

# 1. Estadísticas monetarias y financieras

## 1.1 AGREGADOS MONETARIOS

Medios de pago ( $M_1$ )

Base monetaria

Origen de la base monetaria

Multiplicador monetario

Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

Colocaciones de los principales intermediarios financieros

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

Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

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

Tasa histórica promedio, tasa de cambio balance y certificado de cambio

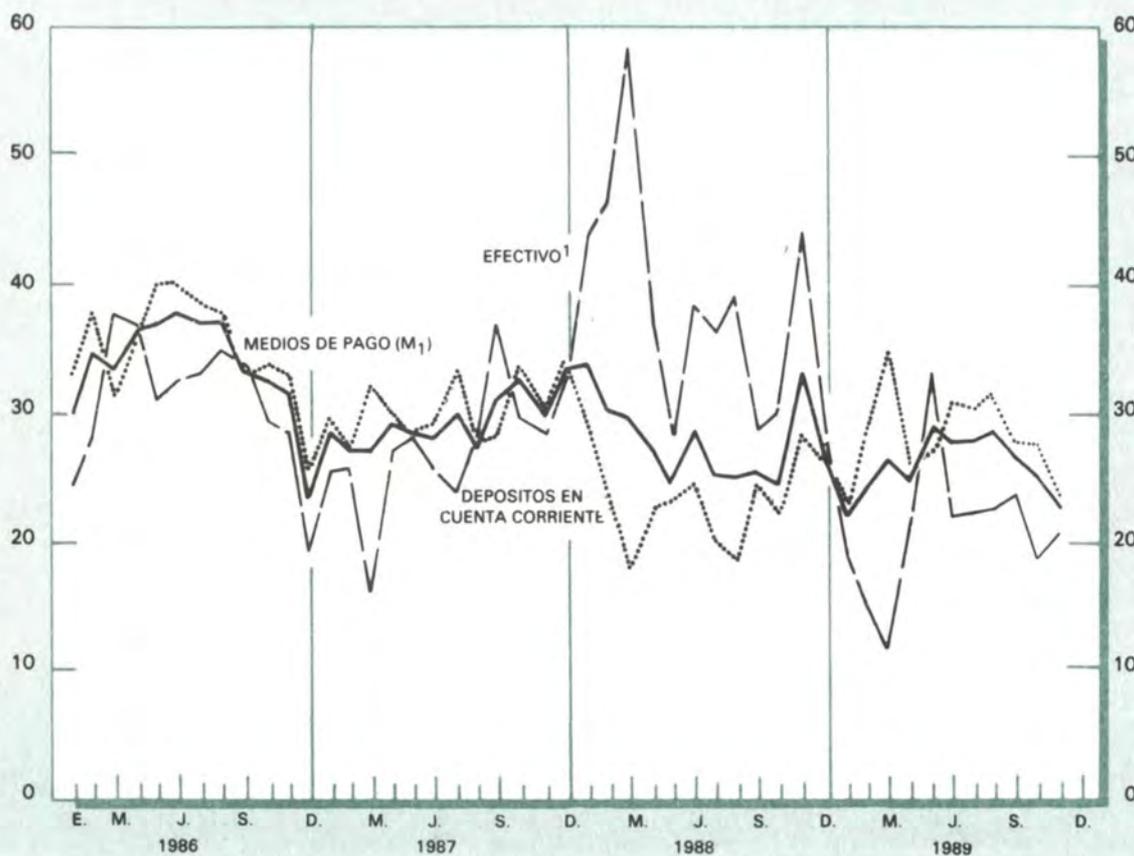
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		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 níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República			
1984 .....	501.114	209.118	219.042	7.852	5	16.845	936	291.996	290.950	1.046
1985 .....	642.183	262.788	276.427	9.192	5	21.773	1.063	379.395	376.739	2.656
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	793.645	2.371
1988 Septiembre ...	1.053.041	331.431	355.573	21.295	5	44.633	809	721.610	719.534	2.076
Octubre .....	1.091.275	342.369	368.195	21.761	5	46.799	793	748.906	746.264	2.642
Noviembre....	1.206.588	387.648	414.944	22.745	5	48.898	1.148	818.940	816.255	2.685
1989 Septiembre ...	1.327.631	409.062	444.541	24.598	5	57.936	2.146	918.569	915.628	2.941
Octubre .....	1.358.325	405.352	450.621	24.405	5	67.546	2.133	952.973	950.216	2.757
Noviembre....	1.474.394	466.530	501.712	25.026	5	57.354	2.859	1.007.864	1.003.884	3.980

