

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

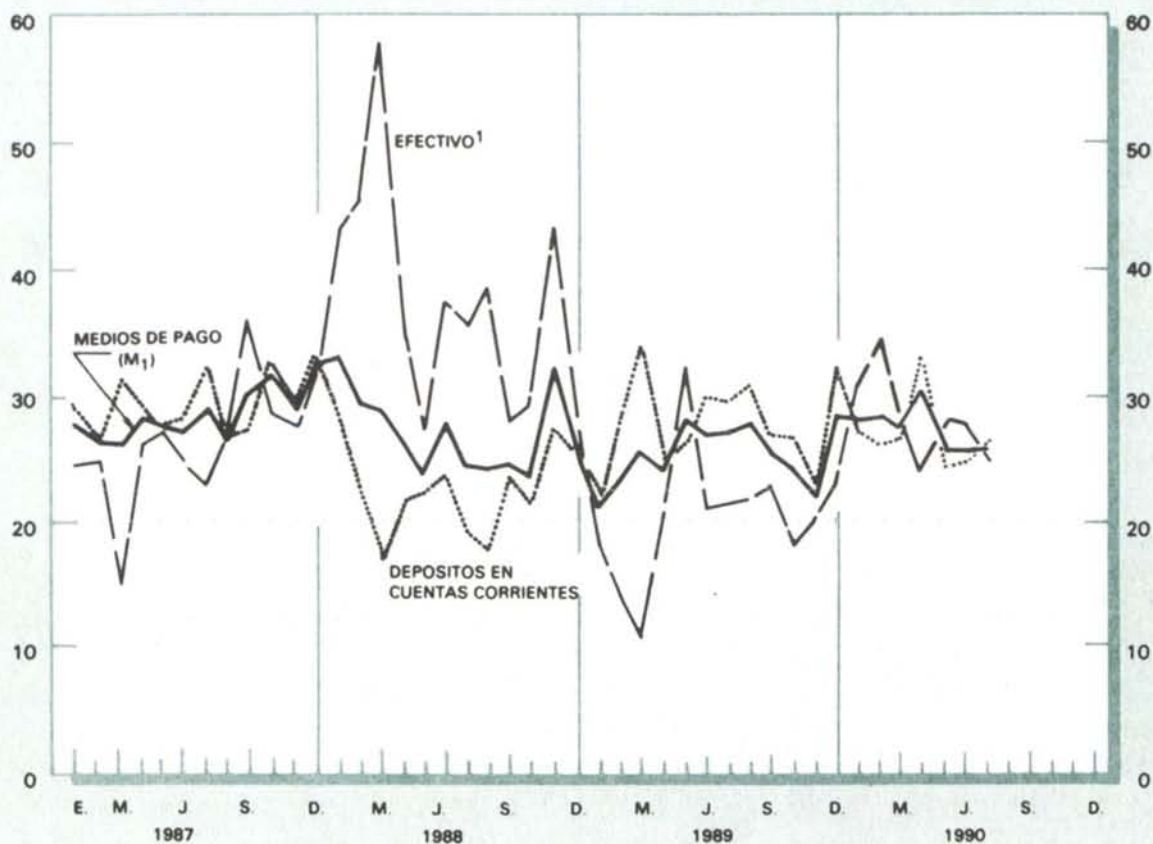
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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	642.103	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 Mayo	1.286.793	414.036	442.247	24.799	5	51.193	1.822	872.757	869.620	3.137
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
1990 Mayo	1.620.515	532.012	571.488	26.922	5	63.938	2.465	1.088.503	1.084.429	4.074
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

