

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

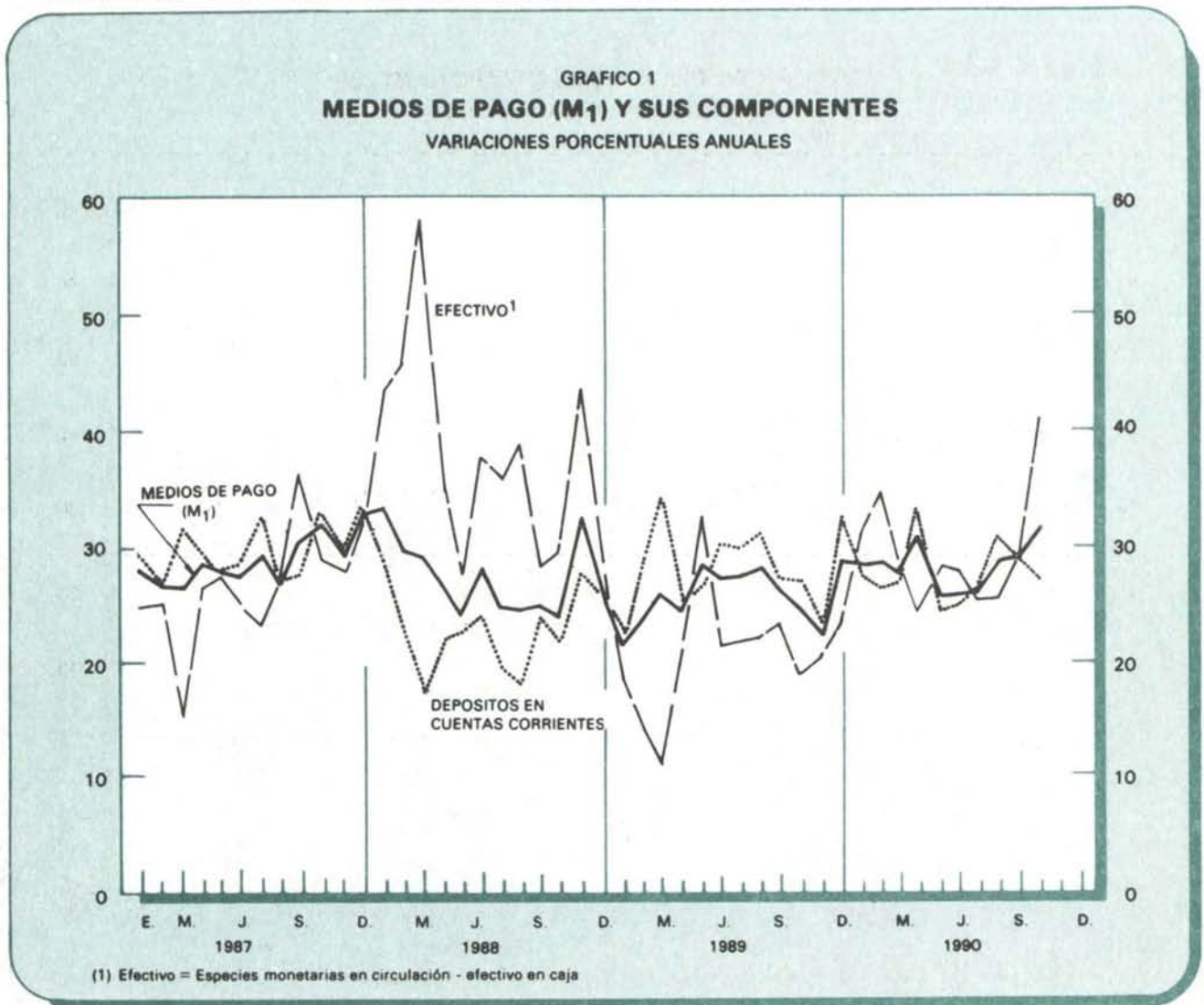
Tasa histórica promedio, tasa de cambio balance y certificado de cambio