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

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



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

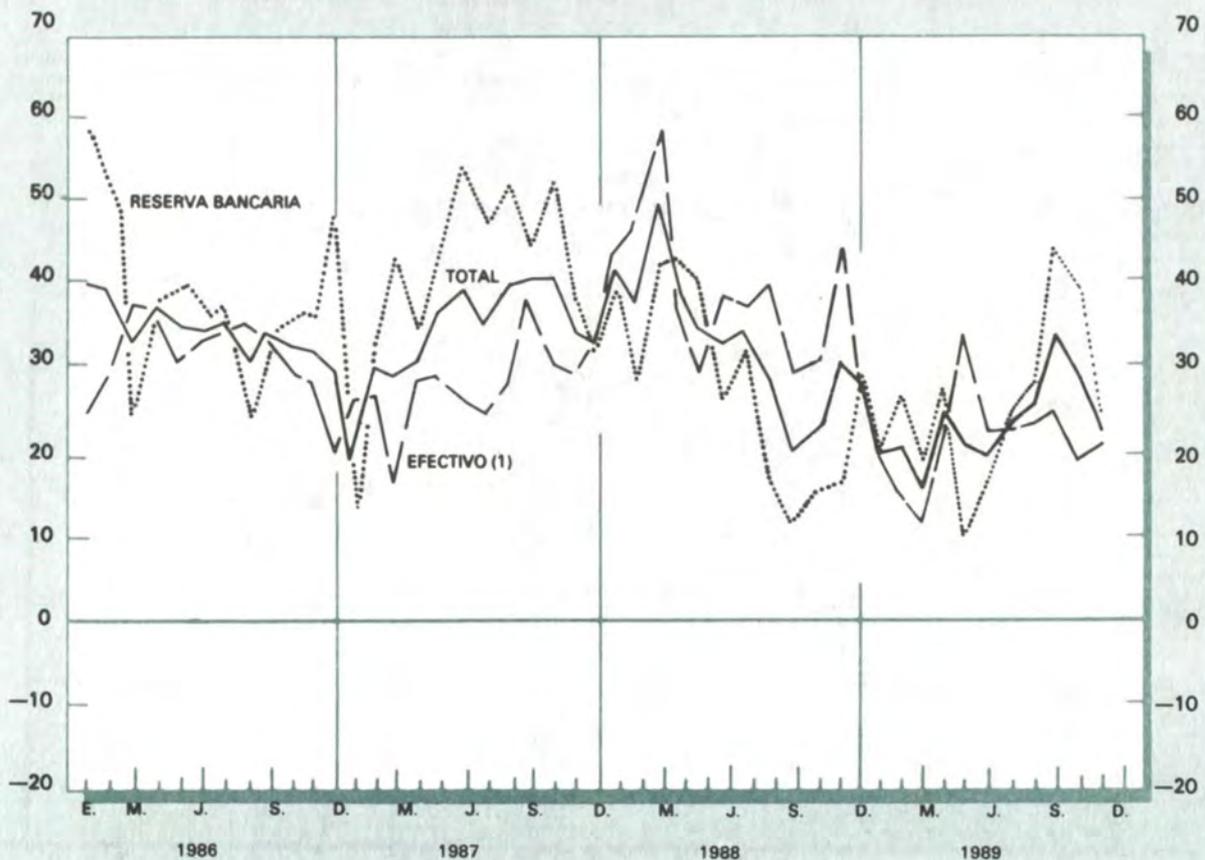
1. 1. 2 Base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria	Efectivo (1)			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
1984 .....	327.462	210.164	209.118	1.046	117.298	16.845	100.453
1985 .....	412.204	265.444	262.788	2.656	146.760	21.773	124.987
1986 .....	528.633	314.435	312.490	1.945	214.198	34.469	179.729
1987 .....	695.093	415.435	413.733	1.702	279.658	41.230	238.428
1988 .....	881.882	524.901	522.530	2.371	356.981	48.024	308.957
1988 Septiembre .....	619.438	333.507	331.431	2.076	285.931	44.633	241.298
Octubre .....	662.466	345.011	342.369	2.642	317.455	46.799	270.656
Noviembre .....	730.460	390.333	387.648	2.685	340.127	48.898	291.229
1989 Septiembre .....	821.176	412.003	409.062	2.941	409.173	57.936	351.237
Octubre .....	846.431	408.109	405.352	2.757	438.322	67.546	370.776
Noviembre .....	892.264	470.510	466.530	3.980	421.754	57.354	364.400