(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

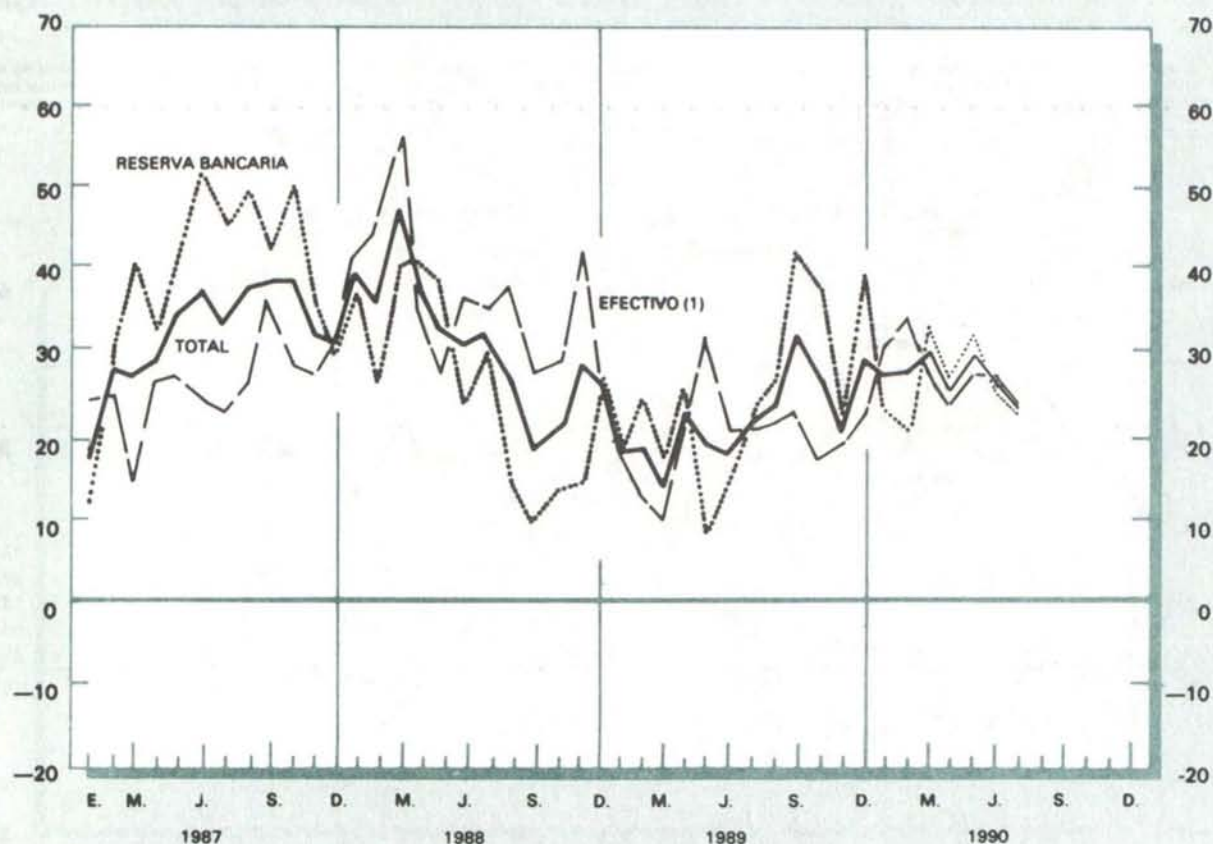
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Mayo	782.363	417.173	414.036	3.137	365.190	51.193	313.997
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
1990 Mayo	1.020.986	536.086	532.012	4.074	484.900	63.938	420.962
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

(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.