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			
1985	642.183	262.644	276.427	9.192	5	21.917	1.063	379.539	376.883	2.656
1986	788.470	311.606	336.338	12.233	5	35.353	1.617	476.864	474.919	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
1989 Agosto	1.336.562	418.992	448.564	24.746	5	52.104	2.219	917.570	913.476	4.094
Septiembre...	1.327.632	409.063	444.541	24.598	5	57.936	2.145	918.569	915.628	2.941
Octubre	1.361.310	408.337	450.621	24.405	5	64.561	2.133	952.973	950.216	2.757
1990 Agosto	1.722.835	526.859	581.404	28.171	5	80.843	1.878	1.195.976	1.191.511	4.465
Septiembre...	1.715.882	528.386	590.198	28.767	5	88.633	1.951	1.187.496	1.183.557	3.939
Octubre	1.793.012	577.046	631.445	29.403	5	81.951	1.856	1.215.966	1.211.272	4.694

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



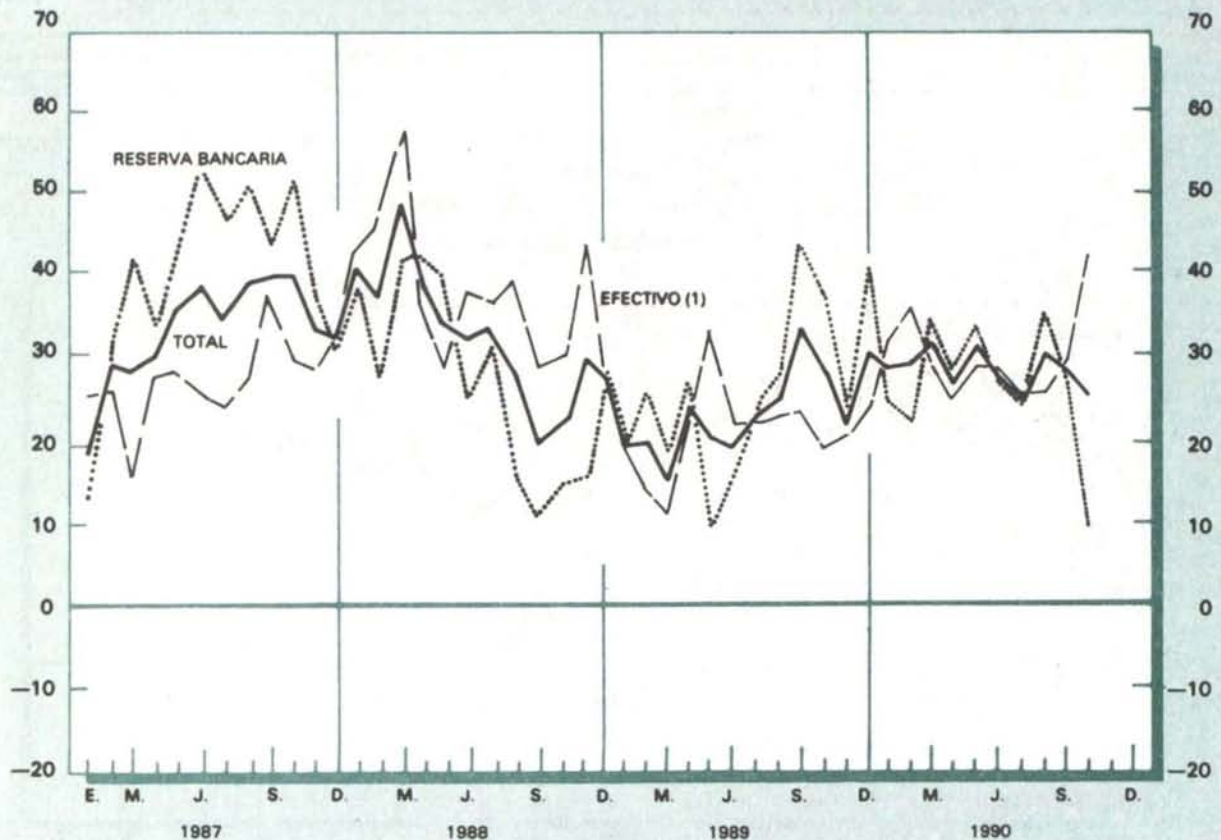
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1985	412.204	265.300	262.644	2.656	146.904	21.917	124.987
1986	528.633	313.551	311.606	1.945	215.082	35.353	179.729
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
1989 Agosto	813.438	423.086	418.992	4.094	390.352	52.104	338.248
Septiembre	821.176	412.004	409.063	2.941	409.172	57.936	351.236
Octubre	846.431	411.094	408.337	2.757	435.337	64.561	370.776
1990 Agosto	1.056.732	531.324	526.859	4.465	525.408	80.843	444.565
Septiembre	1.049.772	532.325	528.386	3.939	517.447	88.633	428.814
Octubre	1.057.460	581.740	577.046	4.694	475.720	81.951	393.769

(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.

