

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

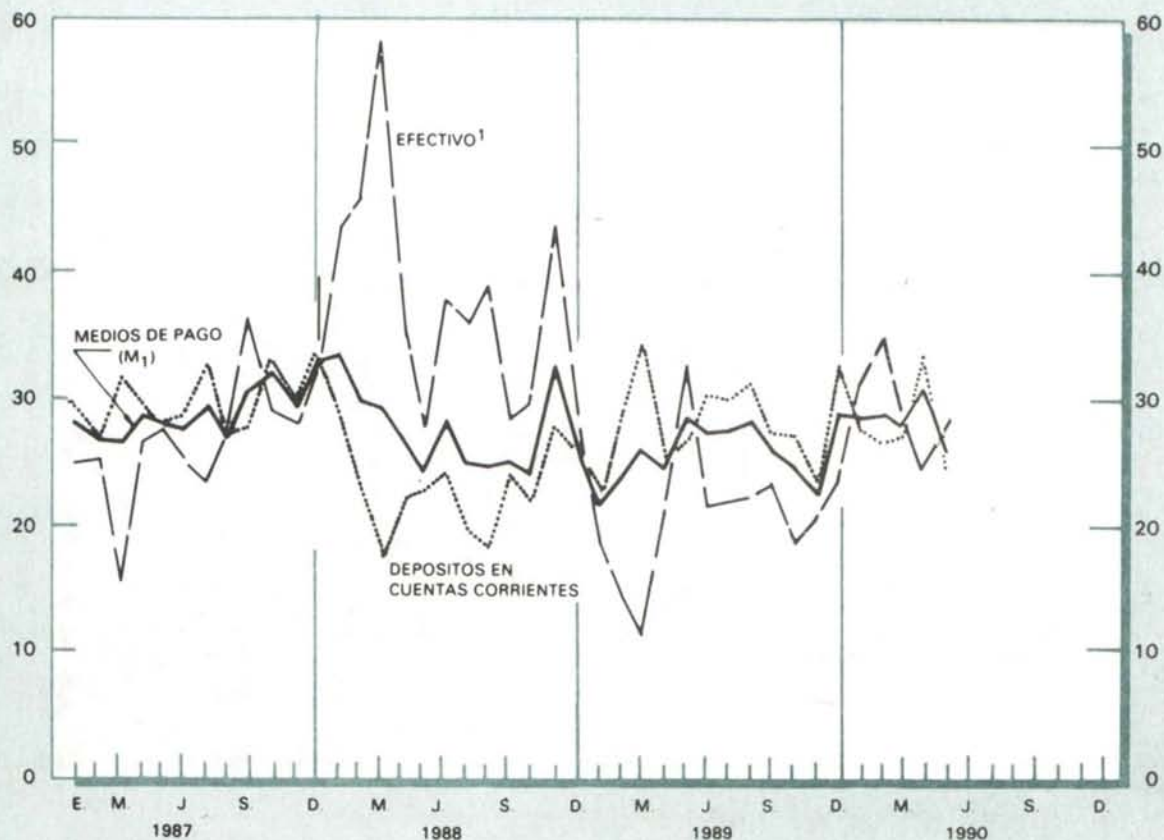
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Marzo	1.236.992	385.253	417.877	24.226	5	55.491	1.364	851.739	847.604	4.135
Abril	1.249.713	397.518	421.752	24.657	5	47.220	1.676	852.195	849.401	2.794
Mayo	1.286.793	414.036	442.247	24.799	5	51.193	1.822	872.757	869.620	3.137
1990 Marzo	1.581.020	496.880	540.376	25.961	5	66.898	2.564	1.084.140	1.079.719	4.421
Abril	1.634.811	495.641	546.679	26.131	5	74.890	2.284	1.139.170	1.135.197	3.973
Mayo	1.620.515	532.012	571.488	26.922	5	63.938	2.465	1.088.503	1.084.429	4.074

