

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

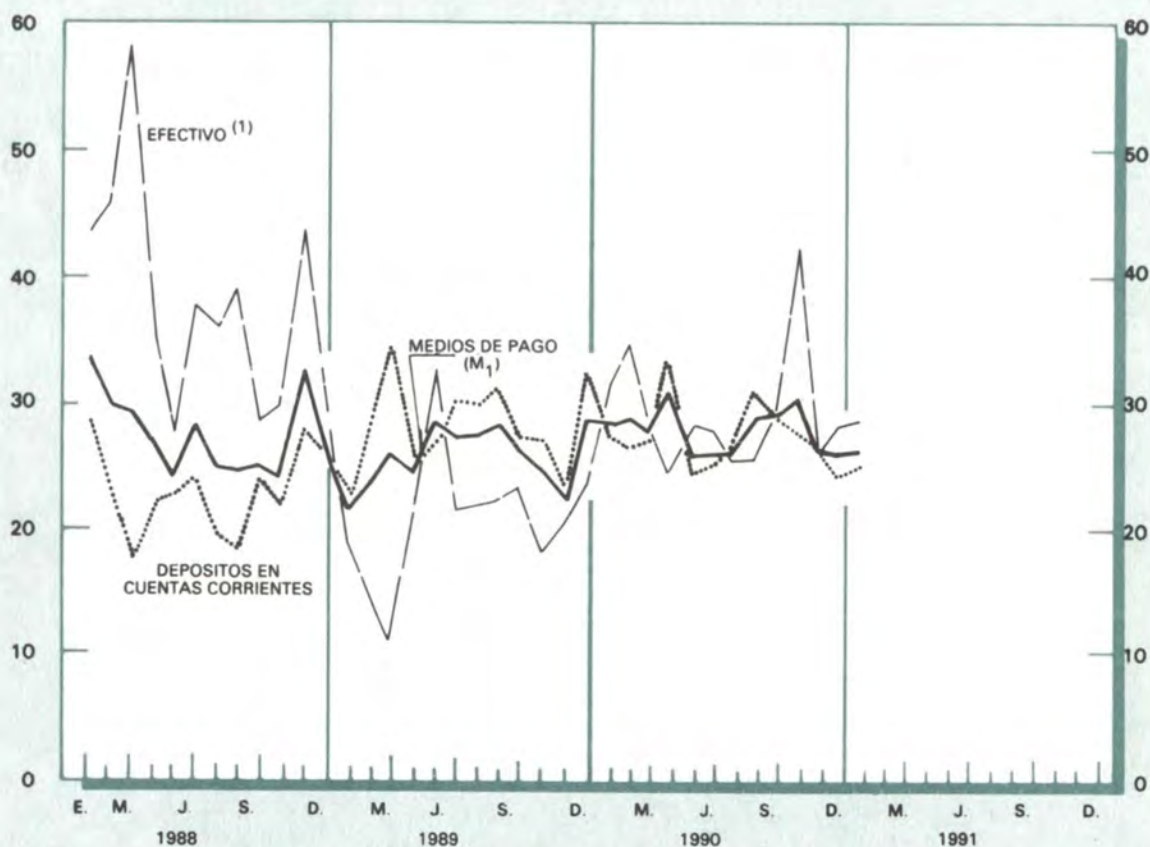
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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	2.140.951	830.651	913.135	30.811	5	111.240	2.060	1.310.300	1.305.183	5.117
1989 Noviembre ...	1.474.394	466.530	501.712	25.026	5	57.354	2.859	1.007.864	1.003.884	3.980
Diciembre ...	1.702.105	646.718	693.616	25.477	5	69.755	2.625	1.055.387	1.052.009	3.378
1990 Enero	1.582.309	508.910	554.883	25.467	5	68.795	2.650	1.073.399	1.069.526	3.873
1990 Noviembre ...	1.862.106	587.670	651.865	30.078	5	92.301	1.977	1.274.436	1.269.699	4.737
Diciembre ...	2.140.951	830.651	913.135	30.811	5	111.240	2.060	1.310.300	1.305.183	5.117
1991 Enero	1.998.977	654.676	721.671	31.204	5	96.126	2.078	1.344.301	1.336.276	8.025

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

GRAFICO 1
MEDIOS DE PAGO (M₁) Y SUS COMPONENTES
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



