

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 Y REDESCUENTO

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

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

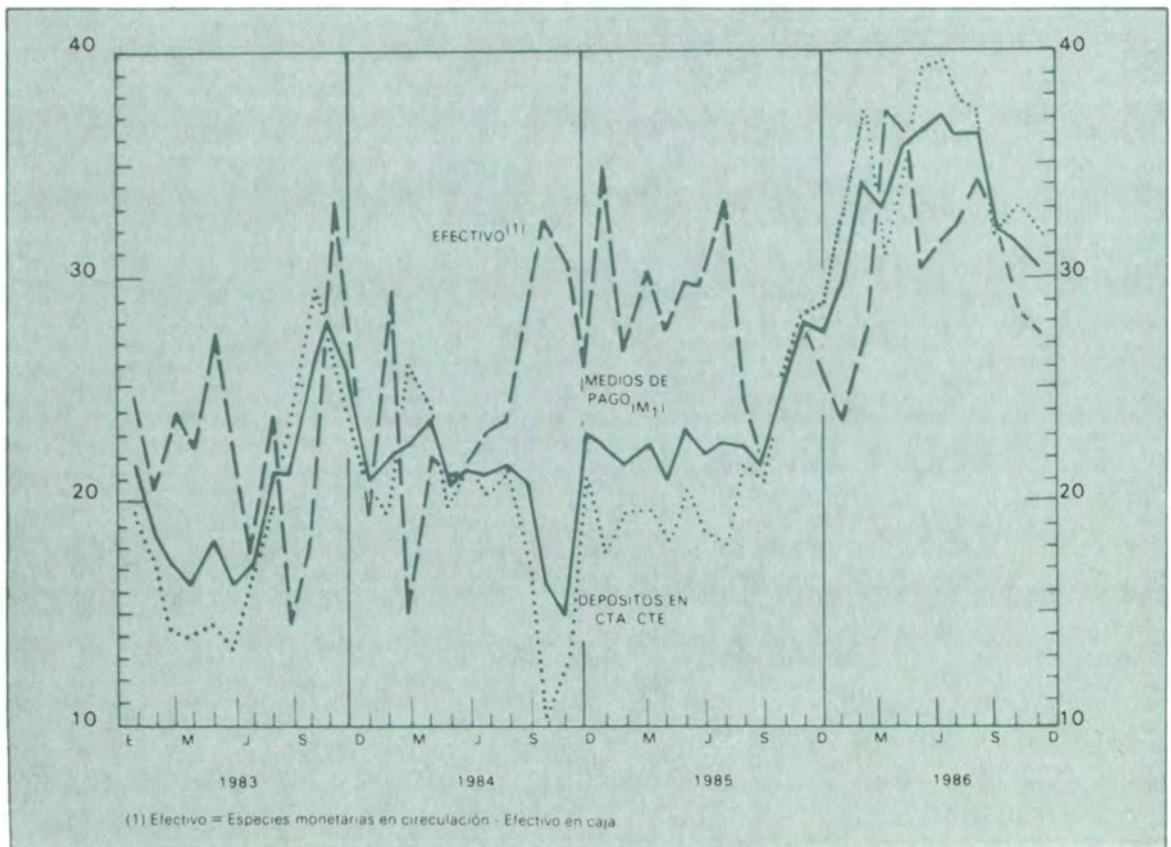
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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
1981	259.692	101.000	105.998	2.552	5	7.346	209	158.692	157.760	932
1982	325.699	129.094	132.936	4.818	5	7.332	1.333	196.605	195.614	991
1983	408.925	165.913	168.084	6.628	5	7.946	858	243.012	241.758	1.254
1984	503.795	209.118	219.042	7.853	5	16.846	936	294.677	293.631	1.046
1985	642.184	262.789	276.427	9.192	5	21.773	1.062	379.395	376.739	2.656
1985 Septiembre ..	488.664	142.369	156.117	8.696	5	21.411	1.038	346.295	345.338	957
Octubre	506.599	158.450	168.725	9.196	5	18.472	1.004	348.149	347.015	1.134
Noviembre ...	538.319	165.221	177.230	8.935	5	19.804	1.145	373.098	370.988	2.110
1986 Septiembre ..	647.489	189.283	206.832	10.743	5	27.146	1.151	458.206	457.065	1.141
Octubre	667.914	204.087	218.320	10.885	5	24.015	1.108	463.827	462.745	1.082
Noviembre ...	704.445	211.348	228.705	11.109	5	27.168	1.303	493.097	491.897	1.200