(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



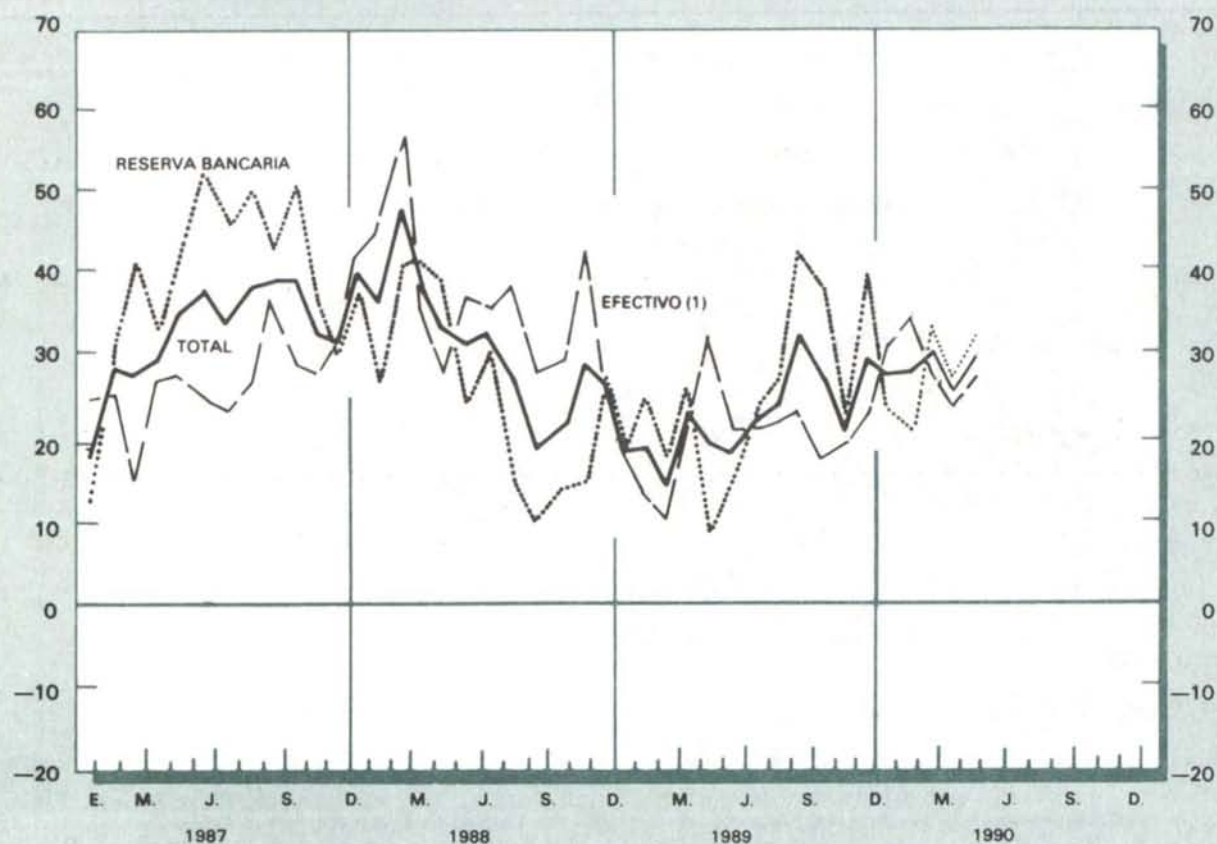
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Marzo	767.452	389.388	385.253	4.135	378.064	55.491	322.573
Abril	787.536	400.312	397.518	2.794	387.224	47.220	340.004
Mayo	782.363	417.173	414.036	3.137	365.190	51.193	313.997
1990 Marzo	1.007.937	501.301	496.880	4.421	506.636	66.898	439.738
Abril	994.622	499.614	495.641	3.973	495.008	74.890	420.118
Mayo	1.020.986	536.086	532.012	4.074	484.900	63.938	420.962

(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.