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

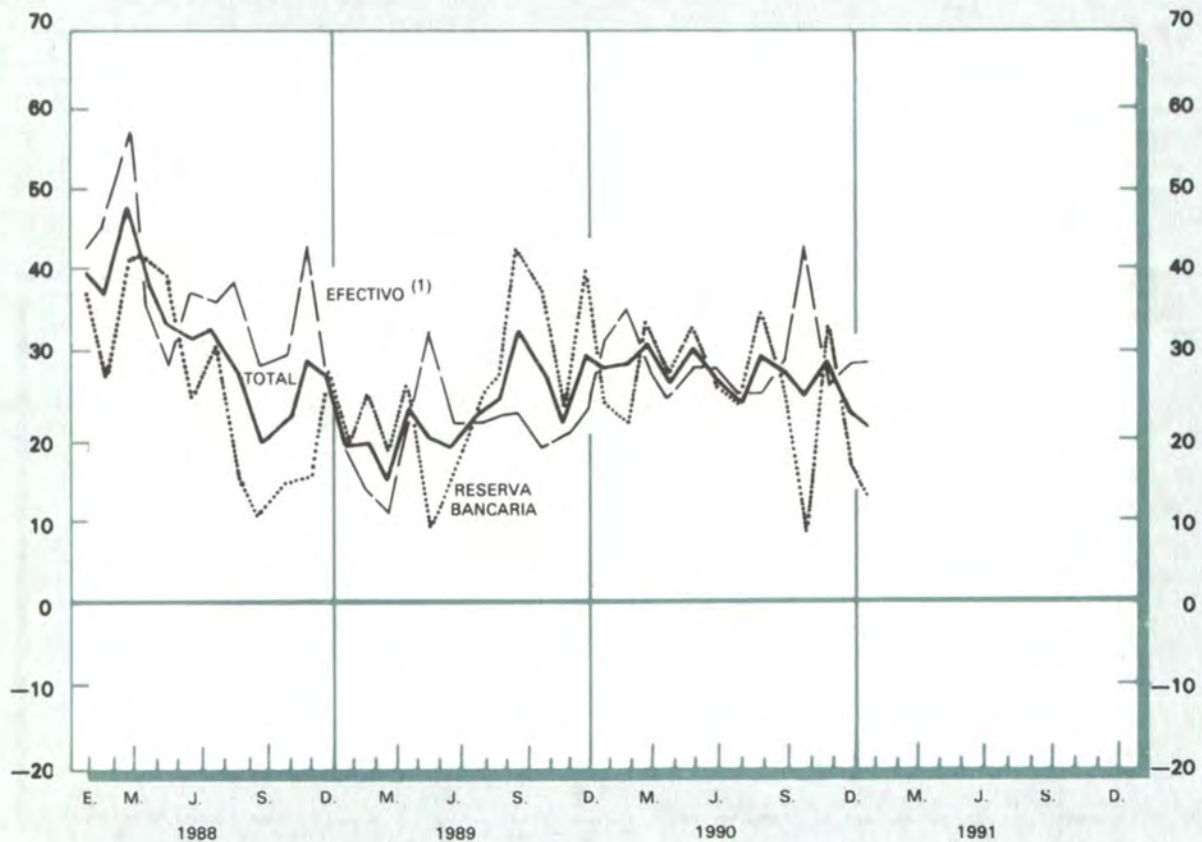
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1986	528.635	314.435	312.490	1.945	214.200	34.469	179.731
1987	695.093	415.435	413.733	1.702	279.658	41.230	238.428
1988	881.882	524.900	522.530	2.370	356.982	48.024	308.958
1989	1.150.325	650.096	646.718	3.378	500.229	69.755	430.474
1990	1.417.402	835.768	830.651	5.117	581.634	111.240	470.394
1989 Noviembre	892.263	470.510	466.530	3.980	421.753	57.354	364.399
Diciembre	1.150.325	650.096	646.718	3.378	500.229	69.755	430.474
1990 Enero	956.865	512.783	508.910	3.873	444.082	68.795	375.287
1990 Noviembre	1.152.409	592.407	587.670	4.737	560.002	92.301	467.701
Diciembre	1.417.402	835.768	830.651	5.117	581.634	111.240	470.394
1991 Enero	1.167.503	662.701	654.676	8.025	504.802	96.126	408.676

(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.

