

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

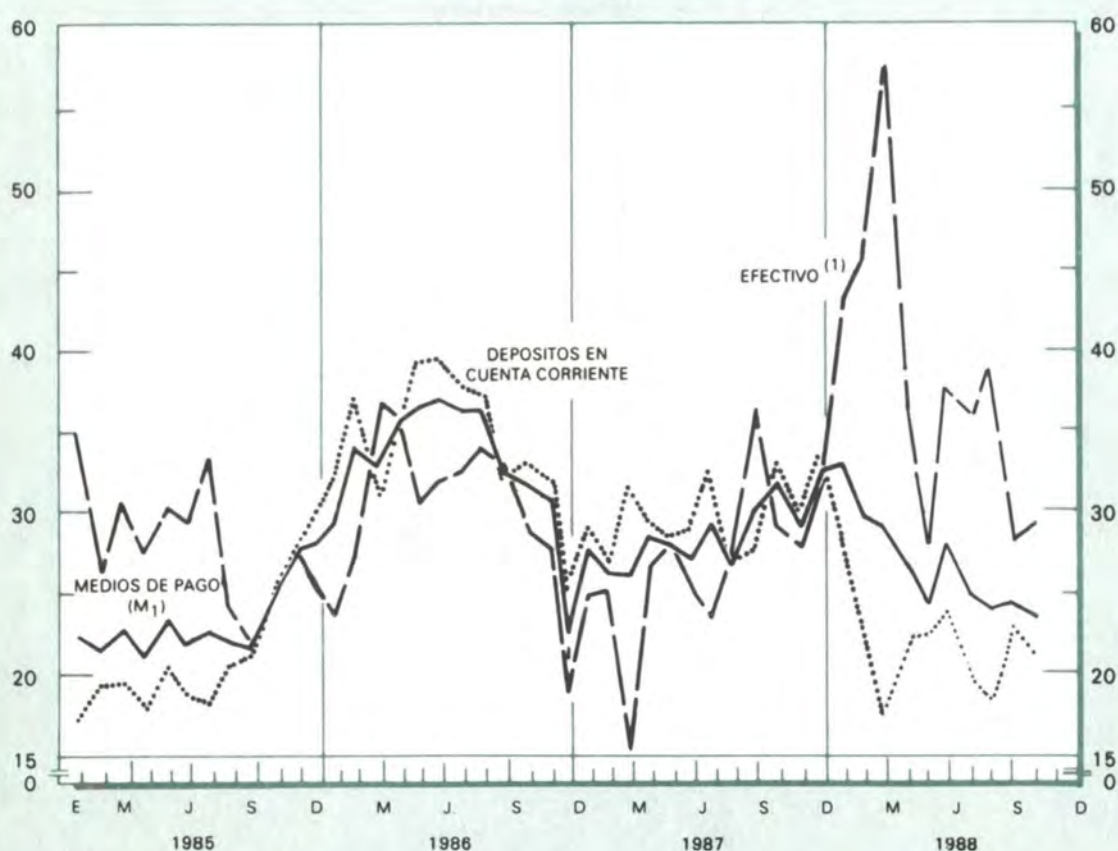
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República			
1983	406.171	165.915	168.084	6.628	5	7.944	858	240.256	239.002	1.254
1984	501.114	209.118	219.042	7.853	5	16.846	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
1987 Agosto	838.560	247.583	270.500	13.204	5	35.102	1.024	590.977	589.006	1.971
Septiembre ..	843.357	258.382	276.292	13.963	5	30.823	1.055	584.975	582.852	2.123
Octubre	880.904	263.862	282.620	15.027	5	32.312	1.478	617.042	615.210	1.832
1988 Agosto	1.042.939	343.028	366.236	20.713	5	43.138	788	699.911	698.009	1.902
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