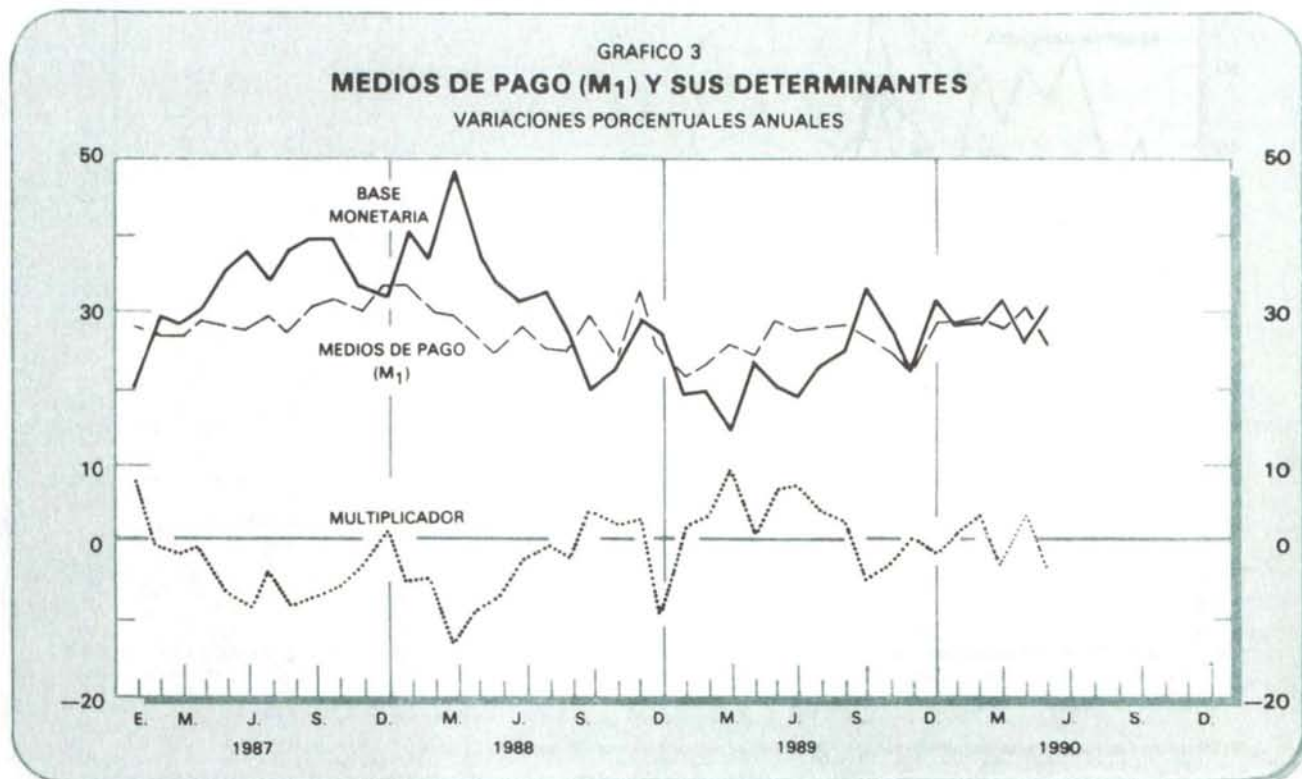
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República									
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedarios (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	891 882	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 Marzo	767 452	1 698 849	1 132 692	568 957	416 004	108 471	49 023	(69 018)	101 436	(36 959)	(2 800)
Abril	787 536	1 734 232	1 137 360	576 857	443 189	114 765	47 109	(76 267)	101 031	(52 970)	20 015
Mayo	782 363	1 797 208	1 139 078	654 080	508 047	136 449	42 536	(91 625)	101 516	(42 843)	4 050
1990 Marzo	1 007 937	2 422 780	1 640 954	844 102	533 838	204 681	67 358	(36 446)	103 771	(29 100)	(62 276)
Abril	994 622	2 375 446	1 626 292	811 510	533 837	219 019	53 147	(66 642)	102 390	(30 241)	(62 356)
Mayo	1 020 986	2 447 334	1 724 359	760 433	476 996	225 847	52 913	(38 490)	102 317	(59 150)	(37 458)

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 (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 Marzo	954 264	48 117	2 229	22 252	132 654	138 298	449 800	160 914	22 867
Abril	969 683	51 091	1 443	22 358	139 409	132 749	462 389	160 244	22 987
Mayo	1 037 827	43 372	2 038	22 406	140 412	152 114	512 705	164 780	22 982
1990 Marzo	1 438 245	52 542	1 647	22 531	123 712	177 097	864 989	195 727	23 402
Abril	1 404 676	49 650	1 344	22 532	123 712	131 584	876 787	199 067	23 852
Mayo	1 450 810	46 167	1 141	22 557	123 712	175 210	868 498	213 525	24 462

(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: $m = \frac{e+1}{e+r}$
	$e = \frac{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	
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 Marzo	0.4594	0.4460	1.6118
Abril	0.4713	0.4559	1.5869
Mayo	0.4797	0.4199	1.6448
1990 Marzo	0.4643	0.4692	1.5686
Abril	0.4401	0.4361	1.6437
Mayo	0.4943	0.4471	1.5872