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

Gráfico 1
Medios de pago (M₁) y sus componentes
Variaciones porcentuales anuales



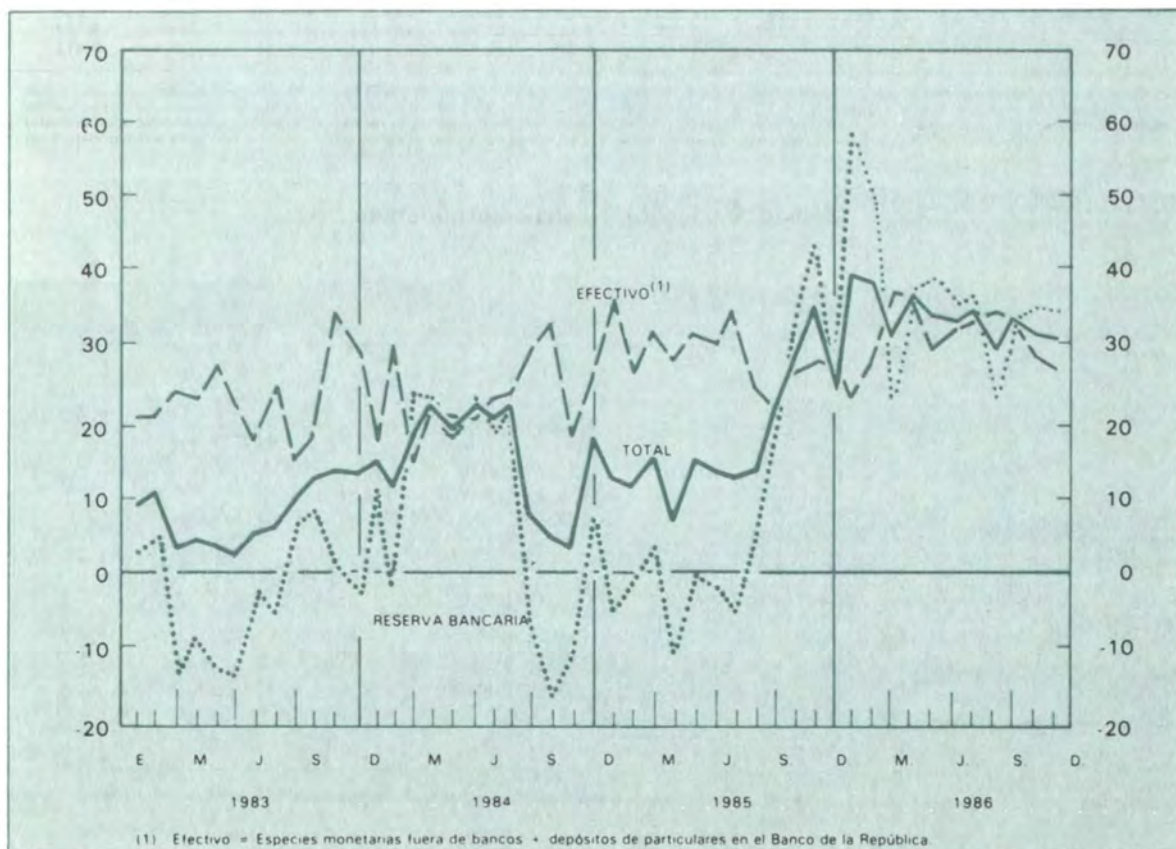
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1981	207.365	101.932	101.000	932	105.433	7.346	98.087
1982	243.758	130.085	129.094	991	113.673	7.332	106.341
1983	276.728	167.167	165.913	1.254	109.561	7.946	101.615
1984	327.463	210.164	209.118	1.046	117.299	16.846	100.453
1985	412.205	265.445	262.789	2.656	146.760	21.773	124.987
1985 Septiembre	279.320	143.326	142.369	957	135.994	21.411	114.583
Octubre	296.275	159.584	158.450	1.134	136.691	18.472	118.219
Noviembre	325.875	167.331	165.221	2.110	158.544	19.804	138.740
1986 Septiembre	371.269	190.424	189.283	1.141	180.845	27.146	153.699
Octubre	389.295	205.169	204.087	1.082	184.126	24.015	160.111
Noviembre	426.116	212.548	211.348	1.200	213.568	27.168	186.400