(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

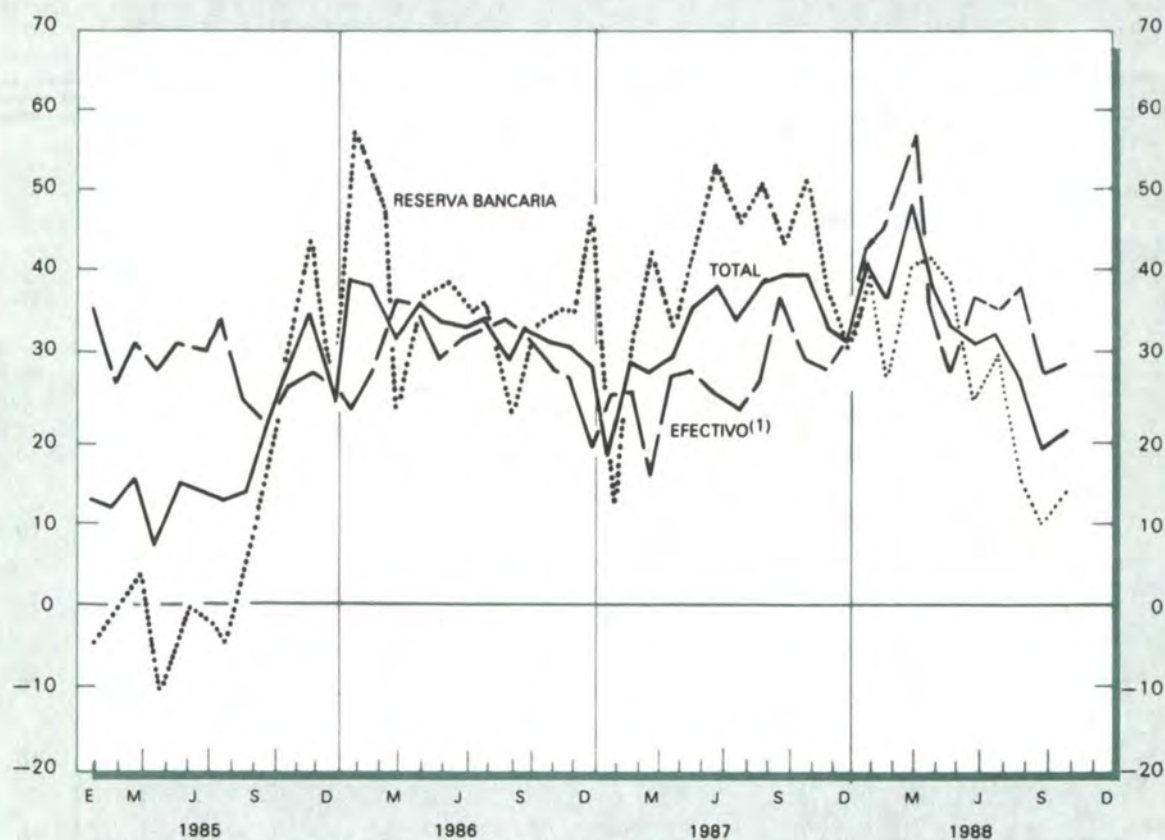
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1983	276.727	167.169	165.915	1.254	109.558	7.944	101.614
1984	327.462	210.164	209.118	1.046	117.298	16.846	100.452
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
1987 Agosto	512.554	249.554	247.583	1.971	263.000	35.102	227.898
Septiembre	518.453	260.505	258.382	2.123	257.948	30.823	227.125
Octubre	543.619	265.694	263.862	1.832	277.925	32.312	245.613
1988 Agosto	651.626	344.930	343.028	1.902	306.696	43.138	263.558
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

(1) Discrepa del concepto de efectivo del Cuadro 1.1.1 (Medios de pago) en el monto de los depósitos 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