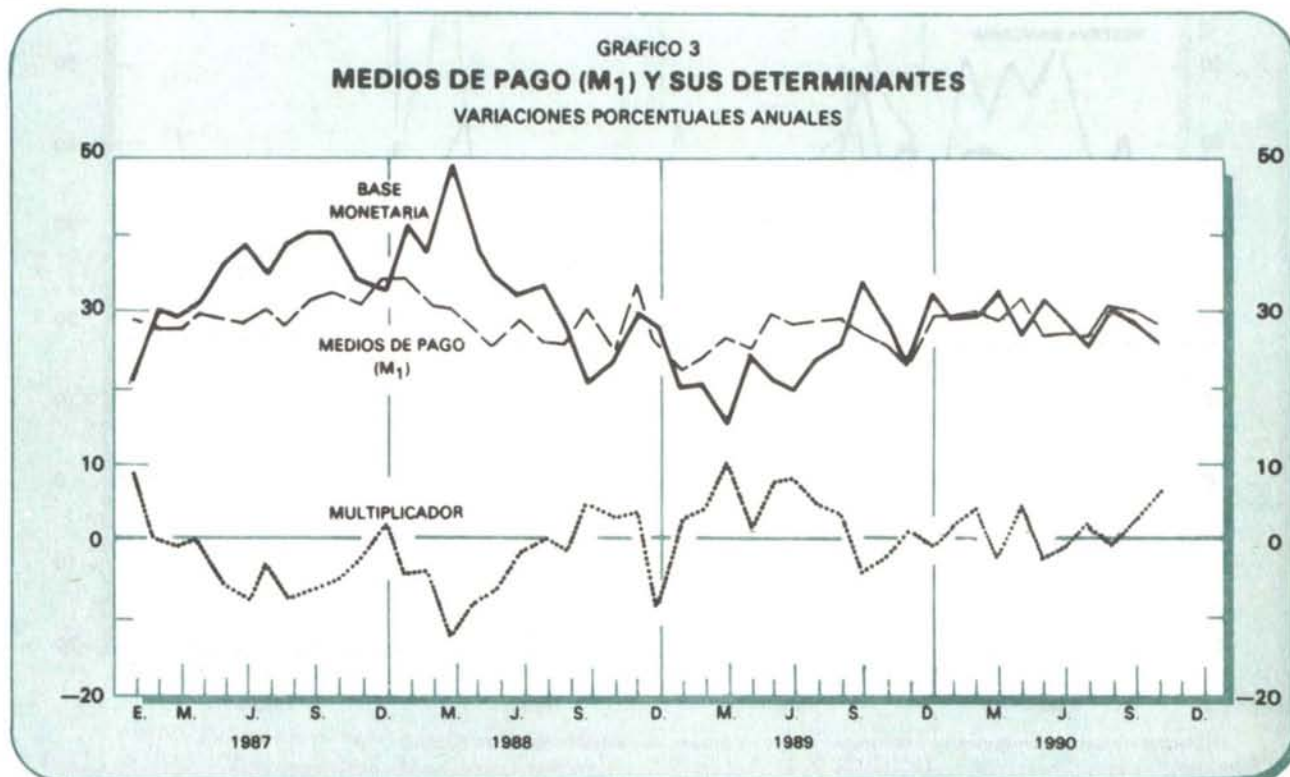
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base monetaria (1)	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	
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	1 869 586	1 181 565	698 584	458 859	89 861	43 394	37 388	97 359	(28 277)	(10 563)
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)
1989 Agosto	813 438	1 894 029	1 272 375	615 720	468 940	146 358	43 785	(98 359)	101 337	(46 341)	5 934
Septiembre ...	821 176	1 917 781	1 210 104	696 993	469 251	166 099	45 369	(38 345)	104 550	(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
1990 Agosto	1 056 732	2 696 532	2 056 386	716 887	442 663	210 761	59 464	(36 528)	101 477	(60 950)	(76 741)
Septiembre ...	1 049 772	2 727 974	2 085 773	745 220	488 495	206 300	60 356	(60 846)	101 059	(50 144)	(103 019)
Octubre	1 057 460	2 723 570	2 151 923	690 267	492 455	174 508	59 468	(100 010)	106 227	(42 381)	(118 620)

