

# 1. Estadísticas monetarias y financieras

## 1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago ( $M_1$ )

Base monetaria

Origen de la base monetaria

Multiplicador monetario

Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

Colocaciones de los principales intermediarios financieros

## 1.2 TASAS DE INTERES, REDESCUENTO Y TASAS DE CAMBIO DE VARIABLES MONETARIAS

Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

Fondos financieros. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento

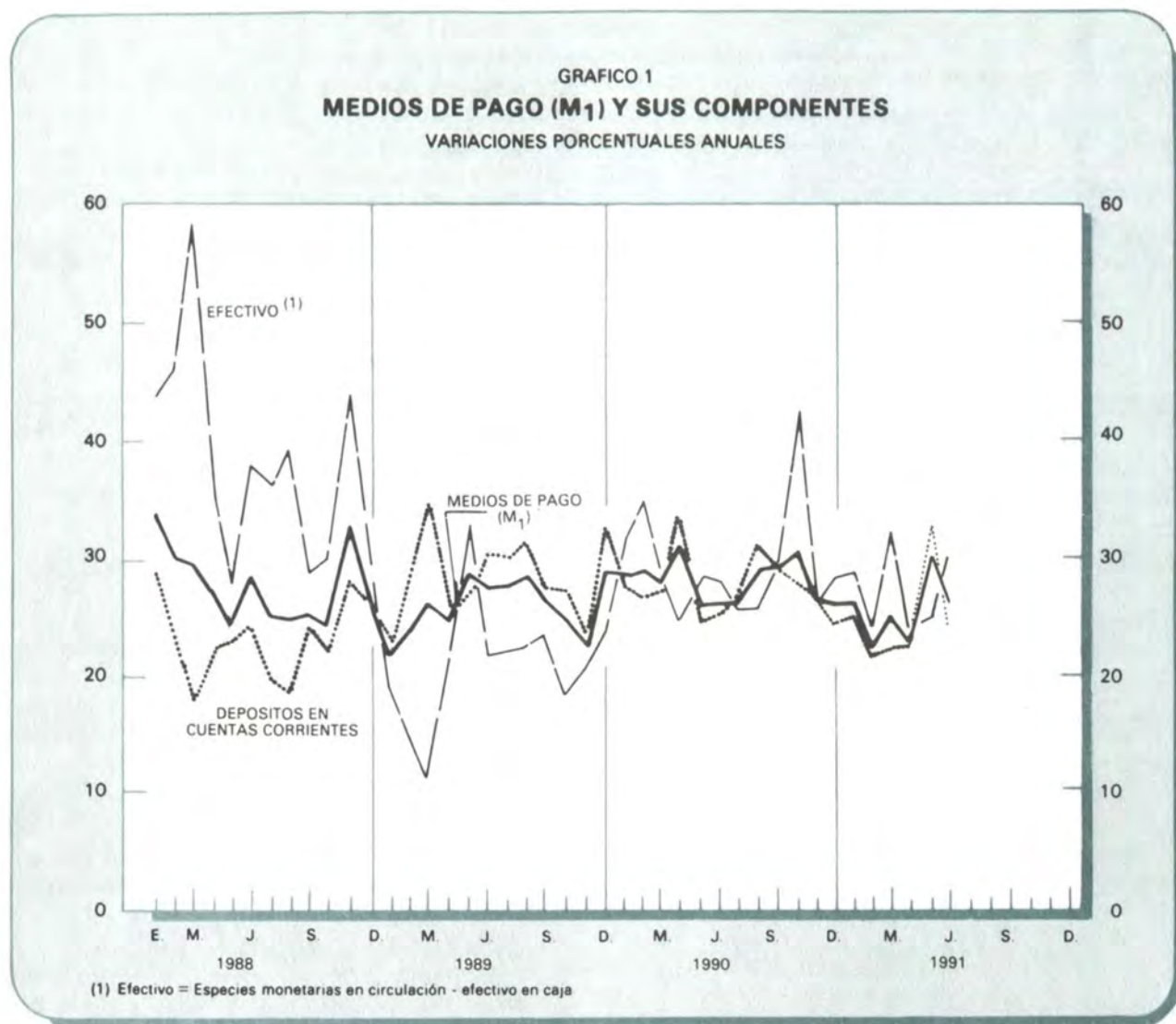
Tasas de cambio: histórica promedio, de balance y del certificado de cambio