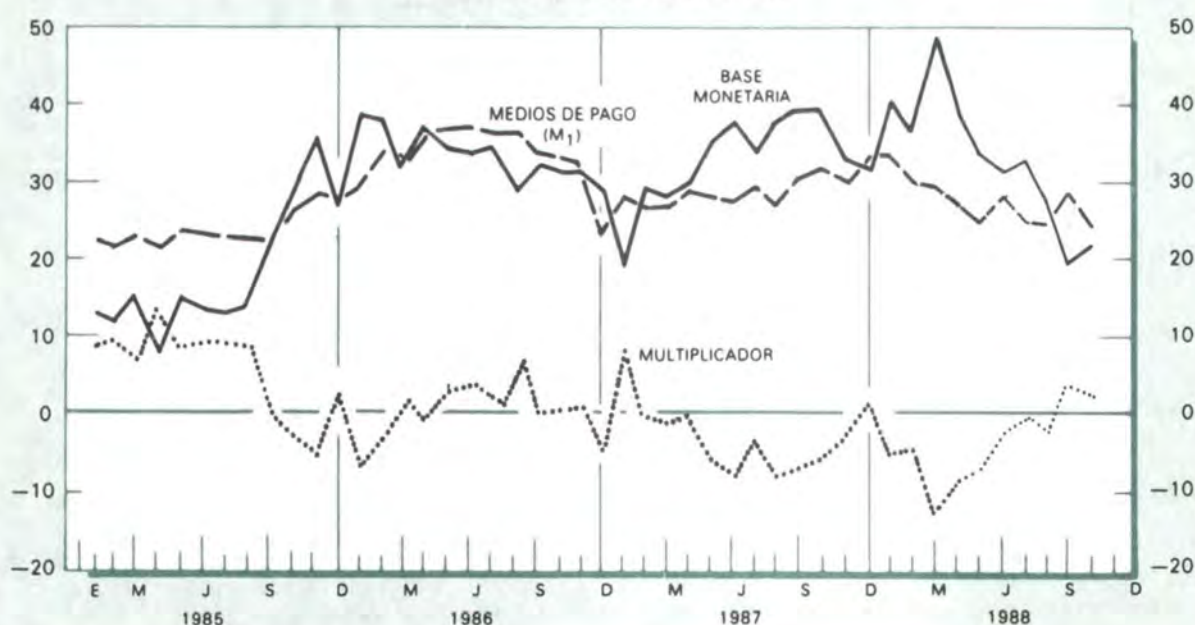
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República									
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermediarios (neto)	Sector privado	Activos netos sin clasificar (3)
1983	276.727	362.394	233.489	126.305	67.575	-5.289	43.237	-14.196	31.274	3.704	2.600
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
1987 Agosto	512.554	1.132.760	797.381	342.203	208.857	60.071	50.487	-39.393	71.824	-9.643	-6.824
Septiembre	518.453	1.154.200	779.657	372.270	219.894	65.257	46.910	-17.586	74.703	-16.908	2.273
Octubre	543.619	1.194.397	785.954	403.703	228.693	72.045	44.989	-6.096	74.877	-10.805	4.740
1988 Agosto	651.626	1.692.578	1.090.527	592.812	365.040	94.018	80.632	-14.004	90.086	-22.960	9.239
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	106.764	56.401	-13.254	95.211	-27.221	1.207

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		
1983	91.442	531	801	—	—	30.439	34.006	25.665	5.775	
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	—	52.693	114.151	57.586	8.134	
1986	557.896	37.509	1.680	19.459	—	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	
1987 Agosto	632.391	39.239	531	20.089	20.077	91.788	351.004	109.663	12.185	
Septiembre	648.660	39.107	2.045	20.313	30.615	95.716	348.771	112.093	12.913	
Octubre	664.331	39.483	1.902	20.464	39.664	95.036	355.025	112.757	13.553	
1988 Agosto	1.060.882	40.807	2.044	21.517	87.688	118.177	649.343	141.306	19.930	
Septiembre	1.046.628	42.101	1.768	21.646	95.308	110.682	625.263	149.860	20.491	
Octubre	1.065.348	42.233	2.955	21.666	95.308	112.113	638.779	152.294	20.973	

(1) Activos - Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de 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 ver Cuadro 2.1.1. Nota: Las cuentas en M/É se contabilizan a la Tasa Histórica Promedio de contabilización de divisas T.H.P.

GRAFICO 3
MEDIOS DE PAGO (M₁) Y SUS DETERMINANTES
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{\text{Multiplicador: } e + 1}{e + r}$
1983	0.6994	0.4584	1.4678
1984	0.7223	0.4032	1.5303
1985	0.7046	0.3896	1.5579
1986	0.6633	0.4518	1.4915
1987	0.6564	0.4419	1.5080
1987 Agosto	0.4236	0.4465	1.6360
Septiembre	0.4469	0.4425	1.6266
Octubre	0.4318	0.4517	1.6204
1988 Agosto	0.4941	0.4393	1.6005
Septiembre	0.4635	0.3973	1.6999
Octubre	0.4623	0.4253	1.6472

(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).