(1) 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.

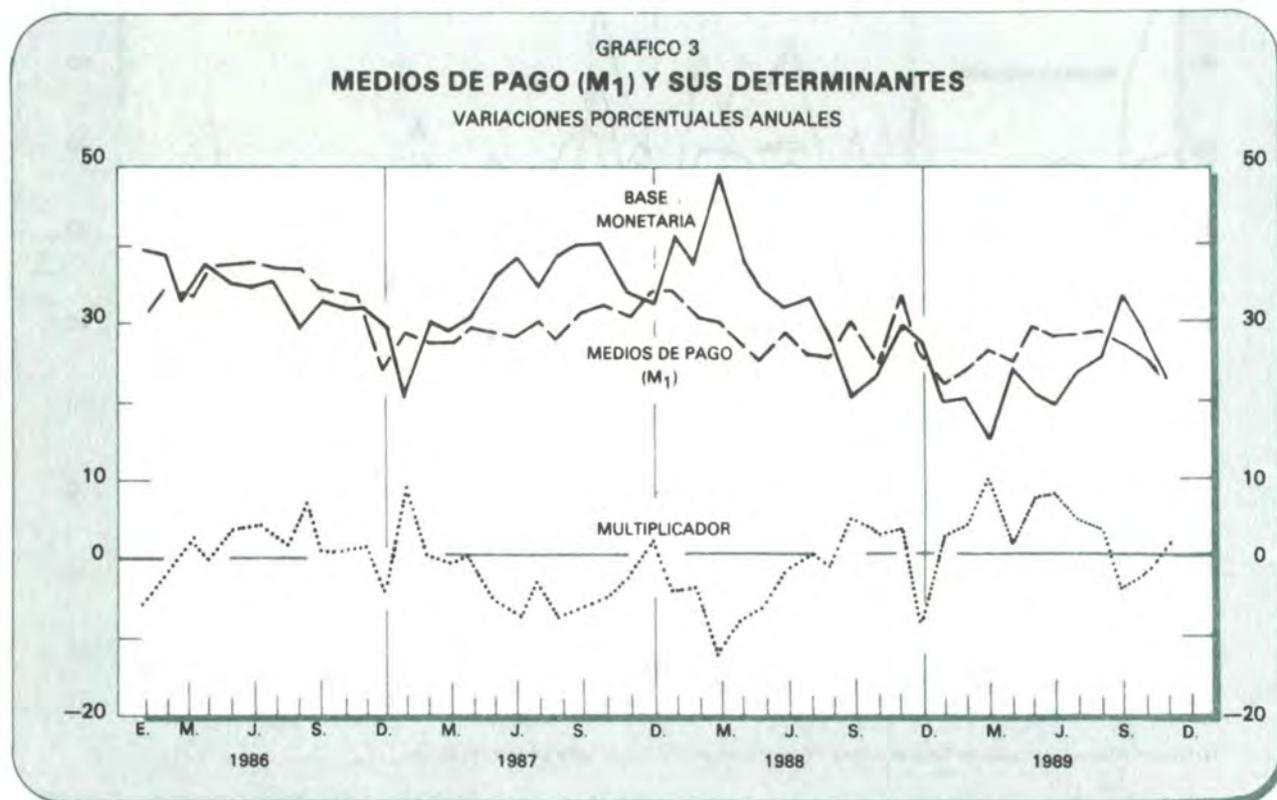
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República									
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							Activos netos sin clasificar (3)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios (neto)	Sector privado	
1984 .....	327 462	504 162	192 215	315 093	217 939	-8 025	50 325	11 009	45 492	-1 647	-3 146
1985 .....	412 204	680 657	339 438	335 582	240 940	-13 135	63 851	-7 586	49 724	1 788	5 637
1986 .....	528 633	1 075 907	712 867	356 436	195 224	17 743	47 122	43 938	59 963	-7 554	6 604
1987 .....	695 093	1 354 788	858 320	492 011	255 594	73 673	39 058	56 088	77 842	-10 244	4 457
1988 .....	881 882	1 877 992	1 181 565	706 994	458 860	89 862	43 395	45 796	97 358	-28 277	-10 567
1988 Septiembre ..	619 438	1 645 575	1 072 568	566 859	365 487	103 401	55 058	-17 569	93 403	-32 921	6 148
Octubre .....	662 466	1 706 841	1 104 870	600 764	382 863	106 664	56 401	-13 254	95 211	-27 221	1 207
Noviembre ...	730 460	1 781 196	1 147 193	633 888	443 281	96 437	47 279	-8 945	95 657	-39 821	115
1989 Septiembre ..	821 176	1 917 310	1 210 104	696 522	469 251	166 099	45 369	-38 817	104 551	-49 931	10 684
Octubre .....	846 431	1 915 780	1 487 732	427 591	465 308	-42 126	52 614	-28 916	103 690	-122 979	457
Noviembre ...	892 264	2 218 189	1 530 369	692 134	424 823	188 849	45 035	-33 549	106 047	-39 071	-4 314