(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.

Gráfico 2
Base monetaria y sus componentes
Variaciones porcentuales anuales



1. 1. 3 Origen de la base monetaria

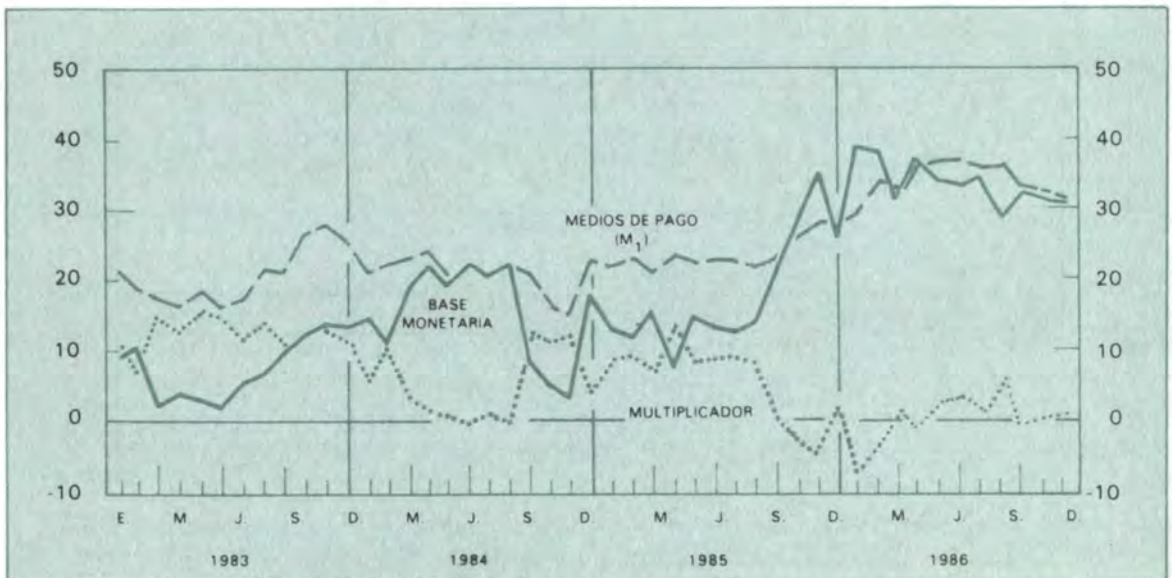
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							Activos netos sin clasificar (4)	
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios financieros	Sector privado		Diferencia cambiaria (3)
1981	207 365	288 714	309 719	-1 080	-16 501	-18 922	13 701	-6 584	17 542	9 684	-18 703	-1 222
1982	243 758	357 792	317 967	61 630	29 810	-9 871	21 247	-12 854	21 599	11 699	-22 498	693
1983	276 728	373 715	233 951	140 242	76 947	-14 658	43 242	-10 695	31 284	14 122	-363	-115
1984	327 463	501 550	161 586	327 541	220 393	-10 899	49 986	10 587	44 275	13 199	16 390	-3 967
1985	412 205	688 871	320 401	373 758	245 326	-16 836	64 375	-7 079	49 162	38 810	7 391	-12 679
1985 Septiembre ..	279 320	561 248	241 178	326 653	218 538	-14 760	56 367	-15 011	48 327	33 192	5 009	-11 592
1985 Octubre	296 275	588 899	260 354	342 951	214 745	-12 170	56 915	-2 940	48 438	37 963	261	-14 66
1985 Noviembre ...	325 875	608 107	285 262	331 290	211 273	-14 543	64 644	-14 949	49 152	35 713	3 857	-12 302
1986 Septiembre ..	371 269	882 235	501 200	377 349	212 112	-170	55 117	22 610	58 153	29 527	-10 362	14 048
1986 Octubre	389 295	930 742	596 374	339 604	172 136	13 076	50 678	21 947	57 968	23 799	-10 566	5 330
1986 Noviembre ...	426 116	963 678	628 534	343 439	171 248	22 975	45 432	25 896	57 177	20 711	-15 315	7 020