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								
	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	Moneda de Tesorería en circulación
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	1 009 837	41 003	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
1989 Agosto	1 103 124	41 704	1 185	22 790	167 305	138 970	556 418	174 752	22 533
Septiembre	1 119 061	42 135	622	22 900	174 492	151 823	551 353	175 736	22 456
Octubre	1 091 626	49 569	747	22 912	174 492	128 376	538 412	177 118	22 277
1990 Agosto	1 666 098	49 648	1 769	22 594	123 712	179 891	1 059 485	228 999	26 298
Septiembre	1 705 024	49 461	701	22 607	123 712	181 232	1 098 649	228 662	26 822
Octubre	1 693 662	48 148	2 116	22 619	123 712	189 575	1 069 919	237 573	27 552

(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/E 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:
	$e =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$r =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$m = \frac{e + 1}{e + r}$
1985		0.7039		0.3898	1.5579
1986		0.6602		0.4529	1.4915
1987		0.6565		0.4419	1.5081
1988		0.6614		0.4498	1.4952
1989		0.6180		0.4755	1.4797
1989 Agosto		0.4632		0.4273	1.6431
Septiembre		0.4500		0.4469	1.6167
Octubre		0.4326		0.4581	1.6083
1990 Agosto		0.4459		0.4410	1.6303
Septiembre		0.4498		0.4372	1.6345
Octubre		0.4803		0.3927	1.6956

(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
1985	1.768.136	642.183	262.644	379.539	467.469	172.022	295.447	67.062	17.441
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
1989 Agosto	4.290.329	1.336.562	418.992	917.570	1.103.062	397.639	705.423	217.640	20.714
Septiembre	4.293.981	1.327.632	409.063	918.569	1.133.919	414.129	719.790	220.684	21.406
Octubre	4.365.311	1.361.310	408.337	952.973	1.140.163	420.968	719.195	225.597	22.895
1990 Agosto	5.117.627	1.722.835	526.859	1.195.976	1.351.683	457.334	894.349	347.884	31.150
Septiembre	5.208.959	1.715.882	528.386	1.187.496	1.388.393	471.882	916.511	368.651	30.699
Octubre	5.378.192	1.793.012	577.046	1.215.966	1.397.109	483.025	914.084	376.434	28.884

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			
1985	439.792	5.240	340.311	94.241	12.131	42.975	79.083
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
1989 Agosto	1.265.120	26.403	1.038.226	200.491	7.358	89.709	250.164
Septiembre	1.227.967	26.710	998.426	202.831	7.725	92.797	261.851
Octubre	1.244.740	26.544	1.013.245	204.951	8.203	93.833	268.570
1990 Agosto	1.505.509	42.950	1.153.448	309.111	5.140	98.927	54.499
Septiembre	1.559.519	44.113	1.193.463	321.943	4.563	97.845	43.407
Octubre	1.646.288	45.985	1.250.945	349.358	3.012	94.865	38.588

(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

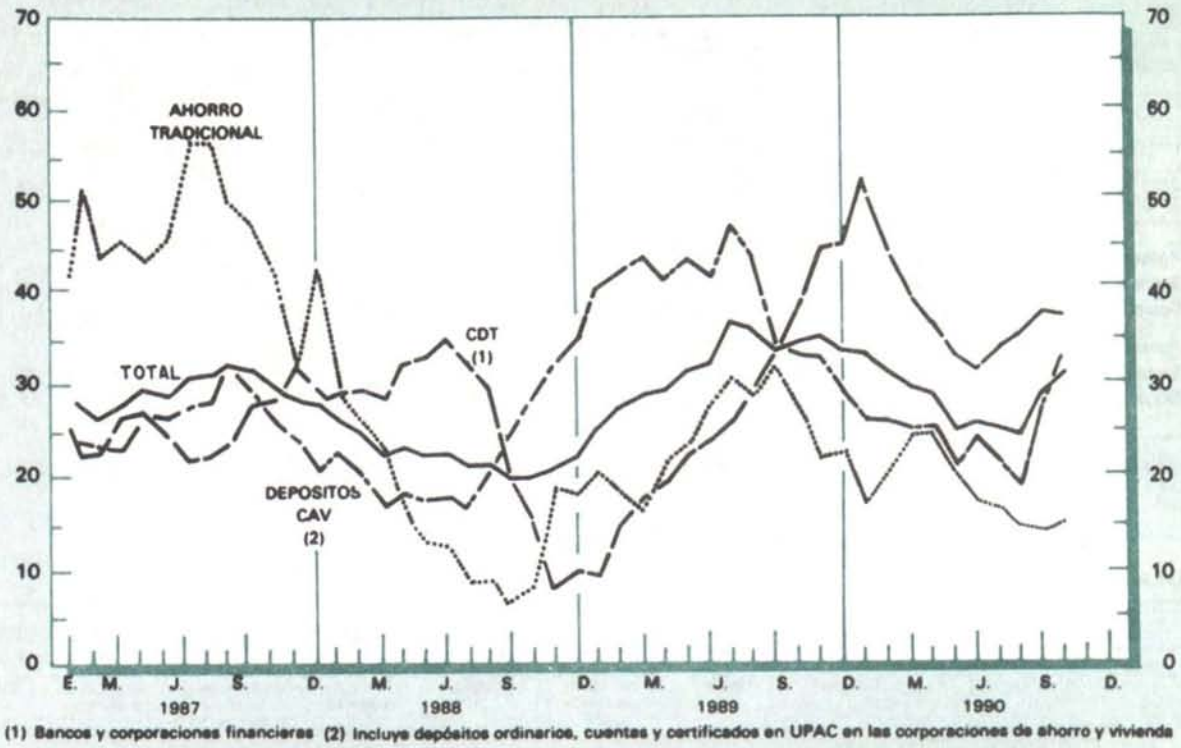
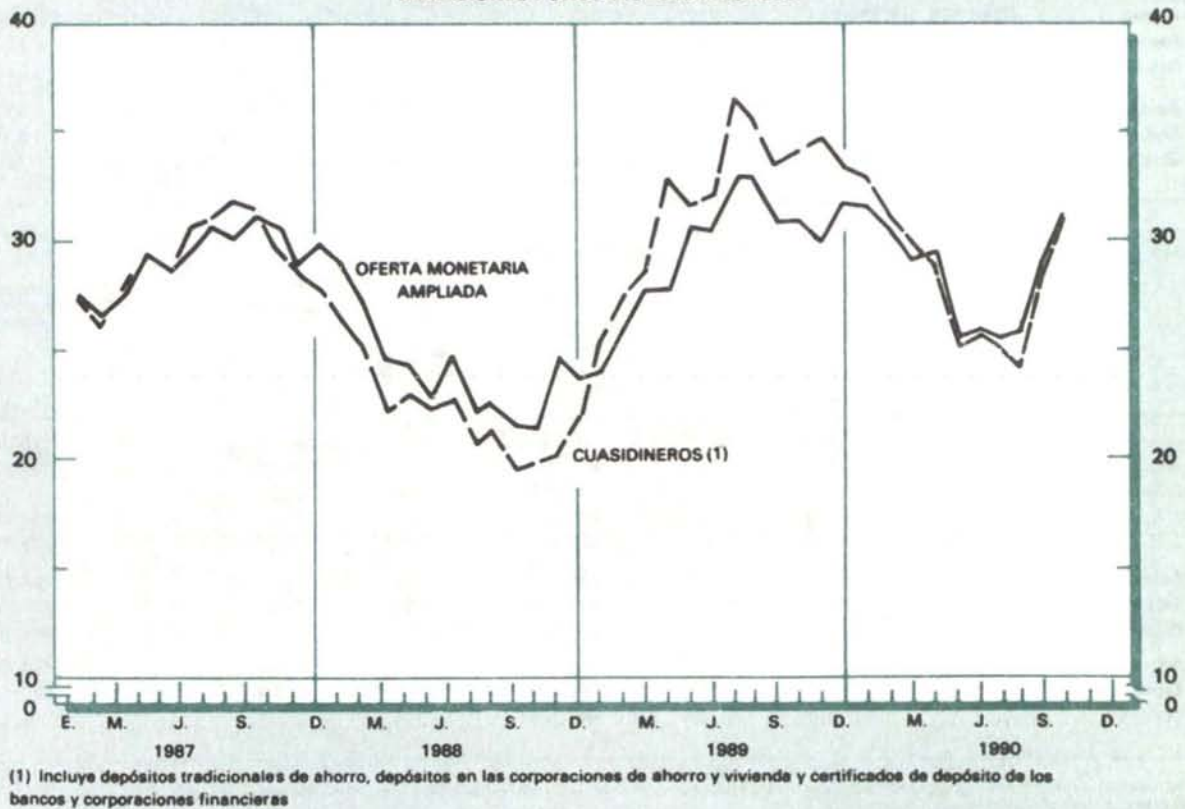


