

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

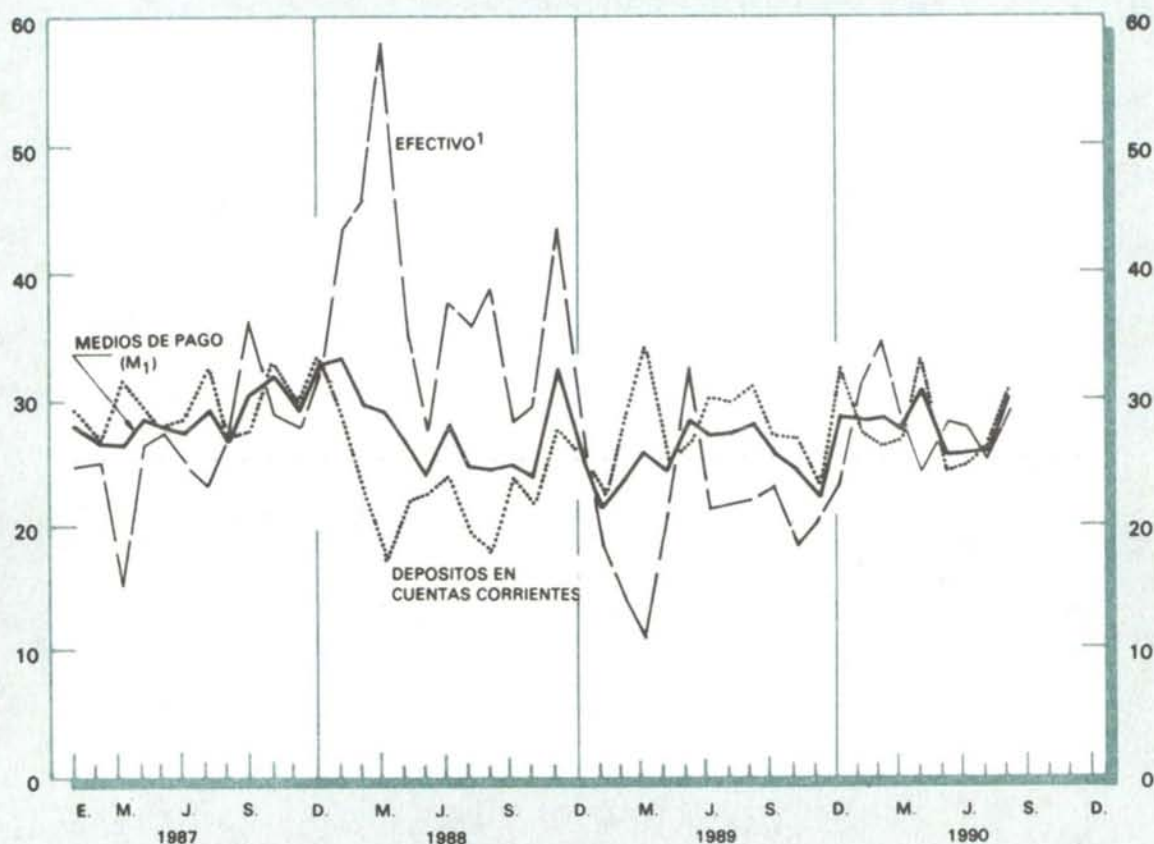
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (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	Subtotal	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 Junio	1.358.567	428.810	460.847	25.054	5	54.832	2.264	929.757	926.269	3.488
Julio	1.325.711	405.369	447.240	25.015	5	64.561	2.330	920.342	916.395	3.947
Agosto	1.324.105	406.535	448.564	24.746	5	64.561	2.219	917.570	913.476	4.094
1990 Junio	1.711.174	549.233	598.095	27.323	5	74.020	2.170	1.161.941	1.157.680	4.261
Julio	1.672.044	508.293	576.016	27.861	5	93.209	2.380	1.163.751	1.159.511	4.240
Agosto	1.722.835	526.859	581.404	28.171	5	80.843	1.878	1.195.976	1.191.511	4.465