1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja		Subtotal	Sistema bancario	Banco de la República
		Subtotal (2)	Billetes del Banco de la República	Monedas de cobre y níquel	Billetes nacionales certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República			
1986	788.470	312.490	336.338	12.233	5	34.469	1.617	475.980	474.035	1.945
1987	1.048.259	413.733	439.738	16.079	5	41.230	859	634.526	632.824	1.702
1988	1.318.546	522.530	548.421	23.174	5	48.024	1.046	796.016	793.646	2.370
1989	1.702.105	646.718	693.616	25.477	5	69.755	2.625	1.055.387	1.052.009	3.378
1990	2.140.965	830.651	913.135	30.811	5	111.240	2.060	1.310.314	1.305.183	5.131
1990 Abr.	1.634.810	495.641	546.679	26.131	5	74.890	2.284	1.139.169	1.135.351	3.972
1990 May.	1.620.518	532.012	571.488	26.922	5	63.938	2.465	1.088.506	1.084.429	4.077
1990 Jun.	1.711.172	549.232	598.094	27.323	5	74.020	2.170	1.161.940	1.157.680	4.260
1991 Abr.	2.003.311	614.726	702.641	32.602	5	118.103	2.419	1.138.585	1.381.351	7.234
1991 May.	2.112.443	665.757	740.353	33.338	5	105.538	2.401	1.446.686	1.437.716	8.970