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 (5)	Operaciones a largo plazo con el exterior	Tenencias interbancarias	Moneda de Tesorería en circulación
1981	83 697	734	348	—	—	20 453	45 114	17 291	-243	2 348
1982	117 524	390	993	—	—	21 073	73 649	21 662	-243	3 490
1983	102 763	532	800	—	—	38 409	37 546	25 719	-243	5 776
1984	181 009	21 631	3 118	18 738	5 370	53 406	49 284	29 705	-243	6 922
1985	284 801	31 065	2 346	18 738	—	70 193	108 409	54 293	-243	8 135
1985 Septiembre ..	289 590	27 080	3 430	18 738	—	72 074	119 001	49 510	-243	7 662
1985 Octubre	300 822	27 623	4 379	18 738	—	71 643	124 852	53 830	-243	8 198
1985 Noviembre ...	290 028	28 515	4 511	18 738	—	65 693	118 769	54 045	-243	7 796
1986 Septiembre ..	520 564	37 182	1 407	18 765	—	96 673	297 329	69 451	-243	9 598
1986 Octubre	551 229	37 018	2 107	18 789	2 366	101 338	319 523	70 331	-243	9 782
1986 Noviembre ...	547 374	37 338	1 007	18 789	2 339	100 940	315 911	71 293	-243	9 812

(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) Valor resultante de la diferencia entre la tasa promedio efectiva de operación para las diversas cuentas en moneda extranjera y la tasa de cambio de contabilización de las reservas internacionales. (4) 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. (5) Para mayor detalle ver cuadro 2.1.1

Gráfico 3
Medios de pago (M₁) y sus determinantes
Variaciones porcentuales anuales



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e =$	$r =$	Multiplicador:
	$\frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{e + 1}{e + r}$
1981	0 6461	0 6683	1 2523
1982	0 6650	0 5811	1 3362
1983	0 6915	0 4532	1 4777
1984	0 7157	0 3995	1 5385
1985	0 7046	0 3896	1 5579
1985 Septiembre	0 4150	0 3938	1 7495
Octubre	0 4599	0 3939	1 7099
Noviembre	0 4510	0 4274	1 6519
1986 Septiembre	0 4166	0 3957	1 7440
Octubre	0 4434	0 3979	1 7157
Noviembre	0 4321	0 4342	1 6532

(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
1981	667 128	259 692	101 000	158 692	187 016	72 725	114 291	26 360	12 725
1982	833 386	325 699	129 094	196 605	216 421	84 278	132 143	29 174	15 968
1983	1 077 386	408 925	165 913	243 012	277 732	106 033	171 699	39 579	20 072
1984	1 333 989	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1985	1 779 496	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	68 506	17 870
1985 Septiembre ..	1 543 869	488 664	142 369	346 295	417 812	133 826	283 986	60 364	17 093
Octubre	1 609 234	506 599	158 450	348 149	442 095	144 478	297 617	62 504	19 870
Noviembre ...	1 654 138	538 319	165 221	373 098	443 107	147 159	295 948	62 504	20 463
1986 Septiembre ...	2 050 368	647 489	189 283	458 206	579 491	201 623	377 868	82 203	15 152
Octubre	2 092 430	667 914	204 087	463 827	594 404	218 734	375 670	82 762	14 974
Noviembre ...	2 137 100	704 445	211 348	493 097	596 460	222 805	373 655	82 497	14 762