(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

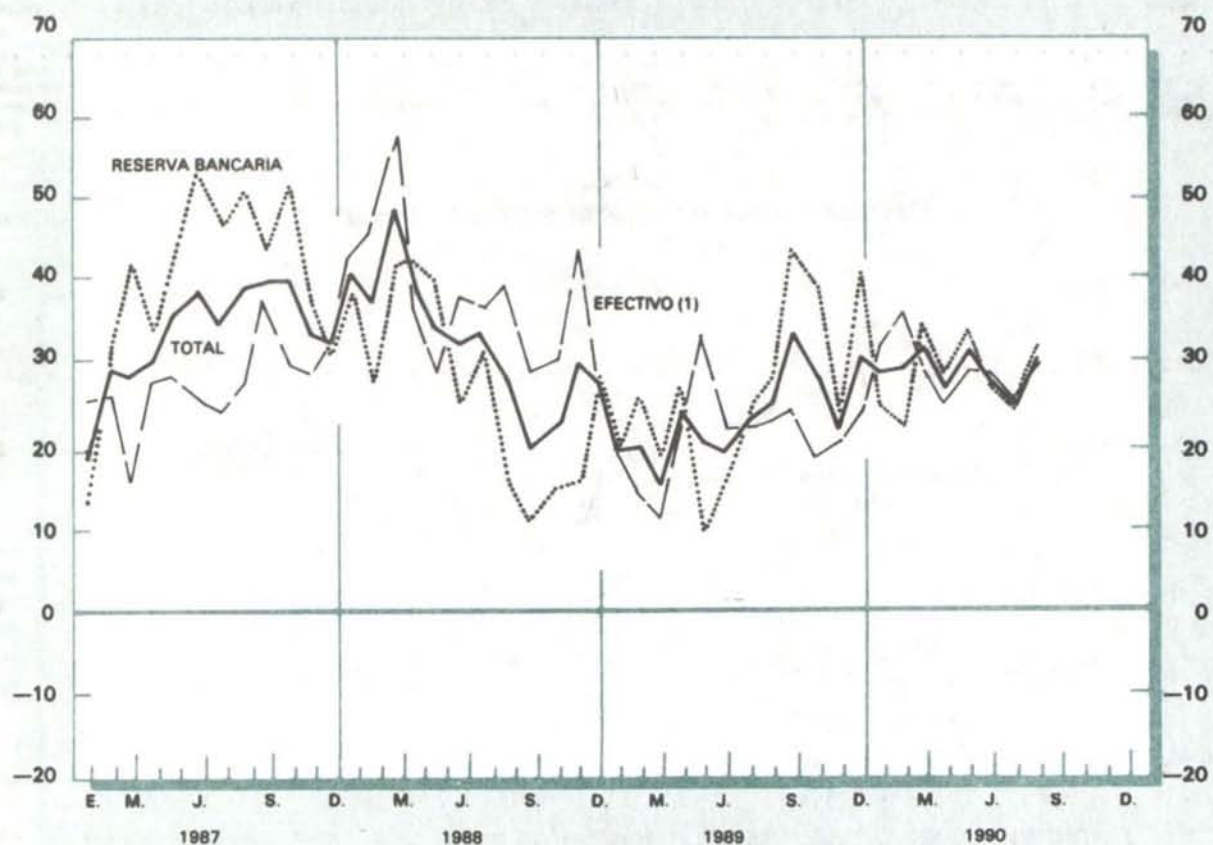
1. 1. 2 Base monetaria

(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
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 Junio	817.561	432.298	428.810	3.488	385.263	54.832	330.431
Julio	819.824	409.316	405.369	3.947	410.508	64.561	345.947
Agosto	813.438	410.629	406.535	4.094	402.809	64.561	338.248
1990 Junio	1.042.066	553.494	549.233	4.261	488.572	74.020	414.552
Julio	1.023.337	512.533	508.293	4.240	510.804	93.209	417.595
Agosto	1.056.732	531.324	526.859	4.465	525.408	80.843	444.565

(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.