1991 Jun.	2.160.966	715.419	787.320	33.731	5	103.457	2.180	1.445.547	1.439.375	6.172

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



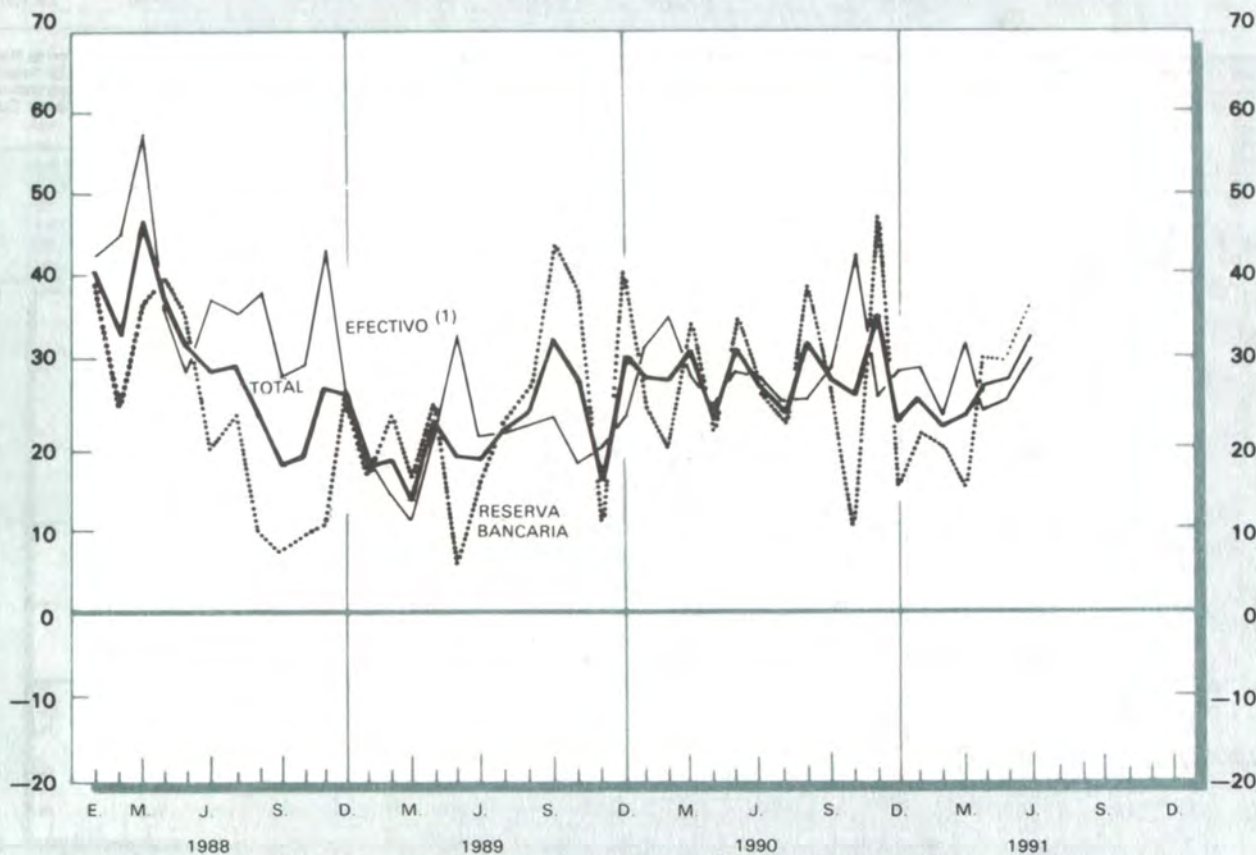
1. 1. 2 Base Monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Base Monetaria	Efectivo (2)			Reserva para encaje		
		Subtotal	Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República	Subtotal	Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1986	522.918	314.435	312.490	1.945	208.483	34.469	174.014
1987	684.692	415.435	413.733	1.702	269.257	41.230	228.027
1988	864.371	524.900	522.530	2.370	339.471	48.024	291.447
1989	1.126.384	650.096	646.718	3.378	476.288	69.755	406.533
1990	1.388.813	835.782	830.651	5.131	553.031	111.240	441.791
1990 Abr.	947.061	499.613	495.641	3.972	447.448	74.890	372.558
1990 May.	983.284	536.089	532.012	4.077	447.195	63.938	383.257
1990 Jun.	1.006.819	553.492	549.232	4.260	453.327	74.020	379.307
1991 Abr.	1.204.103	621.960	614.726	7.234	582.143	118.103	464.040
1991 May.	1.255.787	674.727	665.757	8.970	581.060	105.538	475.522
1991 Jun.	1.338.496	721.591	715.419	6.172	616.905	103.457	513.448

