 | 13.503,7 | 13.837,0 |
| 530,9 | 197,0 | 183,5 | 362,4 | 4.020,7 | 13.183,1 | 14.094,5 | 14.456,9 |
| 395,9 | 206,6 | 195,4 | 371,4 | 4.005,3 | 13.511,7 | 14.309,6 | 14.681,0 |
| 529,2 | 219,0 | 190,4 | 374,7 | 4.108,4 | 13.642,3 | 14.581,0 | 14.955,7 |
| 360,7 | 204,7 | 218,3 | 389,2 | 4.193,6 | 14.194,7 | 14.978,5 | 15.367,7 |
| 597,3 | 248,4 | 223,1 | 400,2 | 4.424,6 | 14.866,9 | 15.935,6 | 16.335,7 |
| 359,8 | 295,3 | 225,0 | 430,9 | 5.124,8 | 15.817,3 | 16.697,3 | 17.128,2 |
| 699,5 | 285,0 | 229,4 | 485,7 | 4.774,2 | 16.111,7 | 17.325,7 | 17.811,4 |
| 569,3 | 258,7 | 290,9 | 501,7 | 4.793,5 | 16.426,8 | 17.545,8 | 18.047,5 |
| 648,6 | 259,8 | 271,7 | 515,2 | 4.827,4 | 16.811,7 | 17.991,8 | 18.507,0 |
| 631,6 | 280,5 | 280,8 | 531,2 | 4.982,2 | 17.356,9 | 18.549,8 | 19.081,0 |
| 799,0 | 264,1 | 326,1 | 583,1 | 4.986,8 | 18.042,1 | 19.431,3 | 20.014,4 |
| 505,6 | 268,6 | 349,6 | 634,4 | 5.246,1 | 18.278,6 | 19.402,4 | 20.036,8 |
| 803,6 | 264,5 | 382,1 | 641,9 | 5.334,3 | 18.894,4 | 20.344,6 | 20.986,4 |
| 456,3 | 266,7 | 401,9 | 643,3 | 5.309,5 | 19.484,3 | 20.609,2 | 21.252,5 |
| 737,9 | 283,6 | 408,0 | 662,5 | 5.342,5 | 19.895,8 | 21.325,2 | 21.987,7 |
| 556,8 | 262,1 | 382,0 | 666,8 | 5.458,9 | 20.387,6 | 21.588,5 | 22.255,3 |
| 770,2 | 296,1 | 389,5 | 686,7 | 5.778,3 | 21.258,0 | 22.713,8 | 23.400,5 |
| 473,5 | 346,9 | 458,5 | 739,9 | 6.419,0 | 22.569,1 | 23.847,9 | 24.587,8 |
| 991,5 | 256,3 | 383,0 | 721,2 | 5.859,0 | 22.583,2 | 24.214,0 | 24.935,2 |
| 642,9 | 275,8 | 354,4 | 733,6 | 5.707,4 | 23.121,5 | 24.394,6 | 25.128,3 |
| 762,7 | 345,7 | 277,8 | 744,9 | 5.762,1 | 24.048,4 | 25.434,6 | 26.179,4 |
| 700,9 | 310,0 | 251,1 | 729,3 | 5.936,6 | 24.812,4 | 26.074,3 | 26.803,6 |
| 1.096,8 | 335,8 | 244,0 | 817,8 | 5.818,1 | 25.108,8 | 26.785,4 | 27.603,2 |
| 649,8 | 363,0 | 246,9 | 878,2 | 6.186,2 | 25.922,2 | 27.181,9 | 28.060,1 |
| 829,4 | 369,7 | 244,4 | 936,4 | 6.238,3 | 26.212,9 | 27.656,3 | 28.592,7 |
| 481,1 | 358,6 | 253,0 | 1.016,7 | 6.003,0 | 26.297,1 | 27.389,8 | 28.406,5 |
| 845,4 | 340,4 | 328,7 | 1.055,5 | 6.044,1 | 27.140,6 | 28.655,1 | 29.710,6 |
| 568,9 | 314,8 | 358,9 | 1.204,6 | 6.126,2 | 27.882,8 | 29.125,4 | 30.330,0 |
| 949,5 | 356,9 | 391,9 | 1.354,8 | 6.612,0 | 27.755,8 | 29.454,1 | 30.808,9 |
| 590,2 | 410,8 | 398,7 | 1.421,9 | 7.717,8 | 28.961,3 | 30.361,1 | 31.783,0 |
| 1.148,6 | 339,1 | 413,7 | 1.660,7 | 6.672,4 | 28.431,3 | 30.332,8 | 31.993,5 |
| 763,4 | 341,9 | 476,5 | 1.901,1 | 6.618,5 | 28.859,8 | 30.441,7 | 32.342,8 |
| 1.062,9 | 388,3 | 495,0 | 2.148,7 | 6.873,4 | 28.972,1 | 30.918,4 | 33.067,1 |
| 779,7 | 381,5 | 495,1 | 2.414,6 | 6.794,8 | 29.677,2 | 31.333,5 | 33.748,0 |
| 1.007,0 | 370,7 | 519,6 | 2.795,8 | 6.681,0 | 29.682,1 | 31.579,4 | 34.375,2 |
| 884,4 | 402,3 | 489,8 | 2.955,1 | 7.150,3 | 30.189,9 | 31.966,3 | 34.921,4 |
| 1.062,7 | 377,5 | 494,5 | 3.307,5 | 6.838,1 | 30.647,1 | 32.581,8 | 35.889,2 |
| 815,6 | 363,1 | 472,3 | 3.728,4 | 6.649,2 | 30.589,7 | 32.240,6 | 35.969,0 |
| 1.016,9 | 393,1 | 483,1 | 3.973,3 | 6.967,0 | 31.004,5 | 32.897,7 | 36.871,0 |
| 720,0 | 341,4 | 489,8 | 4.014,7 | 6.938,9 | 31.520,7 | 33.072,0 | 37.086,7 |
| 1.145,3 | 407,4 | 556,4 | 4.241,2 | 7.204,3 | 31.777,9 | 33.887,3 | 38.128,6 |
| 714,5 | 541,9 | 651,6 | 4.547,4 | 8.992,8 | 34.815,0 | 36.724,0 | 41.271,4 |