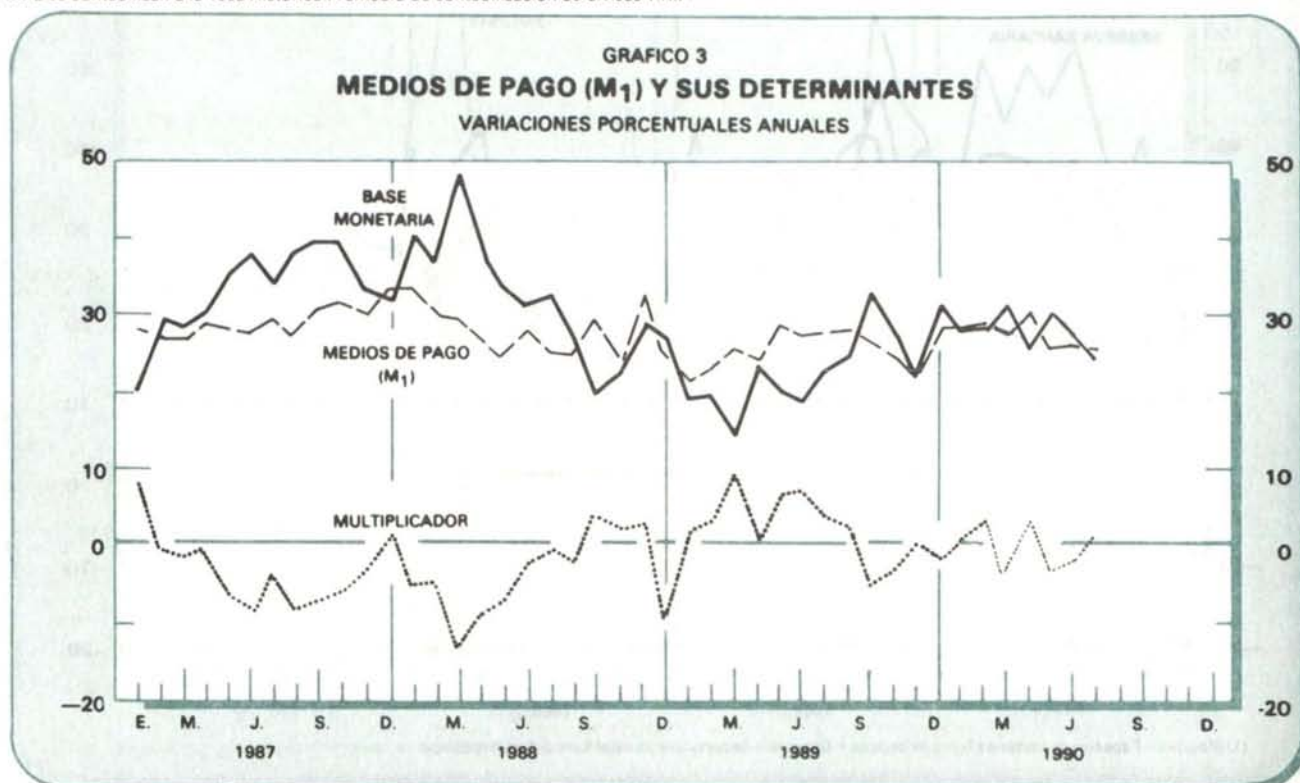
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República								
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	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
1986	528.633	1.075.907	712.867	356.436	195.224	17.743	47.122	43.938	59.963	(7.554)
1987	695.093	1.354.788	858.320	492.011	255.594	73.673	39.058	56.088	77.842	(10.244)
1988	881.882	1.869.586	1.181.565	698.584	458.859	89.861	43.394	37.388	97.359	(28.277)
1989	1.150.325	2.338.058	1.542.545	797.368	440.650	175.140	46.896	67.510	108.149	(40.977)
1989 Mayo	782.363	1.797.208	1.139.078	654.080	508.047	136.449	42.536	(91.625)	101.516	(42.843)
Junio	817.561	1.845.197	1.157.890	681.529	522.157	134.198	38.239	(67.497)	99.731	(45.299)
Julio	819.824	1.830.694	1.213.033	619.851	497.367	142.152	38.388	(121.895)	99.968	(36.129)
1990 Mayo	1.020.986	2.447.334	1.724.359	760.433	476.996	225.847	52.913	(38.490)	102.317	(59.150)
Junio	1.042.066	2.490.783	1.774.282	767.786	473.939	242.925	52.840	(35.575)	101.591	(67.934)
Julio	1.023.337	2.557.148	1.832.253	806.020	531.796	260.314	53.073	(101.262)	101.568	(39.469)

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
1985	276.587	31.168	2.251	18.738	0	52.693	114.151	57.586
1986	557.896	37.509	1.680	19.459	0	66.781	340.036	92.431
1987	674.920	39.443	1.240	20.713	52.664	89.857	348.910	122.093
1988	1.009.837	41.003	1.390	21.981	116.915	131.636	543.901	150.011
1989	1.210.589	45.761	1.165	22.474	123.712	137.186	693.153	187.138
1989 Mayo	1.037.827	43.372	2.038	22.406	140.412	152.114	512.705	164.780
Junio	1.050.430	41.717	1.049	22.600	155.990	130.323	532.064	166.687
Julio	1.033.560	45.428	1.352	22.600	155.990	134.363	501.740	172.087
1990 Mayo	1.450.810	46.167	1.141	22.557	123.712	175.210	868.498	213.525
Junio	1.473.876	47.040	1.190	22.569	123.712	144.294	916.842	218.229
Julio	1.559.297	46.828	1.305	22.569	123.712	181.591	958.489	224.803