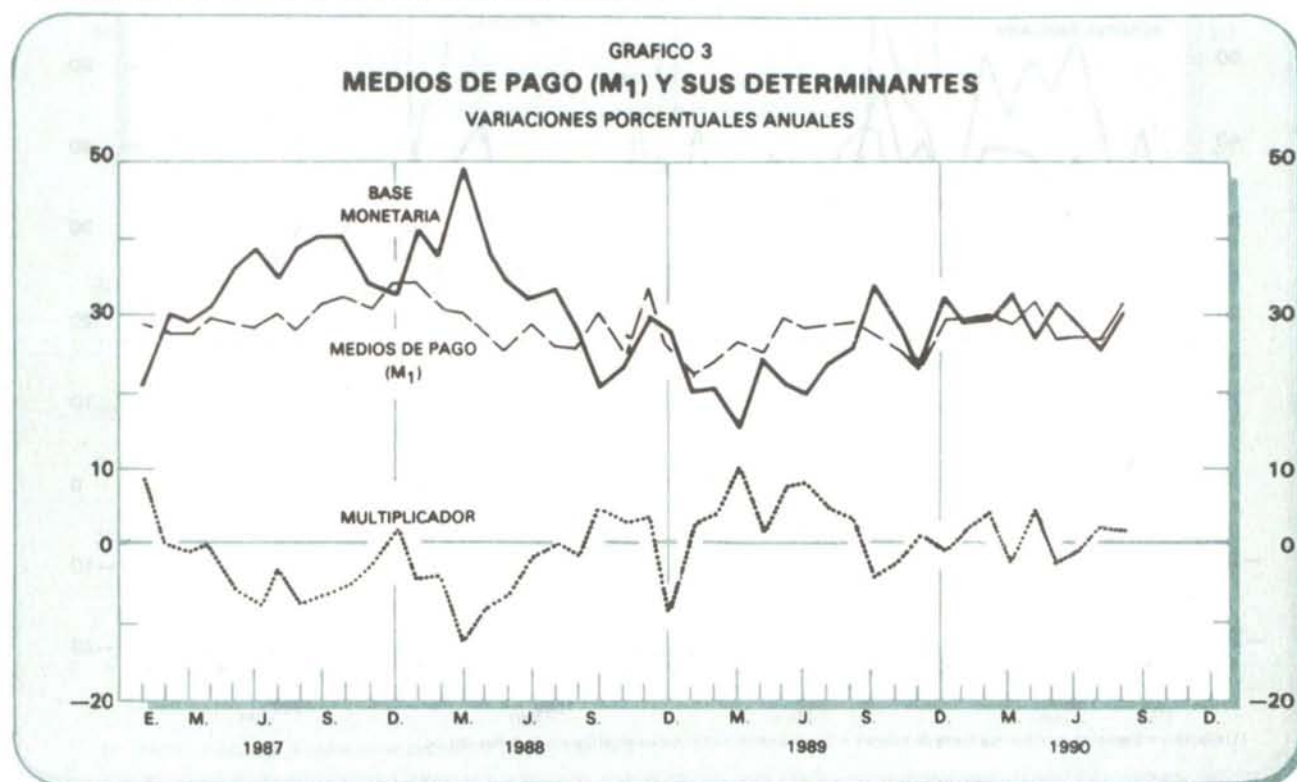
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Activos del Banco de la República											
Fin de:	Base monetaria (1)	Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios (neto)	Sector privado	Activos netos sin clasificar (3)
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 Junio	817.561	1.845.197	1.157.890	681.529	522.157	134.198	38.239	(67.497)	99.731	(45.299)	5.778
Julio	819.824	1.830.694	1.213.033	619.851	497.367	142.152	38.388	(121.895)	99.968	(36.129)	(2.190)
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)
1990 Junio	1.042.066	2.490.783	1.774.282	767.786	473.939	242.925	52.840	(35.575)	101.591	(67.934)	(51.285)
Julio	1.023.337	2.557.148	1.832.253	806.020	531.796	260.314	53.073	(101.262)	101.568	(39.469)	(81.125)
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)

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								Moneda de Tesorería en circulación
	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 (4)	Operaciones a largo plazo con el exterior	
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 Junio	1.050.430	41.717	1.049	22.600	155.990	130.323	532.064	166.687	22.794
Julio	1.033.560	45.428	1.352	22.600	155.990	134.363	501.740	172.087	22.690
Agosto	1.103.124	41.704	1.185	22.790	167.305	138.970	556.418	174.752	22.533
1990 Junio	1.473.876	47.040	1.190	22.569	123.712	144.294	916.842	218.229	25.159
Julio	1.559.297	46.828	1.305	22.569	123.712	181.591	958.489	224.803	25.486
Agosto	1.666.098	49.648	1.769	22.594	123.712	179.891	1.059.485	228.999	26.298

(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:	$e =$	$r =$	Multiplicador: $m =$
	Efectivo (E) Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (R) Depósitos en cuenta corriente (D)	$e + 1$ $e + r$
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 Junio	0.4667	0.4159	1.6617
Julio	0.4467	0.4480	1.6171
Agosto	0.4495	0.4410	1.6278
1990 Junio	0.4781	0.4220	1.6421
Julio	0.4420	0.4405	1.6339
Agosto	0.4459	0.4410	1.6303