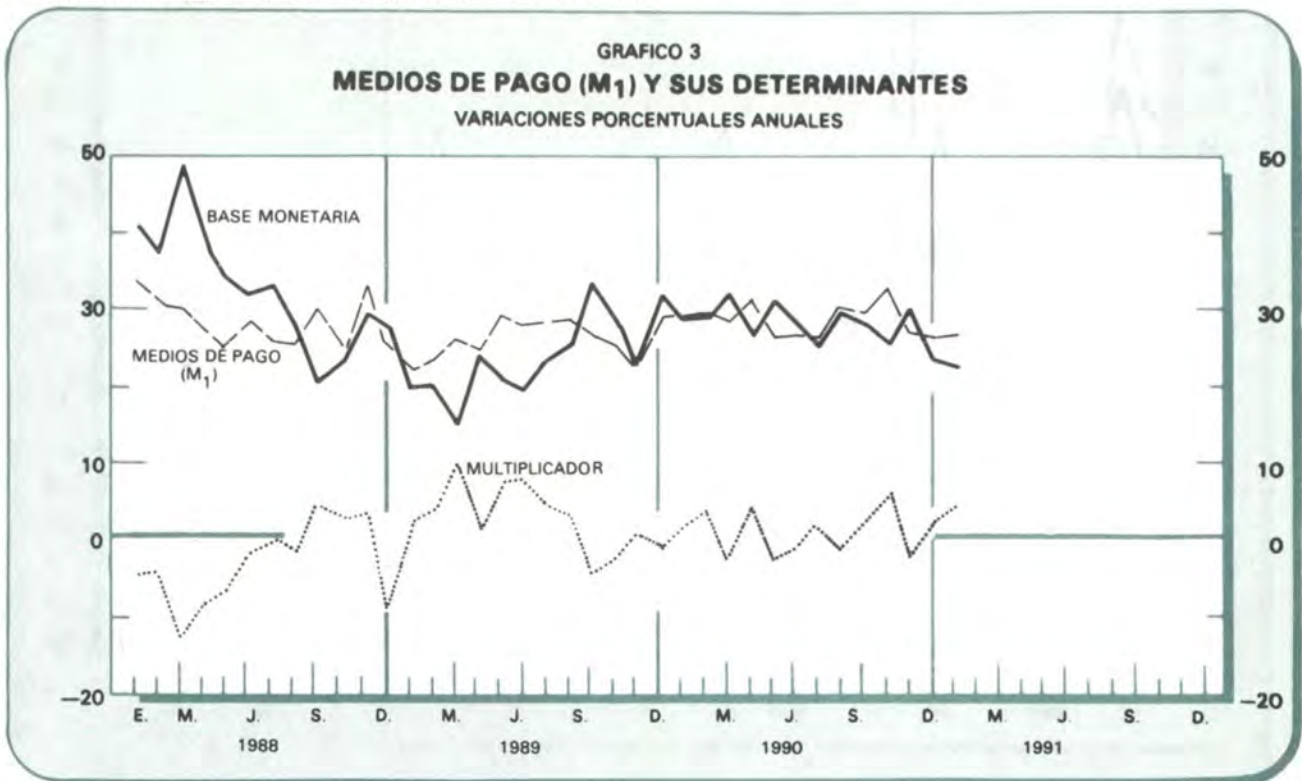
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 intermediarios (neto)		Sector privado
1986	528 635	1 076 052	712 867	356 007	195 224	17 324	47 122	43 947	59 963	(7 573)	7 178
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	1 869 586	1 186 517	693 634	458 859	84 908	43 397	37 388	97 359	(28 277)	(10 565)
1989	1 150 325	2 338 058	1 542 545	797 368	440 650	175 140	46 896	67 510	108 149	(40 977)	(1 855)
1990	1 417 402	3 106 131	2 333 969	707 604	431 743	180 077	55 548	(24 133)	108 564	(44 195)	64 558
1989 Noviembre ...	892 263	2 218 188	1 530 369	692 133	424 823	188 849	45 035	(33 549)	106 047	(39 072)	(4 314)
Diciembre	1 150 325	2 338 058	1 542 545	797 368	440 650	175 140	46 896	67 510	108 149	(40 977)	(1 855)
1990 Enero	956 865	2 225 121	1 530 853	725 976	458 694	171 757	52 555	(47 838)	107 300	(16 492)	(31 708)
1990 Noviembre	1 152 409	2 888 499	2 189 314	650 635	464 604	152 827	56 914	(81 000)	108 128	(50 838)	48 550
Diciembre	1 417 402	3 106 131	2 333 969	707 604	431 743	180 077	55 548	(24 133)	108 564	(44 195)	64 558
1991 Enero	1 167 503	2 976 909	2 453 944	392 626	431 554	195 580	51 486	(245 590)	116 436	(156 840)	130 339