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

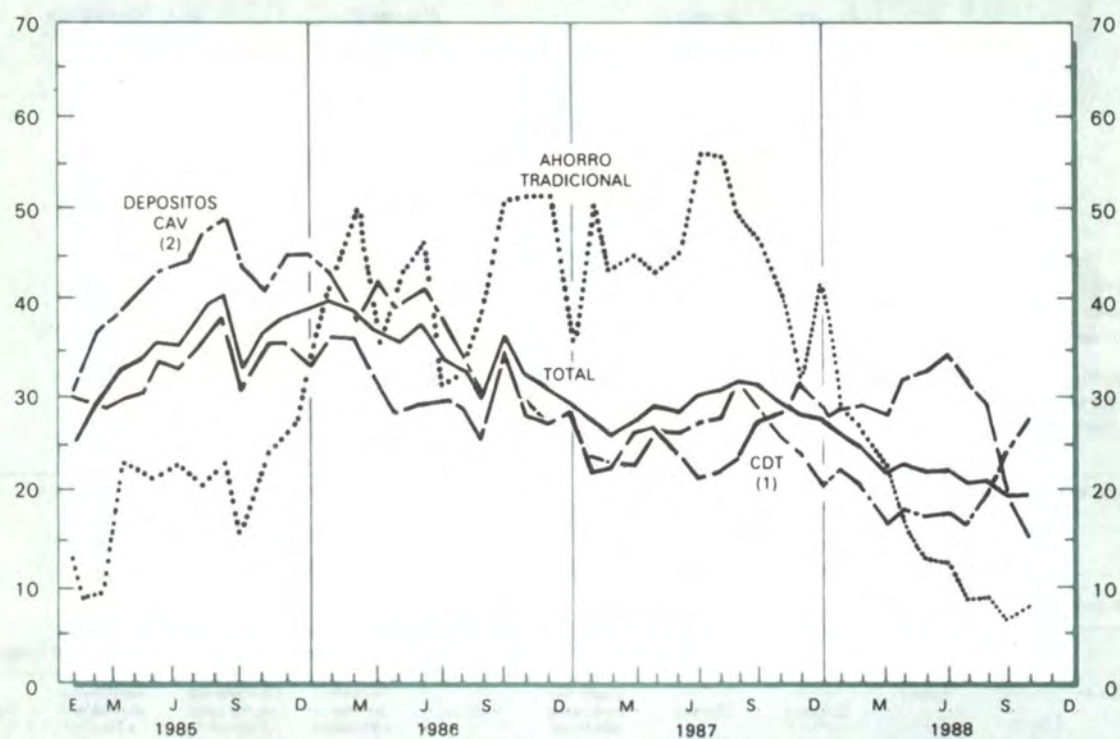
(Millones de pesos)

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
1983	1.074.632	406.171	165.915	240.256	277.732	106.033	171.699	39.579	20.072
1984	1.331.309	501.115	209.118	291.997	351.212	127.576	223.636	49.519	18.407
1985	1.768.187	642.184	262.789	379.395	467.469	172.022	295.447	67.062	17.441
1986	2.224.844	788.470	312.490	475.980	615.067	233.654	381.413	83.668	14.763
1987	2.904.154	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
1987 Agosto	2.646.264	838.560	247.583	590.977	757.711	284.484	473.227	82.162	12.249
Septiembre ..	2.708.027	843.357	258.382	584.975	803.222	296.029	507.193	84.391	13.002
Octubre	2.749.703	880.904	263.862	617.042	814.168	306.795	507.373	84.678	12.823
1988 Agosto	3.223.988	1.042.939	343.028	699.911	902.190	309.264	592.926	123.793	11.900
Septiembre ..	3.263.779	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

Fin de:	Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda				Títulos agroindustriales	Cédulas BCH (1)	Compañías de financiamiento comercial
	Subtotal	Ordinarios	UPAC				
			Ahorro	Certificados de depósito a término			
1983	245.069	4.752	175.122	65.195	10.373	19.489	56.147
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	143.214
1987 Agosto	739.653	9.984	629.889	99.780	9.551	79.654	126.724
Septiembre	739.702	10.461	631.262	97.979	9.159	82.787	132.407
Octubre	729.580	10.757	622.938	95.885	9.010	83.755	134.785
1988 Agosto	886.644	16.234	731.368	139.042	5.075	79.655	171.792
Septiembre	917.108	16.688	752.175	148.245	4.420	79.703	174.736
Octubre	933.536	16.512	760.991	156.033	4.286	79.661	176.078