GRAFICO 5
OFERTA MONETARIA AMPLIADA (M₂)
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

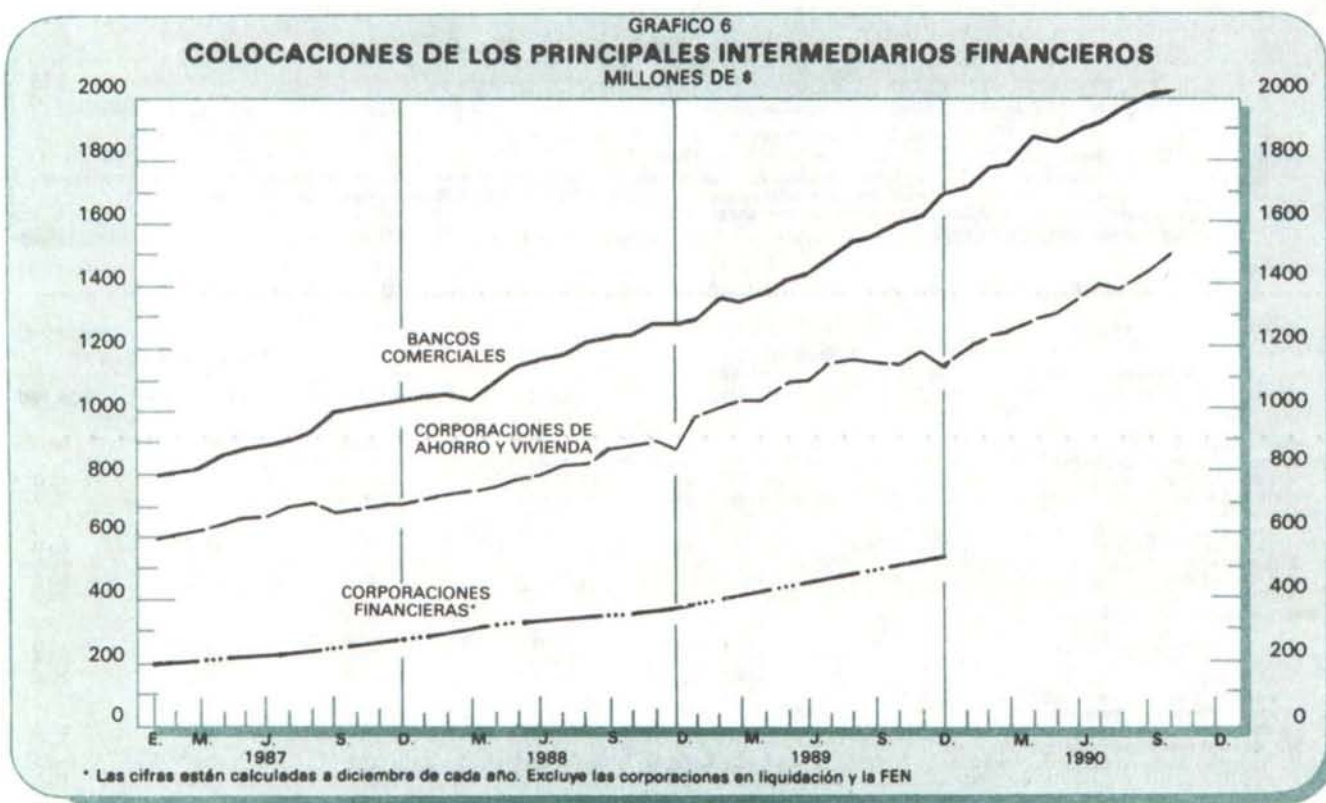


1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
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	321.336	200.464	849.338
1989	395.851	1.663.369	(...)	(...)	488.091	293.114	1.120.578
1989 Agosto	369.145	1.509.603	(...)	(...)	421.498	254.805	1.136.182
Septiembre	381.873	1.533.306	(...)	(...)	446.802	265.490	1.119.358
Octubre	390.769	1.575.427	(...)	(...)	461.364	274.680	1.124.556
1990 Agosto	459.588	1.912.862	(...)	(...)	603.547	389.986	1.357.422
Septiembre	479.354	1.993.745	(...)	(...)	631.585	398.595	1.401.057
Octubre	492.142	2.000.653	(...)	(...)	662.470	411.548	1.466.552