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 (4)	Operaciones a largo plazo con el exterior	Moneda de Tesorería en circulación
1984 .....	183 621	21 694	3 123	18 738	5 370	41 845	57 275	35 576	6 921
1985 .....	276 587	31 168	2 251	18 738	0	52 693	114 151	57 586	8 134
1986 .....	557 896	37 509	1 680	19 459	0	66 781	340 036	92 431	10 622
1987 .....	674 920	39 443	1 240	20 713	52 664	89 857	348 910	122 093	15 225
1988 .....	1 018 243	41 363	1 390	21 981	116 915	131 636	543 901	161 057	22 133
1988 Septiembre .....	1 046 628	42 101	1 768	21 646	95 308	110 682	625 263	149 860	20 491
Octubre .....	1 065 384	42 233	2 955	21 666	95 308	112 113	638 779	152 294	20 973
Noviembre .....	1 072 338	40 702	1 917	21 869	109 570	123 415	619 455	155 410	21 602
1989 Septiembre .....	1 118 591	41 213	622	22 900	174 492	151 823	551 354	176 187	22 457
Octubre .....	1 091 626	49 569	747	22 912	174 492	128 376	538 412	177 118	22 277
Noviembre .....	1 348 097	46 088	611	23 152	193 282	151 485	749 009	184 470	22 172

(1) Activos — Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de la tesorería en circulación (2) El detalle de las reservas internacionales según componentes y en dólares puede verse en el Cuadro 5.1.1. (3) 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 (4) Para mayor detalle véase Cuadro 2.1.1. Nota. Las cuentas en M/É se contabilizan a la Tasa Histórica Promedio de contabilización de divisas T.H.P.