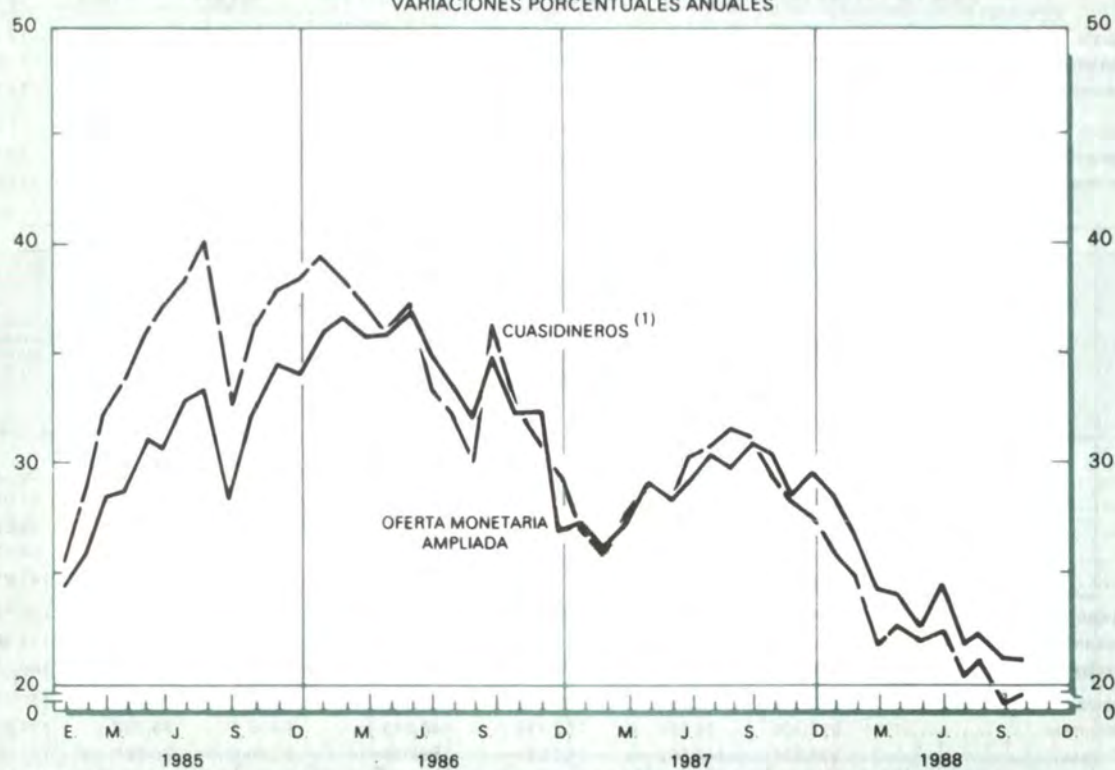
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de enero/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

GRAFICO 4
PRINCIPALES CUASIDINEROS
 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)
1983	84 174	373 741	36 797	6 667	96 508	56 781	244 531
1984	108 757	444 408	46 264	10 527	103 635	63 111	324 624
1985	144 763	556 234	61 974	14 163	115 235	69 292	434 410
1986	188 771	721 932	57 600	19 235	173 810	105 209	532 492
1987	246 001	998 855	86 501	26 958	245 620	156 245	663 612
1987 Agosto	228 557	907 348	71 123	22 797	207 015	136 289	673 475
Septiembre	234 787	962 979	74 642	24 027	218 380	140 988	664 697
Octubre	239 423	969 655	77 795	25 085	225 461	144 772	661 406
1988 Agosto	286 918	1 175 813	(...)	31 085	298 760	185 024	806 734
Septiembre	291 249	1 193 252	(...)	(...)	304 499	190 272	847 852
Octubre	296 655	1 204 735	(...)	(...)	304 499	192 291	853 331

(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 y la Financiera Eléctrica Nacional. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la corporación de ahorro y vivienda —FUNDAVI—. Nota: A partir de enero/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia. Fuente: Informes semanales de las instituciones.