(1) La definición de la Base Monetaria corresponde a la revisión que al respecto autorizó la Junta Monetaria, para mayor información ver nota metodológica en la Revista del Banco de la República de abril de 1991. (2) Discrepa del concepto de efectivo del Cuadro 1.1.1 (Medios de pago) en el monto de los depósitos de particulares en el Banco de la República.

GRAFICO 2  
**BASE MONETARIA Y SUS COMPONENTES**  
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Efectivo = Especies monetarias fuera de bancos + Depósitos de particulares en el Banco de la República.  
 Nota: Series modificadas según revisión autorizada por la Junta Monetaria. Ver nota metodológica, revista abril 1991.

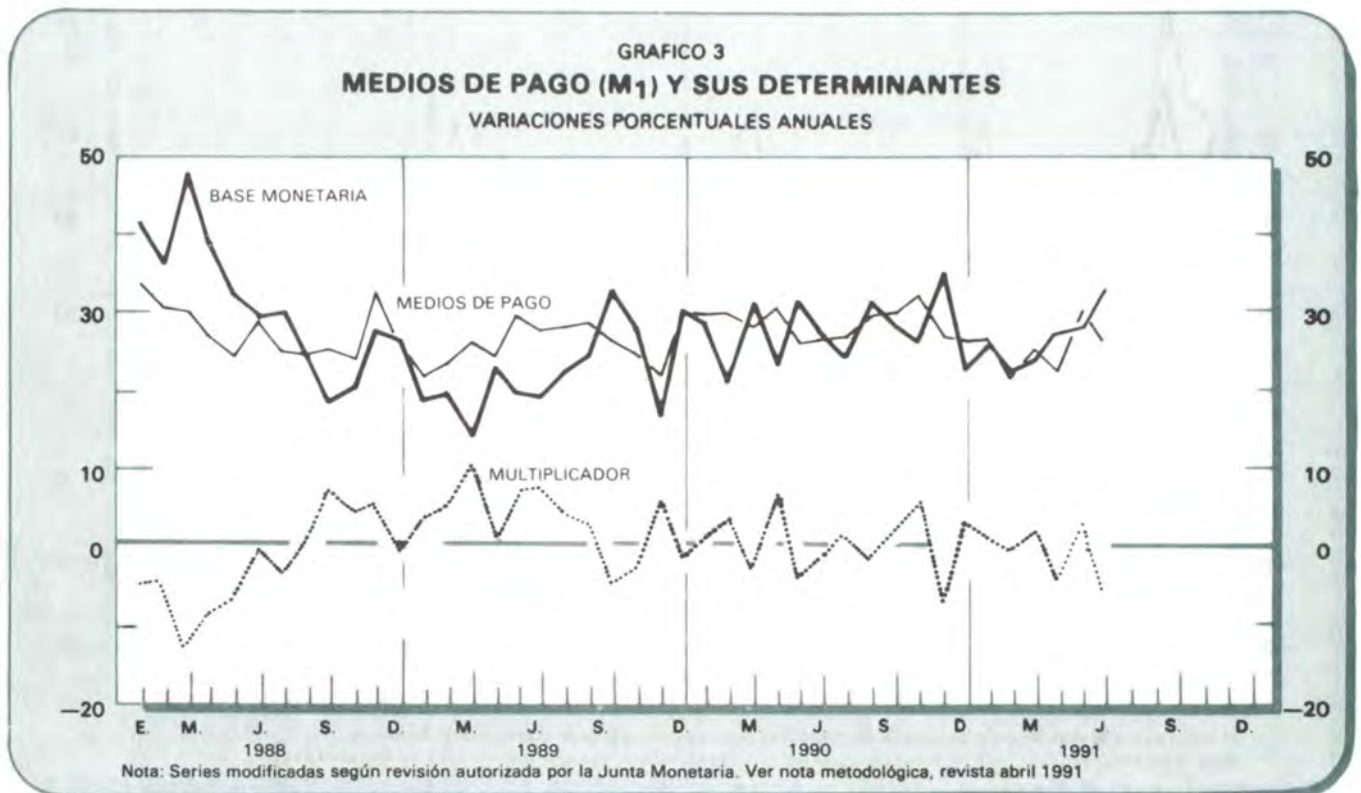
1. 1. 3 Origen de la base monetaria (1)

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base Monetaria (2)	Total	Reservas Internacionales (netas) (3)	Crédito interno						Activos netos sin clasificar (4)	
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios (neto)		Sector privado
1986	522.918	1.076.052	712.867	356.007	195.224	17.324	47.122	43.947	59.963	(7.573)	7.178
1987	684.692	1.354.788	858.320	492.011	255.594	73.673	39.058	56.088	77.842	(10.244)	4.457
1988	864.371	1.869.586	1.186.517	693.634	458.859	84.908	43.397	37.388	97.359	(28.277)	(10.565)
1989	1.126.384	2.338.058	1.542.545	797.368	440.650	175.140	46.896	67.510	108.149	(40.977)	(1.855)
1990	1.388.813	3.106.145	2.333.921	707.604	431.743	180.077	55.548	(24.133)	108.564	(44.195)	64.620