(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 Junio	4 136 260	1 358 567	428 810	929 757	1 096 800	399 652	697 148	181 935	15 224
Julio	4 214 018	1 325 711	405 369	920 342	1 102 730	396 432	706 298	193 197	14 874
Agosto	4 277 872	1 324 105	406 535	917 570	1 103 062	397 639	705 423	217 640	20 714
1990 Junio	4 993 111	1 711 174	549 233	1 161 941	1 317 511	467 871	849 640	304 097	31 255
Julio	5 043 239	1 672 044	508 293	1 163 751	1 334 249	460 659	873 590	325 979	30 590
Agosto	5 117 627	1 722 835	526 859	1 195 976	1 351 683	457 334	894 349	347 884	31 150

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			
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 Junio	1 161 942	25 233	940 355	196 354	7 278	84 784	229 730
Julio	1 247 260	25 768	1 023 715	197 777	7 338	85 827	237 081
Agosto	1 265 120	26 403	1 038 226	200 491	7 358	89 709	250 164
1990 Junio	1 443 412	41 589	1 132 060	269 763	6 225	97 878	81 559
Julio	1 514 222	40 908	1 183 227	284 087	5 755	99 347	61 053
Agosto	1 505 509	42 950	1 153 448	309 111	5 140	98 927	54 499

(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

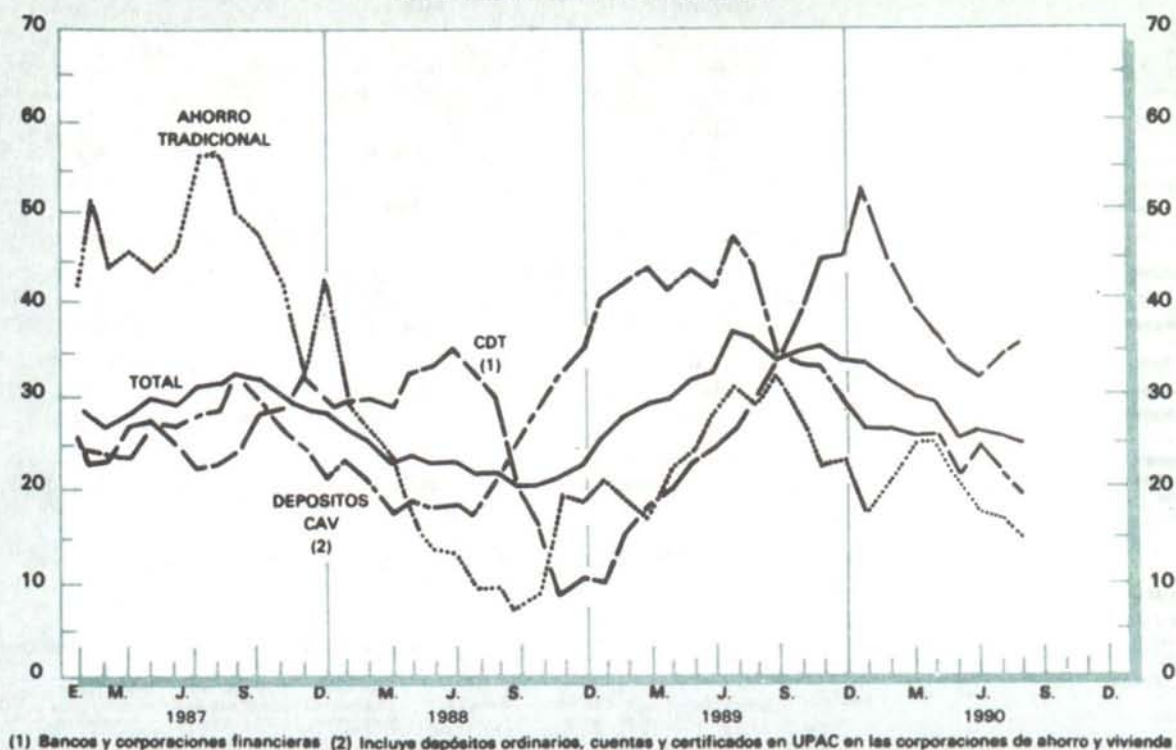
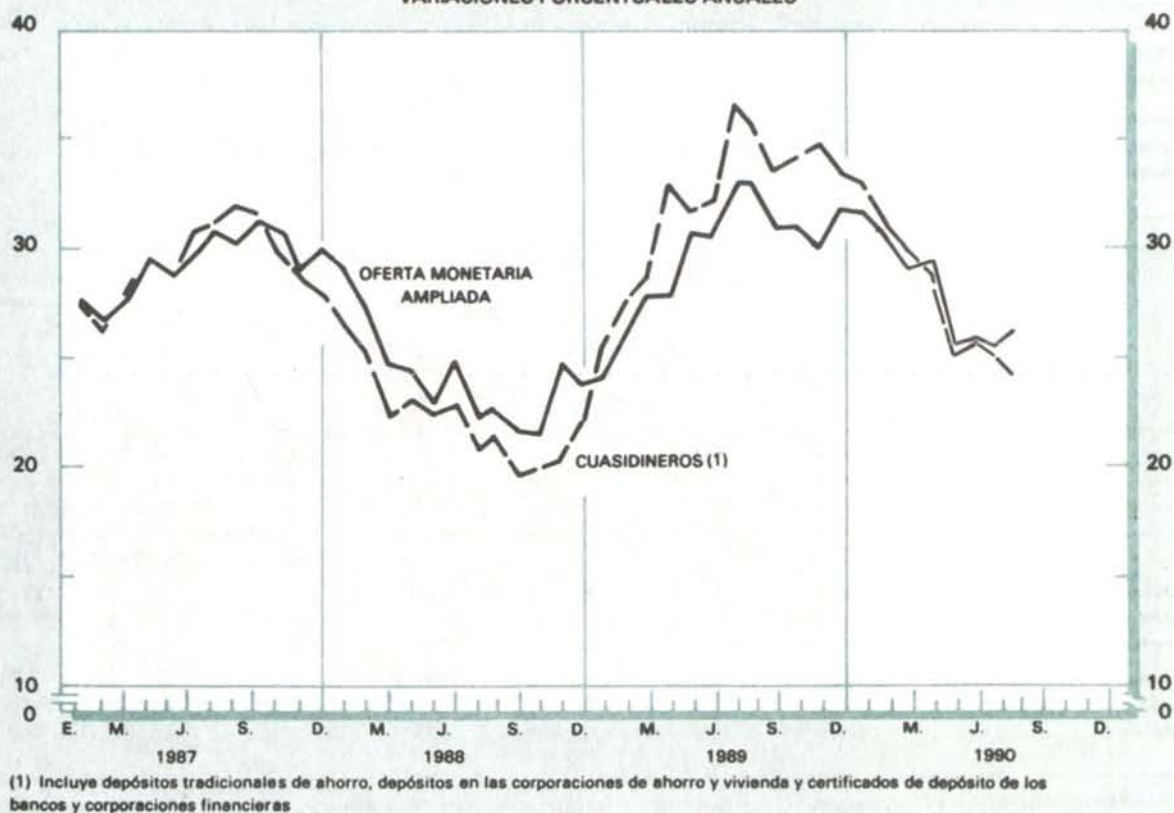