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			
1981	122 569	3 150	84 129	35 290	6 207	15 735	36 824
1982	172 249	2 977	123 022	46 250	10 605	19 300	43 970
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	451 301	5 200	351 675	94 426	12 131	40 952	79 083
1985 Septiembre	432 413	5 210	332 620	94 583	11 474	40 081	75 968
Octubre	447 102	5 209	344 417	97 476	11 434	42 975	76 655
Noviembre	457 723	5 109	359 940	92 674	12 181	42 975	76 866
1986 Septiembre	575 162	6 002	471 460	97 700	8 652	49 835	92 384
Octubre	578 898	6 146	477 873	94 879	9 065	50 488	93 925
Noviembre	584 238	6 673	483 179	94 386	9 530	50 370	94 798

(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización, según saldos de balance.

Gráfico 4
Principales cuasi-dineros
 Variaciones porcentuales anuales

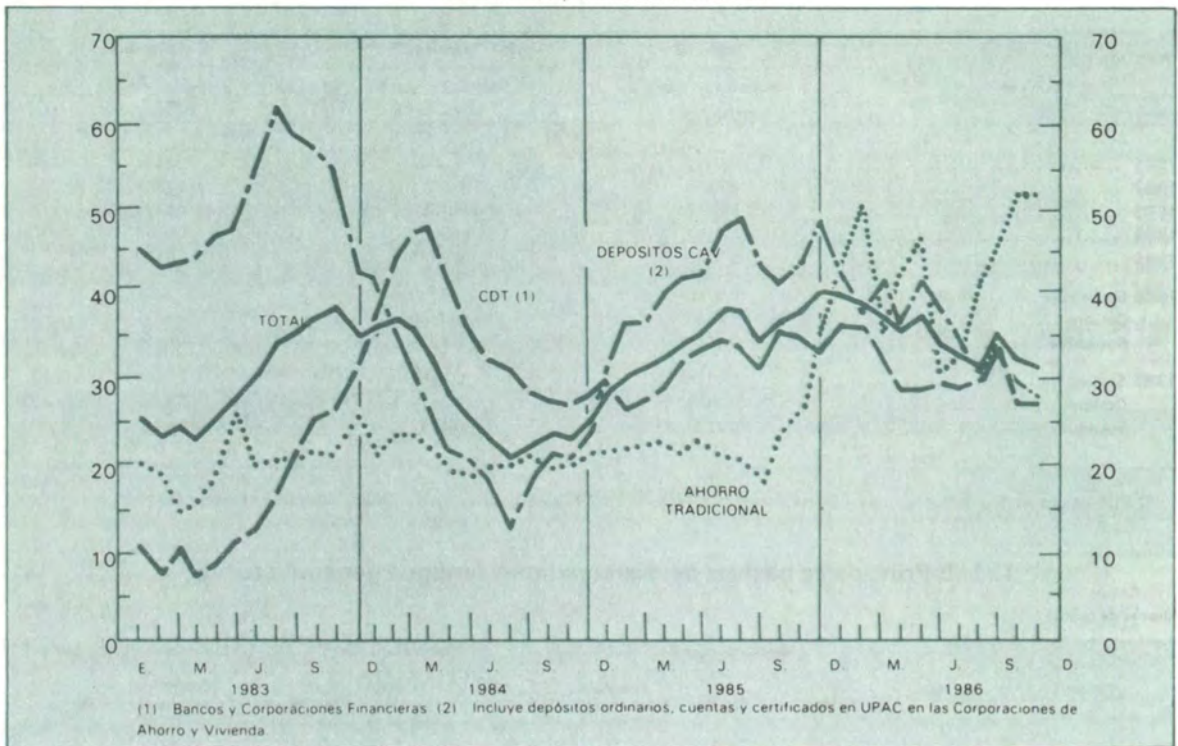
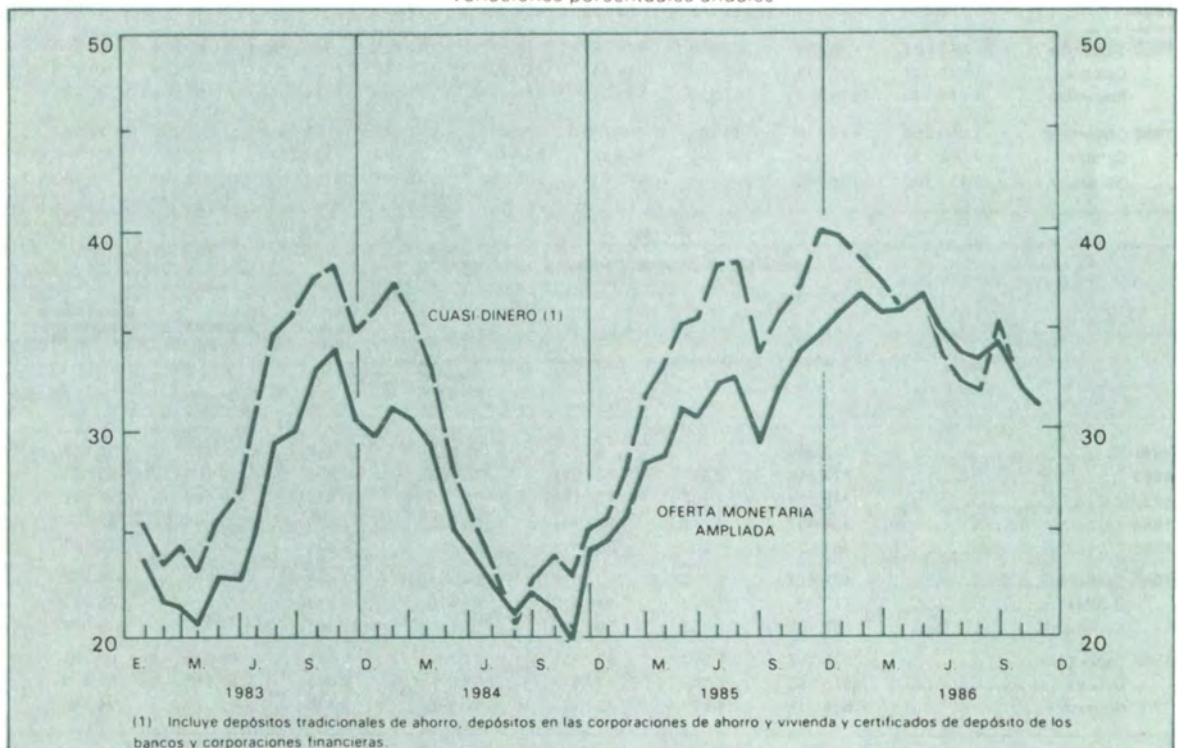