1989 Nov.	821.455	2.218.188	1.530.369	692.133	424.823	188.849	45.035	(33.549)	106.047	(39.072)	(4.314)
1989 Dic.	1.126.384	2.338.058	1.542.545	797.368	440.650	175.140	46.896	67.510	108.149	(40.977)	(1.855)
1990 Ene.	937.155	2.225.121	1.530.853	725.976	458.694	171.757	52.555	(47.838)	107.300	(16.492)	(31.708)
1990 Nov.	1.109.793	2.888.499	2.189.314	650.635	464.604	152.827	56.914	(81.000)	108.128	(50.838)	48.550
1990 Dic.	1.388.813	3.106.145	2.333.921	707.604	431.743	180.077	55.548	(24.133)	108.564	(44.195)	64.620
1991 Ene.	1.178.272	2.974.629	2.453.944	390.346	431.554	195.580	51.486	(245.590)	116.436	(159.120)	130.339

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

(1) La definición de Base Monetaria corresponde a la revisión que al respecto autorizó la Junta Monetaria, para mayor información ver nota metodológica en la Revista del Banco de la República de abril de 1991. (2) Activos - Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de la tesorería en circulación. (3) El detalle de las reservas internacionales según componentes y en dólares puede verse en el Cuadro 5.1.1. (4) Incluye: metales preciosos no monetarios, aportes y disponibilidades de organismos internacionales, cargos diferidos, operaciones en tránsito entre las sucursales y agencias y la oficina principal y otros. (5) Para mayor detalle ver Cuadro 2.1.1 Nota: Las cuentas en M/E se contabilizan a la Tasa Histórica Promedio de contabilización de divisas T.H.P.