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

Fin de:	Efectivo (E)		Reservas (R)		Multiplicador:
	Depósitos en cuenta corriente (D)		Depósitos en cuenta corriente (D)		$\frac{e+1}{e+r}$
1984 .....	0.7223		0.4032		1.5303
1985 .....	0.7046		0.3896		1.5579
1986 .....	0.6633		0.4519		1.4915
1987 .....	0.6565		0.4419		1.5081
1988 .....	0.6614		0.4498		1.4952
1988 Septiembre .....	0.4635		0.3974		1.7000
Octubre .....	0.4623		0.4254		1.6473
Noviembre .....	0.4782		0.4167		1.6518
1989 Septiembre .....	0.4500		0.4469		1.6167
Octubre .....	0.4295		0.4613		1.6048
Noviembre .....	0.4687		0.4201		1.6524

(1) Para los valores (E) y (R) véase cuadro 1.1.2 y para el valor (D) véase cuadro 1.1.1 (depósitos en cuenta corriente del sistema bancario).

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

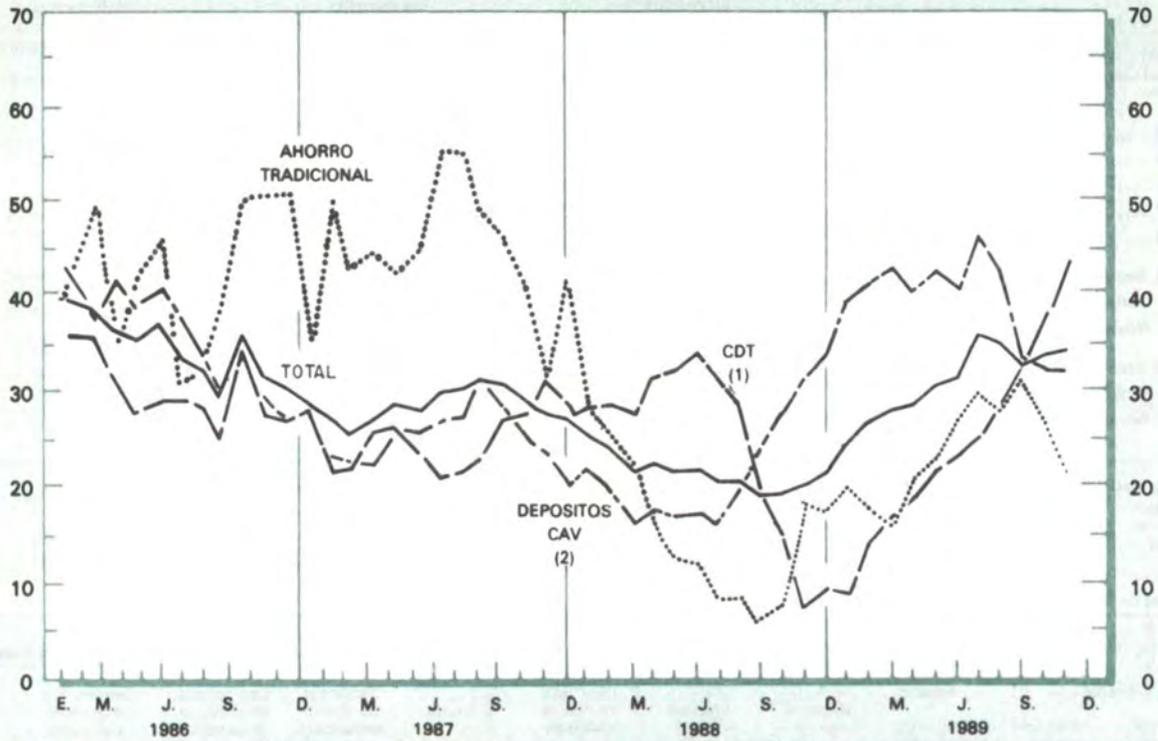
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos de ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1984 .....	1.327.598	501.114	209.118	291.996	347.502	127.808	219.694	49.519	18.407
1985 .....	1.768.186	642.183	262.788	379.395	467.469	172.022	295.447	67.062	17.441
1986 .....	2.251.244	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 .....	3.654.533	1.318.546	522.530	796.016	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773
1988 Septiembre .....	3.263.775	1.053.041	331.431	721.610	899.498	315.056	584.442	123.221	12.052
Octubre .....	3.309.483	1.091.275	342.369	748.906	892.640	330.523	562.117	119.947	12.060
Noviembre .....	3.429.539	1.206.588	387.648	818.940	882.445	347.982	534.463	112.623	14.494
1989 Septiembre .....	4.293.925	1.327.631	409.062	918.569	1.133.919	414.129	719.790	220.684	21.406
Octubre .....	4.362.326	1.358.325	405.352	952.973	1.140.163	420.968	719.195	225.597	22.895
Noviembre .....	4.500.180	1.474.394	466.530	1.007.864	1.131.390	423.204	708.186	226.742	24.749