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								Moneda de Tesorería en circulación
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermediarios 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	
1986	558 039	37 509	1 823	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	1 009 837	44 003	1 390	21 981	116 915	131 636	543 901	150 011	22 133
1989	1 210 589	45 761	1 165	22 474	123 712	137 186	693 153	187 138	22 856
1990	1 717 485	46 813	1 922	23 562	214 566	168 929	993 801	267 892	28 756
1989 Noviembre	1 348 097	46 088	611	23 152	193 282	151 485	749 009	184 470	22 172
Diciembre	1 210 589	45 761	1 165	22 474	123 712	137 186	693 153	187 138	22 856
1990 Enero	1 291 078	47 452	1 312	22 499	123 712	177 289	726 983	191 831	22 822
1990 Noviembre	1 764 197	45 735	2 119	23 417	201 504	190 795	1 050 184	250 443	28 107
Diciembre	1 717 485	46 813	1 922	23 562	214 566	168 929	993 801	267 892	28 756
1991 Enero	1 838 536	46 414	1 708	23 574	214 566	84 407	1 149 421	318 446	29 130

(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: $m = \frac{e + 1}{e + r}$
	$e =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$r =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	
1986		0 6633		0 4519	1 4915
1987		0 6565		0 4419	1 5081
1988		0 6614		0 4498	1 4952
1989		0 6180		0 4755	1 4797
1990		0 6403		0 4456	1 5105
1989 Noviembre		0 4687		0 4201	1 6524
Diciembre		0 6180		0 4755	1 4797
1990 Enero		0 4794		0 4152	1 6536
1990 Noviembre		0 4666		0 4411	1 6158
Diciembre		0 6403		0 4456	1 5105
1991 Enero		0 4959		0 3778	1 7122

(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

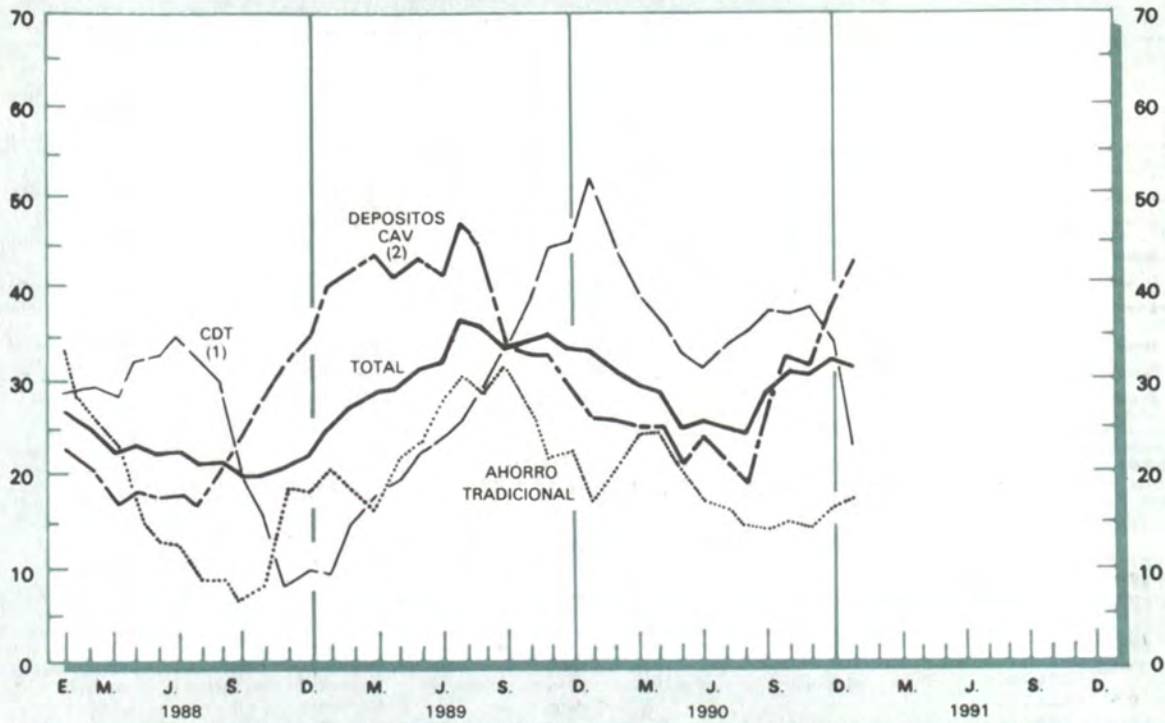
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M ₁)			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	311 606	476 864	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	6 131 269	2 140 951	830 651	1 310 300	1 469 155	554 478	914 677	370 599	27 129
1989 Noviembre ...	4 500 180	1 474 394	466 530	1 007 864	1 131 390	423 204	708 186	226 742	24 749
Diciembre ...	4 726 701	1 702 105	646 718	1 055 387	1 194 113	476 284	717 829	236 438	26 254
1990 Enero	4 838 312	1 582 309	508 910	1 073 399	1 217 975	437 010	780 965	269 944	27 575
1990 Noviembre ...	5 805 026	1 862 106	587 670	1 274 436	1 390 651	482 400	908 251	374 607	28 426
Diciembre ...	6 131 269	2 140 951	830 651	1 310 300	1 469 155	554 478	914 677	370 599	27 129
1991 Enero	6 233 361	1 998 977	654 676	1 344 301	1 426 724	513 628	913 096	375 611	29 489