(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:	$e =$	$r =$	$m =$
	Efectivo (E) Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (R) Depósitos en cuenta corriente (D)	Multiplicador: $\frac{e+1}{e+r}$
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 Mayo	0.4797	0.4199	1.6448
Junio	0.4667	0.4159	1.6617
Julio	0.4467	0.4480	1.6171
1990 Mayo	0.4943	0.4471	1.5872
Junio	0.4781	0.4220	1.6421
Julio	0.4420	0.4405	1.6339

(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

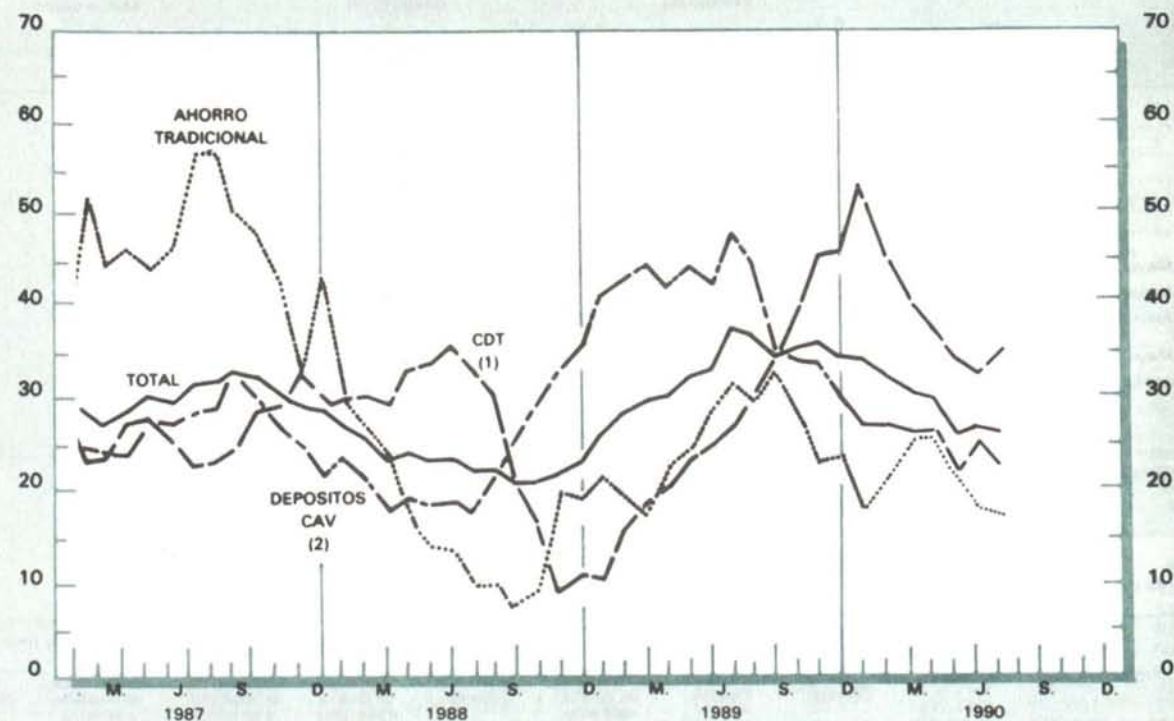
(Millones de pesos)

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 Mayo	4.009.400	1.286.793	414.036	872.757	1.063.827	378.039	685.788	171.408	15.570
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
1990 Mayo	4.852.490	1.620.515	532.012	1.088.503	1.293.833	454.712	839.121	297.195	30.163
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

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 Mayo	1 159 191	22 750	942 154	194 287	6 836	83 479	222 296
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
1990 Mayo	1 401 062	39 168	1 109 278	252 616	9 348	97 295	103 079
Junio	1 443 412	41 589	1 132 060	269 763	6 225	97 878	81 559
Julio	1 514 222	40 908	1 189 227	284 087	5 755	99 347	61 053