GRAFICO 6
COLOCACIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

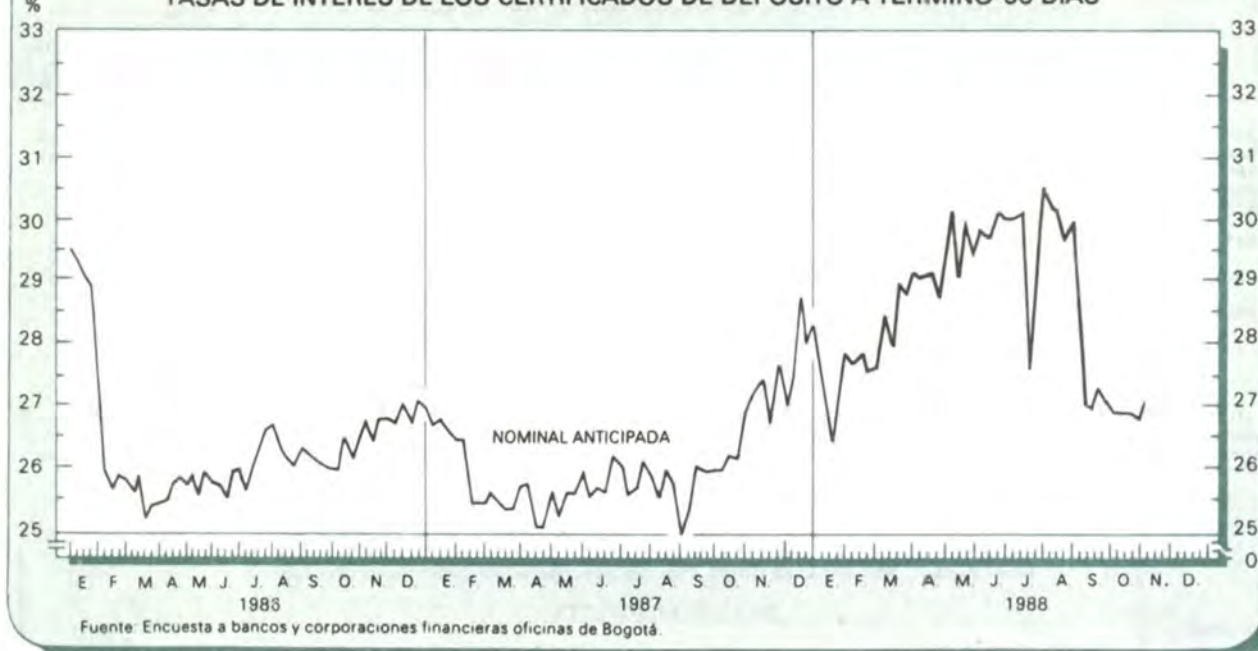
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1987	28.3	34.2
1987 Septiembre	25.9	30.7
Octubre	26.9	32.1
Noviembre	27.0	32.3
1988 Septiembre	26.9	32.1
Octubre	26.9	32.1
Noviembre	26.7	31.8

(1) Equivalente a la tasa efectiva ponderada. (2) Según el valor de las nuevas captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras en Bogotá. Fuente: Encuesta a bancos y corporaciones financieras de Bogotá.

GRAFICO 7

TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO-90 DIAS



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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Octubre/87	Octubre/88	Octubre/87	Octubre/88	Octubre/87	Octubre/88
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	19.5—22.0	25.0	15.5—19.2	23.0	75.0	87.0
Mediano plazo	20.0—23.0	25.0	17.5—21.5	23.0	80.0—90.0	87.0
Largo plazo	20.0—22.0	25.0	16.7—21.5	23.0	85.0—90.0	87.0
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	26.0	DTF + 2.0	22.0—23.0	DTF - 2.5	85.0	85.0
Proyectos en otras ciudades	22.0—24.0	DTF + 0.5	17.0—24.0	DTF - 4.5	90.0	90.0
Líneas para bienes de capital	24.0—26.0	DTF + 2.0	19.0—23.0	DTF - 2.5	85.0	85.0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	27.0—29.0	DTF + 4.0	23.5—27.5	DTF + 1.5	80.0—82.0	75.0
Proyectos en otras ciudades	24.0—29.0	DTF + 4.0	19.0—27.5	DTF + 1.5	80.0—82.0	75.0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestinamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	22.0	DTF	16.5—20.0	20.0	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	22.0	DTF	16.5—20.0	20.0	95.0	95.0
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 contratan 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. Nota: Para los valores del DTF ver cuadro 1.2.1.

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
1983	75.85	65.00	88.77
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
1987 Agosto	234.09	246.00	250.95
Septiembre	237.86	250.00	254.39
Octubre	241.29	253.00	257.17
1988 Agosto	285.86	308.00	311.44
Septiembre	292.03	308.00	317.96
Octubre	297.04	315.00	323.88

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional.