

Nota metodológica: redefinición de la base monetaria

Recientemente la Junta Monetaria determinó que se llevara a cabo una revisión de la serie histórica tanto de la base monetaria como de sus componentes, con el objetivo de que se tuviese una mayor concordancia con los medios de pago.

Hasta la fecha las estadísticas publicadas por el Banco de la República partían de definir la base monetaria como la suma del efectivo en poder del público y la reserva bancaria, donde esta última estaba dada por toda la reserva que fuese mantenida en pasivos monetarios del Emisor, indepen-

dientemente del tipo de exigibilidad a que correspondiera como requisito de encaje. Por lo tanto, incluía el encaje monetario tanto de cuentas corrientes como de depósitos fiduciarios. De igual forma, excluía todo requisito de encaje que fuese mantenido en pasivos no monetarios del Banco de la República. En particular, entre enero y junio de 1991 excluía como reserva bancaria el encaje marginal sobre las cuentas corrientes.

La revisión propuesta por la Junta Monetaria consiste en redefinir la

reserva bancaria de forma tal que incluya el encaje marginal sobre las cuentas corrientes y excluya la reserva monetaria sobre depósitos fiduciarios. En el cuadro que aparece a continuación, se presentan las series redefinidas mensualmente desde diciembre de 1979. Claro está, y en cuanto a que las series de medios de pago y efectivo que se han publicado en el pasado se mantienen vigentes, la redefinición de base monetaria determina nuevas series tanto para el coeficiente de reserva como para el multiplicador.

Fecha	Base monetaria						
	Efectivo en poder del público				Reserva bancaria		
	Total	Subtotal	Moneda fuera bancos	Depo. part. Banco República	Subtotal	Depo. sistema bancario Banco República	Caja bancos
1979 Diciembre	131.996	67.114	66.706	408	64.882	61.738	3.144
1980 Enero	128.319	47.656	47.269	387	80.663	76.689	3.974
Febrero	126.106	45.019	44.494	525	81.087	76.963	4.124
Marzo	129.186	46.178	45.688	490	83.008	78.260	4.748
Abril	134.841	47.017	46.401	616	87.824	83.453	4.371
Mayo	133.346	45.337	44.759	578	88.009	83.311	4.698
Junio	136.485	48.065	47.561	504	88.420	83.281	5.139
Julio	132.956	47.656	47.128	528	85.300	81.123	4.177
Agosto	133.588	46.519	45.951	568	87.069	82.224	4.845
Septiembre	136.051	45.699	45.160	539	90.352	84.529	5.823
Octubre	141.287	50.648	50.161	487	90.639	85.639	5.000
Noviembre	149.268	54.081	53.478	603	95.187	89.378	5.809
Diciembre	168.888	79.002	78.438	564	89.886	80.567	9.319
1981 Enero	159.500	59.666	59.060	606	99.834	94.079	5.755
Febrero	156.419	57.571	56.983	587	98.848	93.244	5.604
Marzo	152.720	55.429	54.681	748	97.291	90.767	6.524
Abril	157.046	58.786	58.175	611	98.260	92.792	5.468
Mayo	159.468	57.987	57.303	684	101.481	95.164	6.317
Junio	164.453	65.978	65.244	734	98.475	92.818	5.657
Julio	164.674	61.163	60.655	508	103.511	97.365	6.146
Agosto	162.688	60.359	59.663	696	102.329	95.413	6.916
Septiembre	161.593	63.346	62.635	711	98.247	92.239	6.008
Octubre	169.410	63.707	62.779	928	105.703	99.551	6.152
Noviembre	176.747	67.101	66.288	813	109.646	101.830	7.816
Diciembre	205.431	101.497	100.565	932	103.934	96.353	7.581

MONEDA Y CAMBIOS

Base monetaria							
Fecha	Efectivo en poder del público				Reserva bancaria		
	Total	Subtotal	Moneda fuera bancos	Depo. part. Banco República	Subtotal	Depo. sistema bancario Banco República	Caja bancos
1982 Enero	189.817	76.429	74.000	2.429	113.388	106.521	6.867
Febrero	188.072	71.675	70.895	780	116.397	109.001	7.396
Marzo	188.809	75.334	74.437	897	113.475	107.065	6.410
Abril	188.522	73.124	72.433	691	115.398	109.119	6.279
Mayo	189.263	73.523	72.270	1.253	115.740	107.284	8.456
Junio	201.024	81.533	80.331	1.202	119.491	111.199	8.292
Julio	193.908	78.711	77.772	939	115.197	107.126	8.071
Agosto	191.783	76.247	75.660	587	115.536	106.089	9.447
Septiembre	191.593	80.343	79.504	839	111.250	104.469	6.781
Octubre	193.169	81.383	80.570	813	111.786	104.242	7.544
Noviembre	204.723	82.627	81.654	973	122.096	112.087	10.009
Diciembre	241.080	130.084	129.093	991	110.996	103.672	7.324
1983 Enero	206.922	92.408	91.538	870	114.514	104.934	9.580
Febrero	206.718	86.655	85.723	932	120.063	110.670	9.393
Marzo	192.787	93.448	92.377	1.071	99.339	92.193	7.146
Abril	194.785	90.001	88.680	1.321	104.784	96.491	8.293
Mayo	194.139	89.226	88.285	941	104.913	93.955	10.958
Junio	203.740	99.621	98.454	1.167	104.119	93.734	10.385
Julio	202.813	92.372	91.377	995	110.441	100.348	10.093
Agosto	204.024	95.111	93.974	1.137	108.913	99.906	9.007
Septiembre	209.902	92.301	91.049	1.252	117.601	108.118	9.483
Octubre	216.647	96.425	95.322	1.103	120.222	109.166	11.056
Noviembre	230.919	110.179	109.099	1.080	120.740	108.546	12.194
Diciembre	273.677	167.169	165.915	1.254	106.508	98.563	7.945
1984 Enero	236.475	110.319	109.290	1.029	126.156	112.156	14.000
Febrero	228.926	112.185	111.245	940	116.741	106.342	10.399
Marzo	229.472	107.011	106.140	871	122.461	110.520	11.941
Abril	237.787	109.301	108.472	829	128.486	114.600	13.886
Mayo	229.935	113.357	112.319	1.038	116.578	105.158	11.420
Junio	248.780	120.537	119.758	779	128.243	115.729	12.514
Julio	245.330	113.201	112.445	756	132.129	116.672	15.457
Agosto	249.275	117.066	116.154	912	132.209	119.070	13.139
Septiembre	226.723	117.639	116.777	862	109.084	94.731	14.353
Octubre	226.250	127.201	126.383	818	99.049	86.660	12.389
Noviembre	237.505	130.885	129.610	1.275	106.620	91.539	15.081
Diciembre	323.555	210.165	209.119	1.046	113.390	96.545	16.845
1985 Enero	265.928	149.149	147.599	1.550	116.779	100.609	16.170
Febrero	255.564	141.835	140.766	1.069	113.729	98.854	14.875
Marzo	263.425	139.963	138.632	1.331	123.462	107.043	16.419
Abril	254.547	139.478	138.545	933	115.069	95.616	19.453
Mayo	263.441	148.017	146.207	1.810	115.424	97.206	18.218
Junio	279.630	156.418	155.303	1.115	123.212	105.750	17.462
Julio	272.841	151.332	150.175	1.157	121.509	103.603	17.906
Agosto	278.219	145.772	144.862	910	132.447	113.448	18.999
Septiembre	274.576	143.326	142.369	957	131.250	109.840	21.410
Octubre	289.211	159.585	158.451	1.134	129.626	111.154	18.472
Noviembre	319.005	167.331	165.221	2.110	151.674	131.870	19.804
Diciembre	407.801	265.445	262.789	2.656	142.356	120.583	21.773
1986 Enero	368.591	184.306	182.518	1.788	184.285	161.772	22.513
Febrero	353.467	181.234	179.597	1.637	172.233	151.182	21.051
Marzo	346.819	191.858	190.274	1.584	154.961	129.563	25.398
Abril	347.806	190.091	188.785	1.305	157.715	136.767	20.948
Mayo	353.907	191.990	190.724	1.266	161.917	141.073	20.844
Junio	372.613	206.271	205.025	1.246	166.342	143.715	22.627
Julio	366.753	200.601	198.867	1.734	166.152	144.625	21.527
Agosto	364.290	196.229	194.567	1.662	168.061	143.844	24.217
Septiembre	365.345	190.425	189.283	1.142	174.920	147.774	27.146
Octubre	382.613	205.169	204.087	1.082	177.444	153.428	24.016
Noviembre	419.138	212.548	211.348	1.200	206.590	179.421	27.169
Diciembre	522.917	314.435	312.490	1.945	208.482	174.013	34.469
1987 Enero	438.953	230.936	228.100	2.836	208.017	178.965	29.052
Febrero	451.036	227.310	225.049	2.261	223.726	194.052	29.674
Marzo	442.367	221.948	220.097	1.851	220.419	186.208	34.211
Abril	450.916	241.623	239.580	2.043	209.293	181.213	28.080
Mayo	476.893	244.556	242.499	2.057	232.337	202.755	29.582
Junio	515.884	258.725	256.430	2.295	257.159	222.952	34.207
Julio	493.757	247.301	245.337	1.964	246.456	213.288	33.168
Agosto	503.312	249.553	247.582	1.971	253.759	218.657	35.102
Septiembre	504.339	260.506	258.383	2.123	243.833	213.010	30.823
Octubre	532.685	265.693	263.861	1.832	266.992	234.680	32.312
Noviembre	556.126	272.471	270.592	1.879	283.655	240.316	43.339
Diciembre	684.693	415.435	413.733	1.702	269.258	228.028	41.230

MONEDA Y CAMBIOS

Fecha	Base monetaria						
	Efectivo en poder del público				Reserva bancaria		
	Total	Subtotal	Moneda fuera bancos	Depo. part. Banco República	Subtotal	Depo. sistema bancario Banco República	Caja bancos
1988 Enero	618.396	328.707	327.035	1.672	289.689	251.520	38.169
Febrero	610.386	330.398	328.249	2.149	279.988	236.329	43.659
Marzo	650.651	349.508	347.256	2.252	301.143	259.180	41.963
Abril	620.597	328.421	326.599	1.822	292.176	249.769	42.407
Mayo	627.995	314.265	311.610	2.655	313.730	263.853	49.877
Junio	665.281	355.419	353.206	2.213	309.862	268.041	41.821
Julio	640.795	335.247	333.410	1.837	305.548	256.137	49.411
Agosto	624.907	344.930	343.028	1.902	279.977	236.839	43.138
Septiembre	595.416	333.507	331.431	2.076	261.909	217.276	44.633
Octubre	637.833	345.011	342.369	2.642	292.822	246.023	46.799
Noviembre	705.388	390.333	387.648	2.685	315.055	266.157	48.898
Diciembre	864.371	524.900	522.530	2.370	339.471	291.447	48.024
1989 Enero	730.533	390.642	387.932	2.710	339.891	281.695	58.196
Febrero	725.960	378.808	376.403	2.405	347.152	290.486	56.666
Marzo	741.162	389.388	385.253	4.135	351.774	296.283	55.491
Abril	766.331	400.312	397.518	2.794	366.019	318.798	47.221
Mayo	749.202	417.173	414.036	3.137	332.029	280.836	51.193
Junio	791.209	432.297	428.809	3.488	358.912	304.080	54.832
Julio	786.971	409.317	405.370	3.947	377.654	313.094	64.560
Agosto	778.487	423.087	418.993	4.094	355.400	303.296	52.104
Septiembre	788.709	412.003	409.062	2.941	376.706	318.770	57.936
Octubre	813.301	408.109	405.352	2.757	405.192	337.646	67.546
Noviembre	821.456	470.510	466.530	3.980	350.946	293.592	57.354
Diciembre	1.126.384	650.096	646.718	3.378	476.288	406.533	69.755
1990 Enero	937.155	512.784	508.910	3.874	424.371	355.576	68.795
Febrero	930.211	511.905	507.802	4.103	418.306	354.426	63.880
Marzo	972.191	501.299	496.880	4.419	470.892	403.994	66.898
Abril	947.061	499.613	495.641	3.972	447.448	372.558	74.890
Mayo	983.284	536.089	532.012	4.077	447.195	383.257	63.938
Junio	1.006.819	553.492	549.232	4.260	453.327	379.307	74.020
Julio	979.003	512.536	508.293	4.243	466.467	373.258	93.209
Agosto	1.025.692	531.324	526.859	4.465	494.368	413.525	80.843
Septiembre	1.009.947	532.325	528.386	3.939	477.622	388.989	88.633
Octubre	1.027.870	581.740	577.046	4.694	446.130	364.180	81.950
Noviembre	1.109.793	592.408	587.671	4.737	517.385	425.084	92.301
Diciembre	1.388.812	835.782	830.651	5.131	553.030	441.790	111.240
1991 Enero	1.178.272	660.421	654.676	5.745	517.851	421.725	96.126
Febrero	1.140.595	635.149	628.919	6.230	505.446	408.387	97.059
Marzo	1.205.401	660.829	655.413	5.416	544.572	430.500	114.072

Fuente: Banco de la República. Departamento de Investigaciones Económicas