Gráfico 5
Oferta monetaria ampliada (M₂)
 Variaciones porcentuales anuales



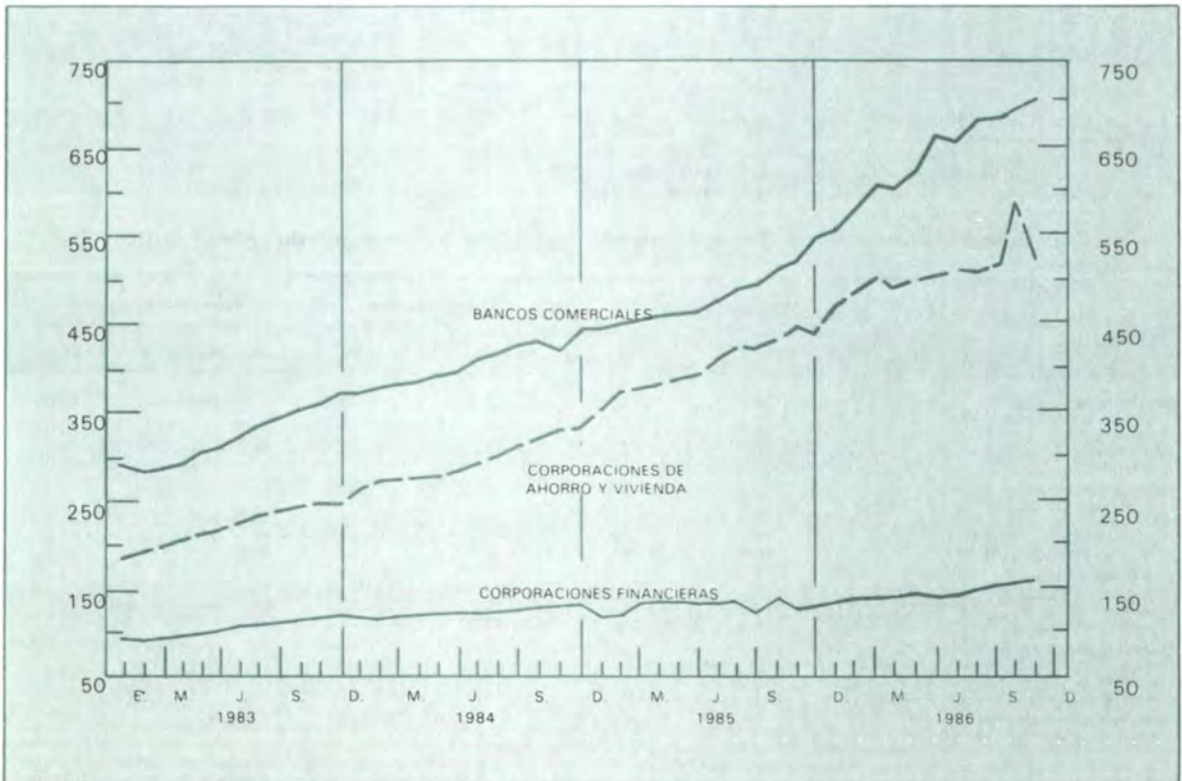
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1981	45.634	232.550	24.281	3.772	79.845	40.586	120.240
1982	62.916	283.705	31.438	5.138	81.386	42.542	169.180
1983 r	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	556.191	61.974	14.163	115.235	69.292	439.994
1985 Septiembre	136.927	498.971	55.785	13.110	111.075	67.234	419.177
Octubre	141.497	506.262	55.785	13.110	112.829	68.528	419.177
Noviembre	144.387	516.191	55.785	13.110	114.311	68.354	419.177
1986 Septiembre	185.016	676.493	(...)	(...)	156.757	87.122	518.677(p)
Octubre	188.479	692.618	(...)	(...)	157.699	89.654	588.273(p)
Noviembre	188.257	702.919	(...)	(...)	160.296	91.906	530.820(p)

(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. Para el Banco Central Hipotecario solo se considera cartera y deudores varios. Para la Caja Social de Ahorros se relaciona la cartera. (2) Excluye las corporaciones en liquidación y la Financiera Eléctrica Nacional, excepto los meses de 1986. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la corporación de ahorro y vivienda —FUNDAVI—

Gráfico 6
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
Miles de millones de \$