GRAFICO 5
OFERTA MONETARIA AMPLIADA (M₂)
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

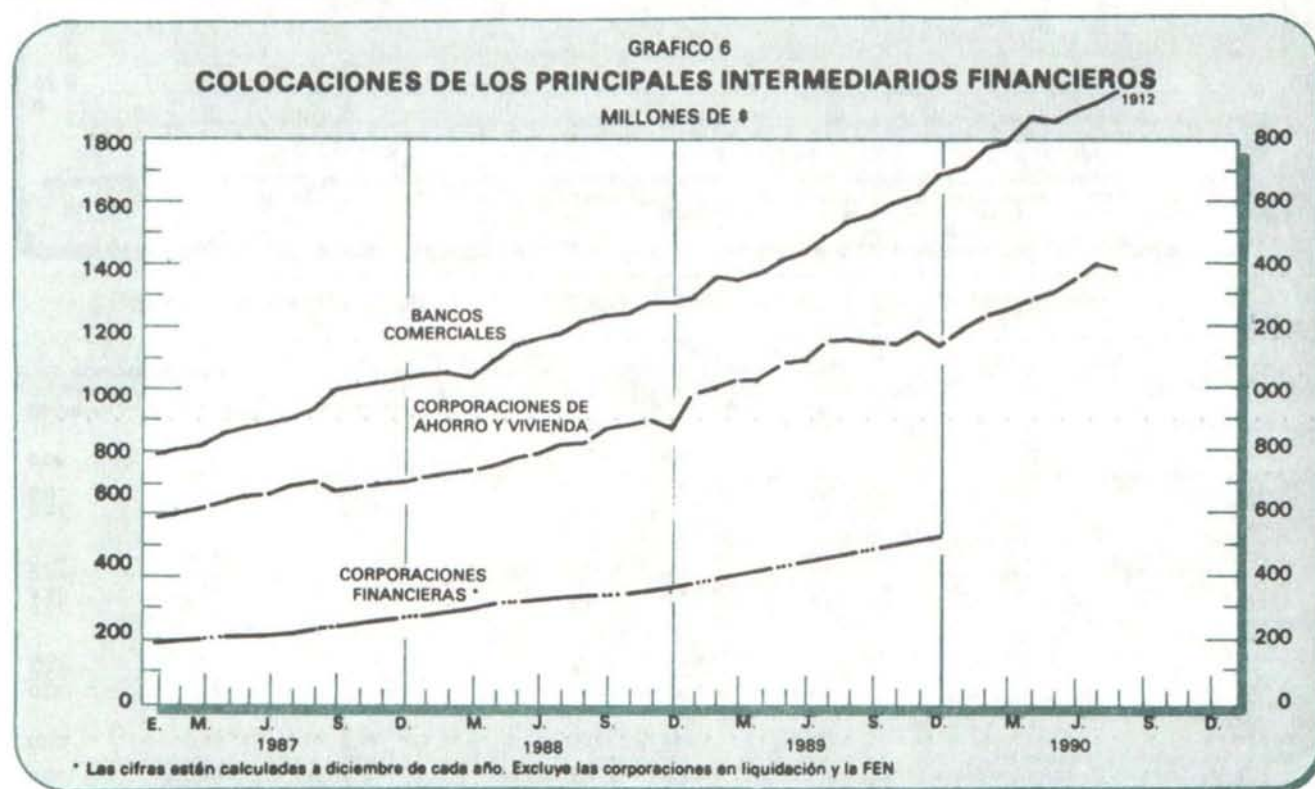


1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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 Junio	341.179	1.408.446	(...)	(...)	391.784	244.834	1.055.429
Julio	356.998	1.467.068	(...)	(...)	400.629	245.805	1.126.805
Agosto	369.145	1.509.603	(...)	(...)	421.498	254.805	1.136.182
1990 Junio	456.325	1.860.011	(...)	(...)	568.980	363.253	1.318.696
Julio	463.085	1.890.068	(...)	(...)	571.736	375.712	1.373.398
Agosto	459.588	1.912.862	(...)	(...)	603.547	389.986	1.357.422

(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 Julio	28,0	33,7
Agosto	27,4	32,8
Septiembre	27,3	32,7
1990 Julio	30,2	36,9
Agosto	29,4	35,7
Septiembre	30,0	36,6

(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 INTERÉS 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	
	Agosto/89	Agosto/90	Agosto/89	Agosto/90	Agosto/89	Agosto/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 + 2,0	DTF + 3,0	DTF - 2,5	DTF - 1,0	85,0	80,0
2. Zonas fronterizas	DTF + 1,5	DTF	DTF - 7,0	DTF - 4,0	90,0	80,0
3. Otras regiones	DTF + 0,5	DTF + 2,0	DTF - 4,5	DTF - 2,0	90,0	80,0
4. Bienes de capital	DTF + 2,0	DTF + 3,0	DTF - 2,5	DTF	85,0	70,0
Inversiones Privadas FIP (2)						
1. Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 3,0	DTF + 3,0	DTF - 0,5	DTF	75,0	70,0
2. Zonas fronterizas	DTF + 0,5	DTF	DTF - 4,5	DTF - 3,0	75,0	70,0
3. Otras regiones	DTF + 2,5	DTF + 2,0	DTF - 1,0	DTF - 1,0	75,0	70,0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prefinanciamiento 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 + 1,5	DTF + 3,0	DTF - 2,5	DTF	80,0	70,0
2. BOCEAS	DTF + 3,5	DTF + 4,5	DTF + 1,0	DTF + 1,5	70,0	70,0

(*) Créditos redescontados 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.

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 Junio	348.29	370.00	381.79
Julio	356.24	378.00	389.20
Agosto	364.87	386.00	397.33
1990 Junio	456.83	486.00	502.39
Julio	464.52	498.00	513.71
Agosto	475.74	508.00	525.60

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