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

Fin de:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$		$r = \frac{\text{Reservas (R) (2)}}{\text{Depósitos en Cta. Cte. (D)}}$		$m = \frac{e + 1}{e + r}$
1986		0,6633		0,4398	1,5078
1987		0,6565		0,4255	1,5310
1988		0,6614		0,4277	1,5254
1989		0,6180		0,4527	1,5111
1990		0,6404		0,4237	1,5416
1990	Abr.	0,4401		0,3942	1,7262
	May.	0,4944		0,4124	1,6481
	Jun.	0,4781		0,3916	1,6996
1991	Abr.	0,4503		0,4214	1,6637
	May.	0,4693		0,4042	1,6822
	Jun.	0,5013		0,4286	1,6145

(1) Para los valores (E) y (R) ver cuadro 1.1.2 y para el valor (D) ver cuadro 1.1.1 - (depósitos en cuenta corriente del sistema bancario) (2) El concepto de Reserva Bancaria corresponde a la revisión autorizada por la Junta Monetaria. Ver nota metodológica en la Revista del Banco de la República de abril de 1991.

## 1. 1. 5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

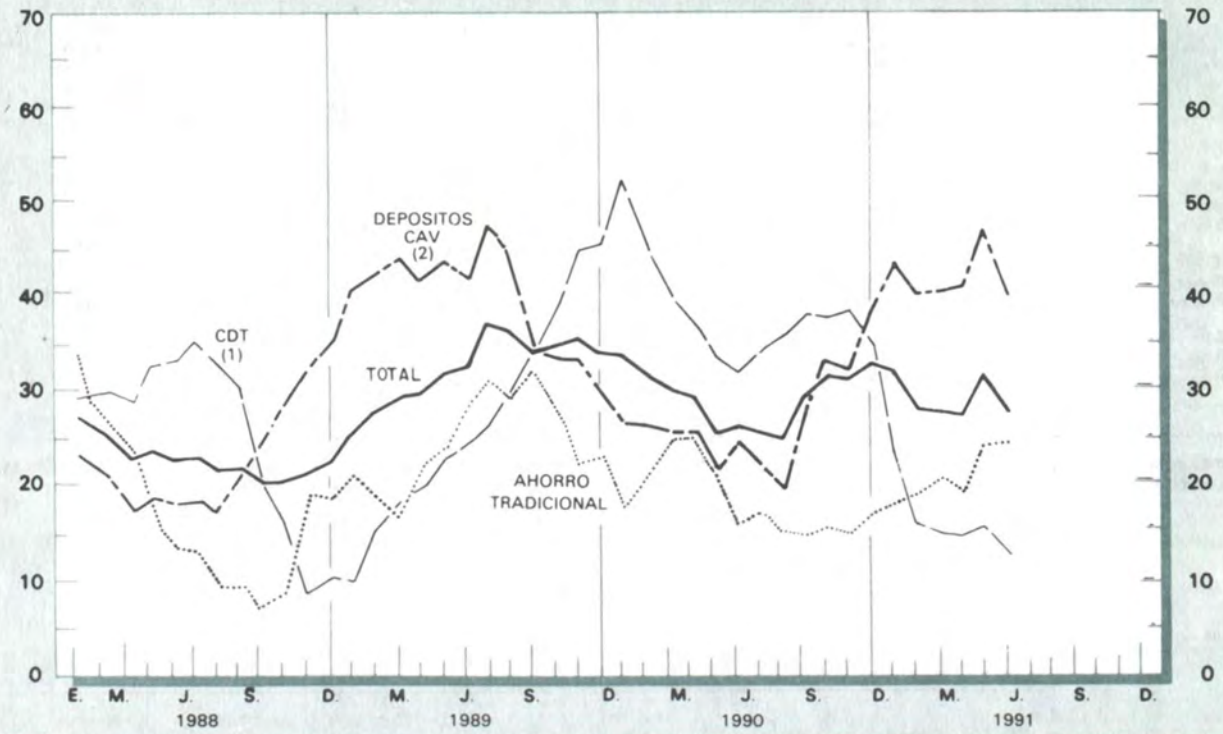
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M1)			Sistema bancario			Corporaciones financieras		
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos	
1986	2.252.144	788.470	312.490	475.980	641.467	256.986	384.481	83.668	14.763	
1987	2.902.214	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362	
1988	3.564.533	1.318.546	522.530	796.016	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773	
1989	4.726.701	1.702.105	646.718	1.055.387	1.194.113	476.284	717.829	236.438	26.254	
1990	6.131.283	2.140.965	830.651	1.310.314	1.469.155	554.478	914.677	370.599	27.129	
1990	Abr.	5.080.821	1.634.810	495.641	1.139.169	1.282.453	460.724	821.729	291.710	30.785
	May.	5.083.646	1.620.518	532.012	1.088.506	1.293.833	454.712	839.121	297.195	30.163
	Jun.	5.243.664	1.711.172	549.232	1.161.940	1.309.453	460.594	848.859	304.097	31.255
1991	Abr.	6.330.957	2.003.311	614.726	1.388.585	1.444.820	546.667	898.153	375.153	37.177
	May.	6.577.539	2.112.443	665.757	1.446.686	1.493.897	559.897	934.000	374.344	43.951
	Jun.	6.599.594	2.160.966	715.419	1.445.547	1.495.471	567.850	927.621	370.255	44.286

Fin de:	Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda							
	Subtotal	Ordinarios	UPAC		Títulos agroindustriales	Cédulas BCH (1)	Compañías de financiamiento comercial	
			Ahorro	Certificados de depósito a término				
1986	562.579	6.673	461.165	94.741	9.896	51.423	99.878	
1987	678.869	12.060	573.002	93.807	8.775	81.036	141.274	
1988	911.393	19.448	730.583	161.362	6.492	82.383	180.940	
1989	1.180.589	30.891	942.258	207.440	8.205	102.258	276.739	
1990	1.615.447	52.554	1.194.878	368.015	2.952	103.630	401.406	
1990	Abr.	1.409.718	36.906	1.132.416	240.396	9.922	96.513	324.910
	May.	1.401.062	39.168	1.109.278	252.616	9.348	97.295	334.232
	Jun.	1.443.412	41.589	1.132.060	269.763	6.225	97.878	340.172
1991	Abr.	1.968.946	55.149	1.487.124	426.673	2.500	96.462	402.588
	May.	2.048.816	59.503	1.546.687	442.626	102	97.372	406.614
	Jun.	2.014.706	64.303	1.502.400	448.003	34	98.013	415.863

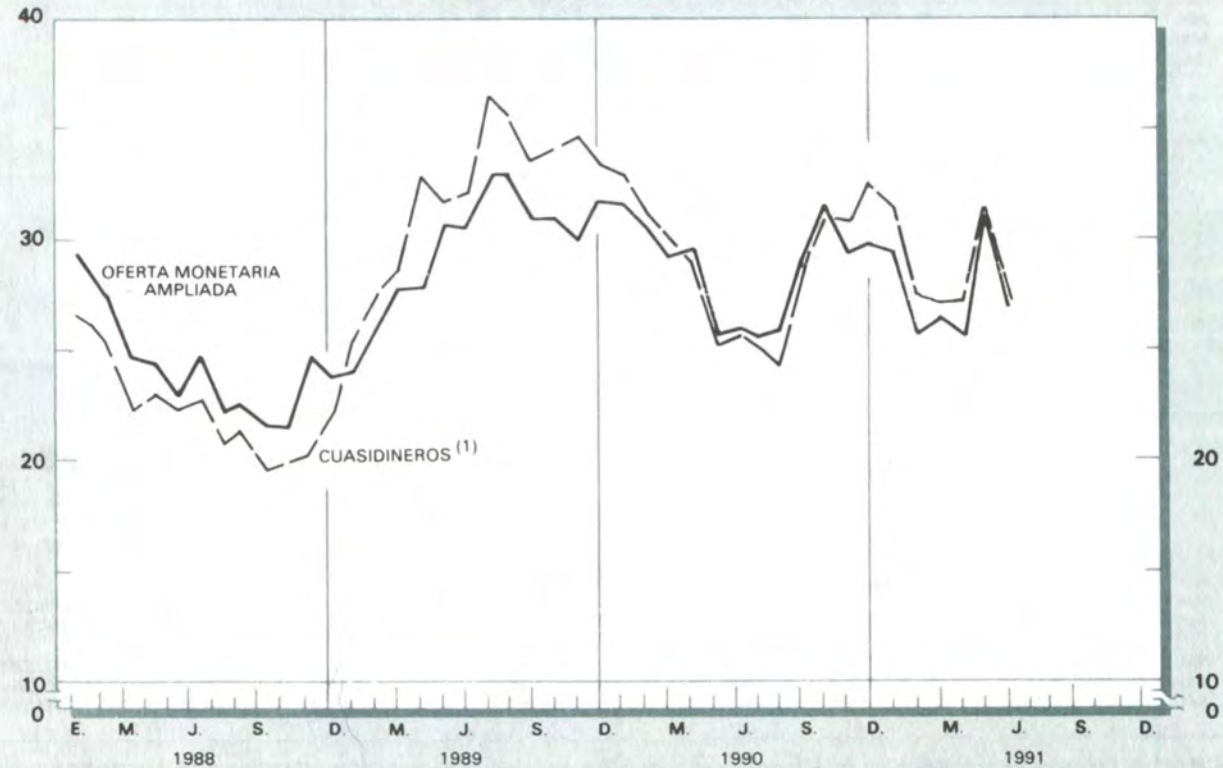
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: A partir de Marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera -Corporación Financiera- por fusión con el Banco de Colombia.

**GRAFICO 4**  
**PRINCIPALES CUASI-DINEROS**  
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Bancos y corporaciones financieras (2) Incluye depósitos ordinarios, cuentas y certificados en UPAC en las corporaciones de ahorro y vivienda

**GRAFICO 5**  
**OFERTA MONETARIA AMPLIADA (M<sub>2</sub>)**  
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras

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

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Cías. de financiamiento comercial	Corp. de ahorro y vivienda (3)
1986	188.771	721.932	57.600	19.235	173.810	105.209	532.492
1987	246.001	998.855	83.632	26.958	245.620	154.111	671.535
1988	307.548	1.245.635	119.991	32.288	321.335	200.464	849.338
1989	395.851	1.663.369	...	...	488.183	293.114	1.120.578
1990	486.069	2.107.415	...	...	707.211	432.553	1.476.613
1990							
Abr.	436.480	1.849.774	...	...	545.120	342.474	1.254.994
May.	455.686	1.831.222	...	...	550.725	352.320	1.280.305
Jun.	455.686	1.831.222	...	...	550.725	352.320	1.280.305
1991							
Abr.	499.591	2.146.077	...	...	949.281	447.569	1.713.209
May.	527.302	2.198.296	...	...	1.030.796	457.282	1.752.957
Jun.	527.302	2.197.482	...	...	998.319	475.502	1.723.792

(1) Incluye cartera, deudores varios en moneda nacional e inversiones voluntarias para bancos. Caja Agraria, corporaciones financieras, corporaciones de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial. (2) Excluye las corporaciones en liquidación. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la Corporación de Ahorro y Vivienda -FUNDAVI-. Nota: A partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia. Fuente: Informes semanales de las instituciones.