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			
1984 .....	304.452	4.713	233.464	66.275	11.505	32.045	63.054
1985 .....	439.792	5.240	340.311	94.241	12.181	42.975	79.083
1986 .....	562.579	6.673	461.165	94.741	8.996	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
1988 Septiembre .....	917.108	16.688	752.175	148.245	4.416	79.703	174.736
Octubre .....	933.536	16.512	760.991	156.033	4.286	79.661	176.078
Noviembre .....	952.703	18.177	773.333	161.193	4.283	79.641	176.762
1989 Septiembre .....	1.227.967	26.710	998.426	202.831	7.725	92.797	261.796
Octubre .....	1.244.740	26.544	1.013.245	204.951	8.203	93.833	268.570
Noviembre .....	1.262.332	30.136	1.026.964	205.232	8.204	100.244	272.125

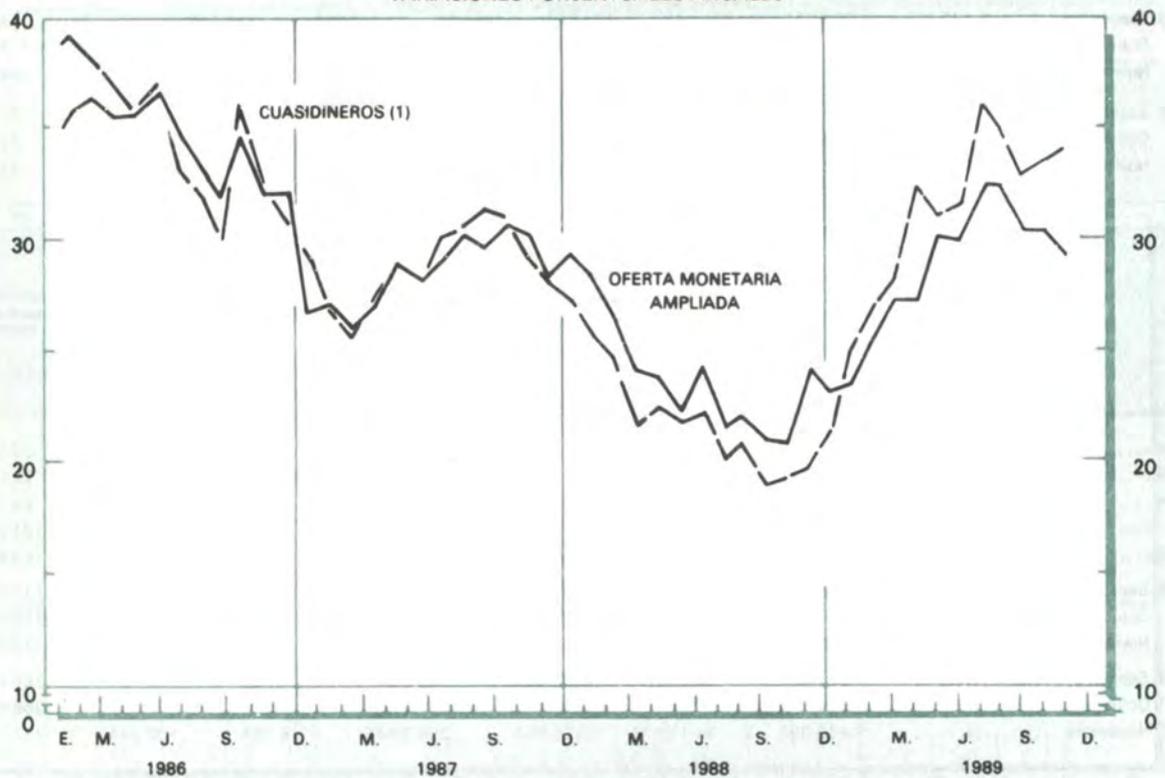
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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