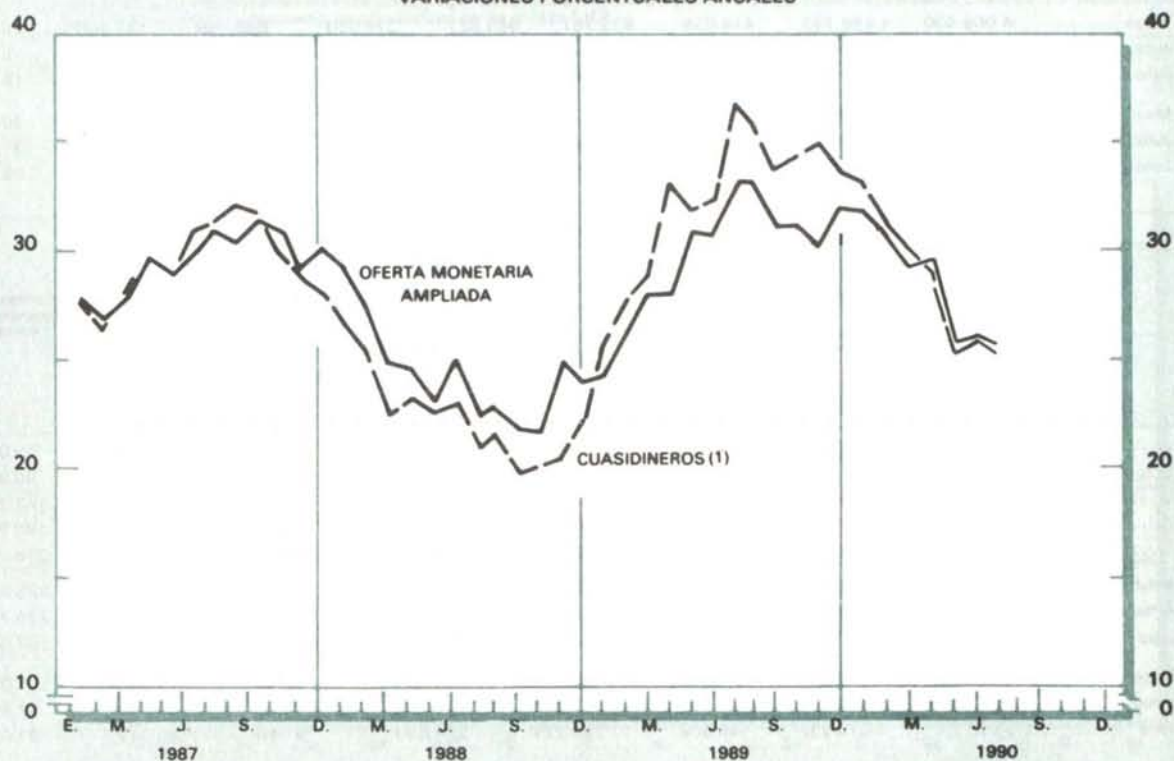
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

GRAFICO 4
PRINCIPALES CUASI-DINEROS
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(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)
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 Mayo	341.179	1.395.765	(...)	(...)	384.496	233.513	1.050.738
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
1990 Mayo	455.686	1.831.223	(...)	(...)	550.725	352.320	1.280.305
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

(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.

GRAFICO 6
COLOCACIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS
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
1986	26,9	32,1
1987	28,3	34,2
1988	26,7	31,8
1989	28,2	34,0
1989 Junio	27,9	33,5
Julio	28,0	33,7
Agosto	27,4	32,8
1990 Junio	29,3	35,5
Julio	30,2	36,9
Agosto	29,4	35,7

(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 DEPÓSITO 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	
	Julio/89	Julio/90	Julio/89	Julio/90	Julio/89	Julio/90
Desarrollo Eléctrico FDE	28,0	28,0	27,0	27,0	90,0	90,0
Financiero Agropecuario FFAP (1)	DTF - 5,5	DTF - 4,0	DTF - 10,0	DTF - 7,0r	77,5	70,0
Pequeños Productores	DTF + 1,0	DTF + 1,0	DTF - 3,0	DTF - 2,0r	67,5	70,0
Diferentes a pequeños productores						
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						
Pre-financiamiento 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 Mayo	341,85	362,00r	373,70
Junio	348,29	370,00	381,79
Julio	356,24	378,00	389,20
1990 Mayo	445,64	474,00r	491,64
Junio	456,83	486,00	502,39
Julio	464,52	498,00	513,71

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