1.2.1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término

Fin de:	CDT a 90 días		DTF (2)	
	Tasa nominal anticipada	Tasa efectiva ponderada	Tasa nominal anticipada	Tasa efectiva ponderada
1987	28,3	34,2	28,5	34,3
1988	26,7	31,8	26,9	32,1
1989	28,2	34,0	28,6	34,6
1990	31,0	38,2	31,0	38,1
1990				
May.	28,7	34,6	29,2	35,4
Jun.	29,3	35,5	29,6	36,0
Jul.	30,2	36,9	30,3	37,1
1991				
May.	28,5	34,5	30,3	37,0
Jun.	30,1	36,7	29,0	35,1
Jul.	30,1	36,7	30,8	37,5

(1) Hasta diciembre de 1988, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1989, corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país, según circulares 022 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria. (2) Se refiere a la semana de aplicación, más no a aquella en que se realiza la encuesta. Hasta el 10 de julio de 1988, se calculó con base en la encuesta semanal de captación de CDT a 90 días de las corporaciones financieras privadas del país, realizada por el Banco de la República (según circular externa 078 de noviembre de 1983 de la Superintendencia Bancaria). A partir de esa fecha se calcula con base en la encuesta semanal de captación de CDT y pagarés a todos los plazos de bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, realizada por la Superintendencia Bancaria, según Resolución 042 de 1988 de la Junta Monetaria. Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

GRAFICO 7  
TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO - 90 DIAS\*



(\* ) Hasta diciembre de 1989, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1990 corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país, según circulares 022 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria.  
Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

1. 2. 2 Fondos financieros. Tasa de interés, redescuento y margen de redescuento \*

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Jun./ 90	Jun./ 91	Jun./ 90	Jun./ 91	Jun./ 90	Jun./ 91
<b>Financiero Agropecuario (1)</b>						
Pequeños productores	DTF - 1,0		DTF - 2,0		70,0	
Diferentes a pequeños productores	DTF + 4,0		DTF - 7,0		70,0	
<b>Financiero Industrial FFI (2)</b>						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 3,0	DTF + 6,0 (3)	DTF - 1,0	DTF	80,0	80,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (3)	DTF - 4,0	DTF - 4,0	80,0	80,0
3. Otras regiones	DTF + 2,0	DTF + 6,0 (3)	DTF - 2,0	DTF	80,0	80,0
4. Bienes de capital	DTF + 3,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
<b>Inversiones privadas FIP (2)</b>						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 3,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. Zonas fronterizas	DTF	DTF (3)	DTF - 3,0	DTF - 3,0	70,0	70,0
3. Otras regiones	DTF + 2,0	DTF + 6,0 (3)	DTF - 1,0	DTF	70,0	70,0
<b>Promoción de exportaciones PROEXPO</b>						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF	DTF	DTF - 4,5	DTF - 4,5	80,0	80,0
<b>Fondo de Capitalización Empresarial (2)</b>						
1. Acciones, cuotas o partes de interés	DTF + 3,0	DTF + 6,0 (3)	DTF	DTF	70,0	70,0
2. BOCEAS	DTF + 4,5	DTF + 6,0 (3)	DTF + 1,5	DTF	70,0	70,0
<b>FINAGRO</b>						
Pequeños productores		DTF - 4,0 (3)		DTF - 7,0 (3)		70,0
Diferentes a pequeños productores		DTF + 4,0 (3)		DTF (3)		70,0

NOTA: A partir de enero de 1991, desaparece el Fondo Financiero Agropecuario, como fondo administrado por el Banco de la República y se crea a FINAGRO como entidad autónoma. (\*) Créditos redescuentados por bancos. (1) La información corresponde a cultivos semestrales y de corto plazo. (2) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año sin período de gracia. (3) Con la resolución 44 de 1990 las tasas de interés se podrán convenir libremente entre el beneficiario y el intermediario financiero. El valor que se presenta en el cuadro corresponde a los topes máximos permitidos.

1.2.3. Tasas de cambio: histórica promedio, de balance y del certificado de cambio

(Pesos por dólar)

Fin de:	Tasa histórica promedio T.H.P.	Tasa de cambio balance T.C.B.	Certificado de cambio (1)
1986	205,00	213,00	219,00
1987	248,81	259,00	263,70
1988	311,43	327,00	335,86
1989	398,91	420,00	433,92
1990	518,51	551,00	568,73
1990			
Abr.	434,28	464,00	474,62
May.	445,64	474,00	491,64
Jun.	456,83	486,00	502,39
1991			
Abr.	559,46	595,00	603,62
May.	570,95	604,00	618,61
Jun.	577,22	613,00	628,82

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