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

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



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

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

(Millones de pesos)

Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones de ahorro y vivienda (3)
1984 .....	108.757	444.408	46.264	10.527	103.635	63.111	316.880
1985 .....	144.763	556.234	61.974	14.163	115.235	69.292	422.024
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
1988 Septiembre .....	291.249	1.193.252	113.897	31.322	304.499	190.271	847.852
Octubre .....	296.655	1.204.735	117.562	31.447	308.818	192.292	853.331
Noviembre .....	302.238	1.245.613	120.001	31.726	312.260	194.817	861.741
1989 Septiembre .....	381.873	1.533.306	(...)	(...)	446.802	265.425	1.119.358
Octubre .....	390.769	1.575.427	(...)	(...)	461.364	274.680	1.124.555
Noviembre .....	394.622	1.605.657	(...)	(...)	475.232	284.219	1.140.089

(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/87 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 — noventa días \*

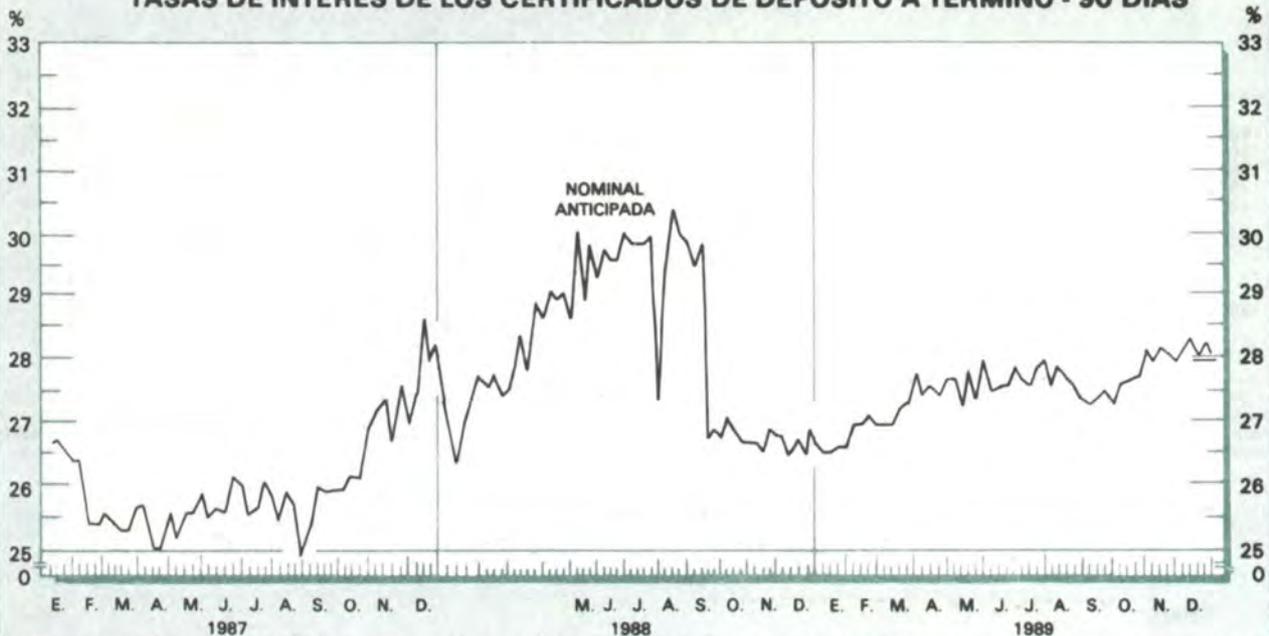
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada
1985 .....	29.5	35.9
1986 .....	26.9	32.1
1987 .....	28.3	34.2
1988 .....	26.7	31.8
1988 Octubre .....	26.9	32.1
Noviembre .....	26.7	31.8
Diciembre .....	26.7	31.8
1989 Octubre .....	28.2	34.0
Noviembre .....	28.2	34.0
Diciembre .....	28.2	34.0