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

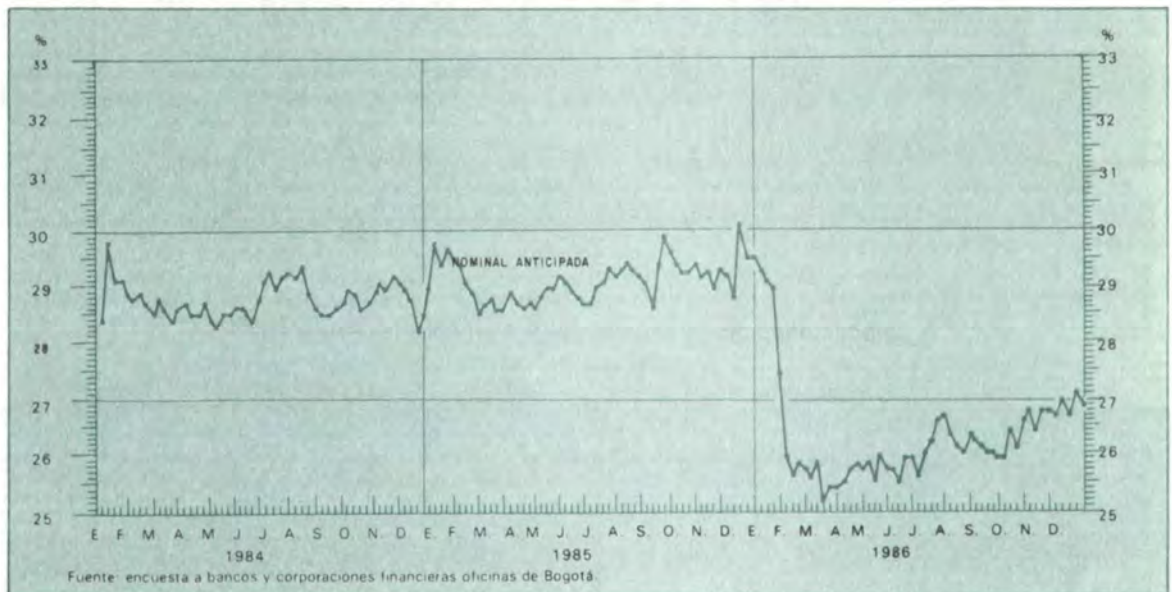
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1982	29.5	35.9
1983	28.4	34.2
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1985 Octubre	29.4	35.7
Noviembre	29.3	35.5
Diciembre	29.5	35.9
1986 Octubre	26.6	31.6
Noviembre	26.8	32.0
Diciembre	26.9	32.1

(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.

Gráfico 7

Tasas de interés de los certificados de depósito a término - 90 días



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./85	Nov./86	Nov./85	Nov./86	Nov./85	Nov./86
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	21.0—24.0	19.5—22.0	17.0—23.5	15.5—19.2	75.0—80.0	75.0
Mediano plazo	19.0—21.0	20.0—23.0	16.5—18.0	17.5—21.5	80.0—90.0	80.0—90.0
Largo plazo	15.0—21.0	20.0—22.0	12.0—19.0	16.7—21.5	85.0—100.0	85.0—90.0
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	26.0	26.0	22.0—23.0	22.0—23.0	80.0—83.0	85.0
Proyectos en otras ciudades	24.0	22.0—24.0	20.0—21.0	17.0—24.0	85.0—87.0	90.0
Líneas para bienes de capital	26.0	24.0—26.0	22.0—23.0	19.0—23.0	80.0—83.0	85.0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	27.0	27.0—29.0	23.5—24.5	23.5—27.5	80.0—83.0	80.0—82.0
Proyectos en otras ciudades	26.0	24.0—29.0	22.0—23.0	19.0—27.5	85.0—86.0	80.0—82.0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	19.0	22.0(2)	16.0	16.5—20.0(2)	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	17.0	22.0(2)	14.0	16.5—20.0(2)	95.0	95.0
Fondo de Capitalización Empresarial	—	19.5—26.0	—	16.0—22.5	—	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. (2) A partir de abril 1o. de 1985, según Resolución 5 de la Junta Directiva de PROEXPO, del mismo año.