(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 *

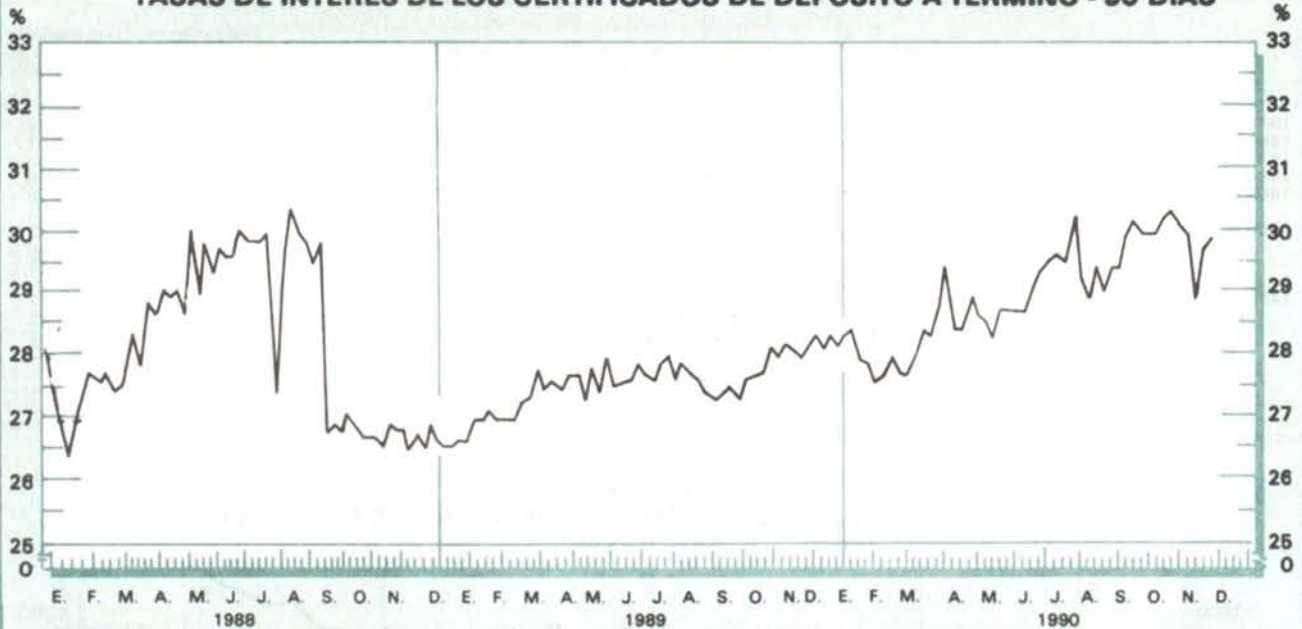
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada
1986	26,9	32,1
1987	28,3	34,2
1988	26,7	31,8
1989	28,2	34,0
1989 Septiembre	27,3	32,7
Octubre	28,2	34,0
Noviembre	28,2	34,0
1990 Septiembre	30,0	36,6
Octubre	30,1	36,7
Noviembre	29,9	36,5

(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	
	Oct./89	Oct./90	Oct./89	Oct./90	Oct./89	Oct./90
Desarrollo Eléctrico FDE	28,0	28,0	27,0	27,0	90,0	90,0
Financiero Agropecuario FFAP (1)						
Pequeños Productores	DTF - 5,5	DTF - 4,0	DTF - 10,0	DTF - 7,0r	77,5	70,0
Diferentes a pequeños productores	DTF + 1,0	DTF + 1,0	DTF - 3,0	DTF - 2,0r	67,5	70,0
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(4)	DTF - 4,0	DTF - 4,0	80,0	80,0
3 Otras regiones	DTF + 2,0	DTF + 6,0(4)	DTF - 2,0	DTF	80,0	80,0
4 Bienes de capital	DTF + 3,0	DTF + 6,0(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						
Prestación de servicios 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

(*). 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 topes 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
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
1989	398,91	420,00	433,92
1989 Agosto	364,87	386,00	397,33
Septiembre	370,72	394,00	405,84
Octubre	377,30	402,00	414,87
1990 Agosto	475,74	508,00	525,60
Septiembre	485,12	520,00	534,90
Octubre	497,75	531,00	545,61

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