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
1989 Noviembre	1 262 332	30 136	1 026 964	205 232	8 204	100 244	272 125
Diciembre	1 180 589	30 891	942 258	207 440	8 205	102 258	276 739
1990 Enero	1 329 465	31 831	1 079 636	217 998	8 671	92 766	309 607
1990 Noviembre	1 654 891	49 613	1 241 203	364 075	2 948	97 258	394 139
Diciembre	1 615 447	52 554	1 194 878	368 015	2 952	103 630	401 406
1991 Enero	1 894 633	52 682	1 449 315	392 636	2 749	104 476	400 702

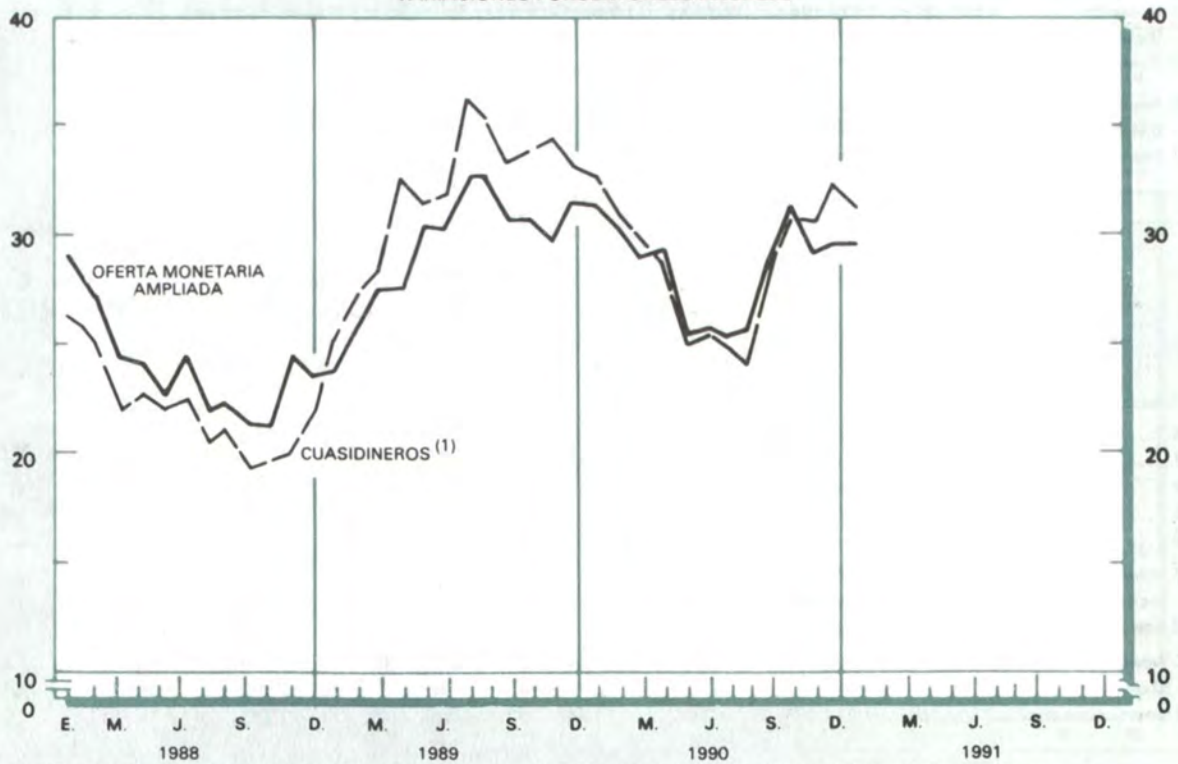
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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 (M₂)
 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)
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	321.336	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
1989 Noviembre	394.622	1.605.657	(...)	(...)	475.661	284.219	1.140.089
Diciembre	395.851	1.663.369	(...)	(...)	488.183	293.114	1.120.578
1990 Enero	391.568	1.685.339	(...)	(...)	509.427	319.543	1.173.226
1990 Noviembre	491.908	2.069.867	(...)	(...)	695.836	423.520	1.491.432
Diciembre	486.069	2.107.415	(...)	(...)	707.211	432.553	1.476.613
1991 Enero	468.651	2.063.570	(...)	(...)	718.222	429.811	1.722.640

(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 — noventa días *

(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada
1987	28,3	34,2
1988	26,7	31,8
1989	28,2	34,0
1990	31,0	38,2
1989 Diciembre	28,2	34,0
1990 Enero	27,6	33,2
Febrero	27,7	33,3
1990 Diciembre	31,0	38,2
1991 Enero	28,6	34,6
Febrero	28,3	34,2

(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 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*	
	Ene./90	Ene./91	Ene./90	Ene./91	Ene./90	Ene./91
Financiero Agropecuario FFAP (1)						
Pequeños Productores	DTF - 5,5		DTF - 10,0		77,5	
Diferentes a pequeños productores	DTF + 1,0		DTF - 3,0		67,5	
Financiero Industrial FFI (2)						
1 Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 3,0	DTF + 6,0(4)	DTF - 1,0	DTF	80,0	80,0
2 Zonas fronterizas	DTF	DTF + 0,0(4)	DTF - 1,0	DTF - 4,0	80,0	80,0
3 Otras regiones	DTF + 2,0	DTF + 0,0(4)	DTF - 2,0	DTF	80,0	80,0
4 Bienes de capital	DTF + 3,0	DTF + 0,0(4)	DTF	DTF	70,0	70,0
Inversiones Privadas FIP (2)						
1 Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 3,0	DTF + 6,0(4)	DTF	DTF	70,0	70,0
2 Zonas fronterizas	DTF	DTF(4)	DTF - 3,0	DTF - 3,0	70,0	70,0
3 Otras regiones	DTF + 2,0	DTF + 6,0(4)	DTF - 1,0	DTF	70,0	70,0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Pre-financiamiento de exportaciones y capital de trabajo	DTF	DTF	DTF - 4,0	DTF - 4,5	90,0	80,0
Fondo de Capitalización Empresarial (2)						
1 Acciones, cuotas o partes de interés (3)	DTF + 3,0	DTF + 6,0(4)	DTF	DTF	70,0	70,0
2 BOCEAS	DTF + 4,5	DTF + 6,0(4)	DTF + 1,5	DTF	70,0	70,0
FINAGRO						
Pequeños productores		DTF - 4,0(4)		DTF - 7,0(4)		70,0
Diferentes a pequeños productores		DTF + 4,0(4)		DTF(4)		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 redescantados por bancos. (1) La información corresponde a cultivos semestrales y de corto plazo, para 1989 la DTF corresponde al promedio efectivo determinado por el FAP con base en los meses de septiembre, octubre y noviembre del año anterior. (2) Se refiere a créditos con plazo máximo de un año sin período de gracia. (3) Para 1989 corresponde a acciones de sociedades anónimas abiertas. (4) 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 toques máximos permitidos.

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 (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
1989 Noviembre	390,49	411,00	424,16
1989 Diciembre	398,91	420,00	433,92
1990 Enero	406,45	430,00	445,69
1990 Noviembre	507,22	540,00	556,53
1990 Diciembre	518,51	551,00	568,73
1991 Enero	528,16	564,00	578,96

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