(1) Equivalente a la tasa efectiva ponderada. (\*) 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. 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 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. Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Nov./88	Nov./89	Nov./88	Nov./89	Nov./88	Nov./89
Desarrollo Eléctrico FDE .....	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo .....	25.0	21.5	23.0	17.0	87.0	77.5
Mediano plazo .....	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	87.5
Largo plazo .....	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	87.5
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia .....	DTF + 2.0	DTF + 2.0	DTF - 2.5	DTF - 2.5	85	85
Proyectos en otras ciudades .....	DTF + 0.5	DTF + 0.5	DTF - 4.5	DTF - 4.5	90	90
Líneas para bienes de capital .....	DTF + 2.0	DTF + 2.0	DTF - 2.5	DTF - 2.5	85	85
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia .....	DTF + 4.0	DTF + 4.0	DTF + 1.5	DTF + 1.5	75	75
Proyectos en otras ciudades .....	DTF + 4.0	DTF + 4.0	DTF + 1.5	DTF + 1.5	75	75
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestinamiento de exportaciones y capital de trabajo (1) .....	DTF	DTF	20	20	90	90
Apoyo al pequeño y mediano exportador .....	DTF	DTF	20	20	95	95
Fondo de Capitalización Empresarial .....	19.5—26.0	19.5—26.0	16.0—22.5	16.0—22.5	-85.0—90.0	85.0—90.0

(1) Con iguales condiciones se contratarán las líneas de crédito para: promover la creación y consolidación de empresas comercializadoras, post-embarque a las exportaciones de productos colombianos y la especial para capital de trabajo, si bien, el margen de esta última se acuerda con el intermediario financiero.

**1. 2. 3 Tasa histórica promedio, tasa de cambio balance y certificado de cambio**

(Pesos por dólar)

Fin de:	Tasa histórica promedio T.H.P.	Tasa de cambio balance T.C.B.	Certificado de cambio
1984 .....	107.06	76.00	113.89
1985 .....	164.21	155.00	172.20
1986 .....	205.00	213.00	219.00
1987 .....	248.81	259.00	263.70
1988 .....	311.43	327.00	335.86
1988 Septiembre .....	292.03	308.00	317.96
Octubre .....	297.04	315.00	323.88
Noviembre .....	304.57	327.00	329.88
1989 Septiembre .....	370.72	394.00	405.84
Octubre .....	377.30	402.00	414.87
Noviembre .....	390.49	420.00	424.16

Fuente: Banco de la República — Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.