(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

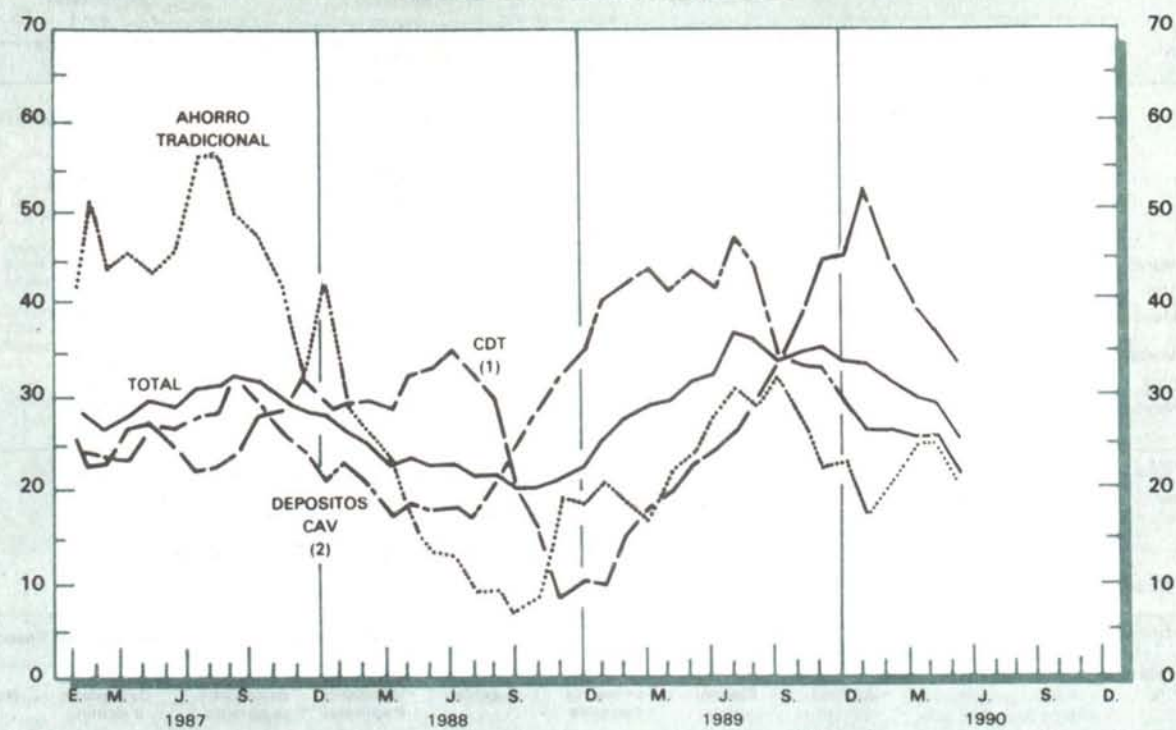
(Millones de pesos)

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 Marzo	3.785.130	1.236.992	385.253	851.739	1.003.889	364.092	639.797	145.199	13.055
Abril	3.882.876	1.249.713	397.518	852.195	1.028.357	370.412	657.945	162.153	14.832
Mayo	4.009.400	1.286.793	414.036	872.757	1.063.827	378.039	685.788	171.408	15.570
1990 Marzo	4.814.027	1.581.020	496.880	1.084.140	1.265.815	452.068	813.747	274.031	29.996
Abril	4.890.953	1.634.811	495.641	1.139.170	1.282.453	460.724	821.729	291.710	30.785
Mayo	4.852.490	1.620.515	532.012	1.088.503	1.293.833	454.712	839.121	297.195	30.163

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 Marzo	1.097.994	21.475	886.949	189.570	6.818	75.672	205.511
Abril	1.128.393	21.601	914.075	192.717	6.805	77.793	214.830
Mayo	1.159.191	22.750	942.154	194.287	6.836	83.479	222.296
1990 Marzo	1.367.186	38.269	1.097.065	231.852	8.441	95.247	192.291
Abril	1.409.718	36.906	1.132.416	240.396	9.922	96.513	135.041
Mayo	1.401.062	39.168	1.109.278	252.616	9.348	97.295	103.079

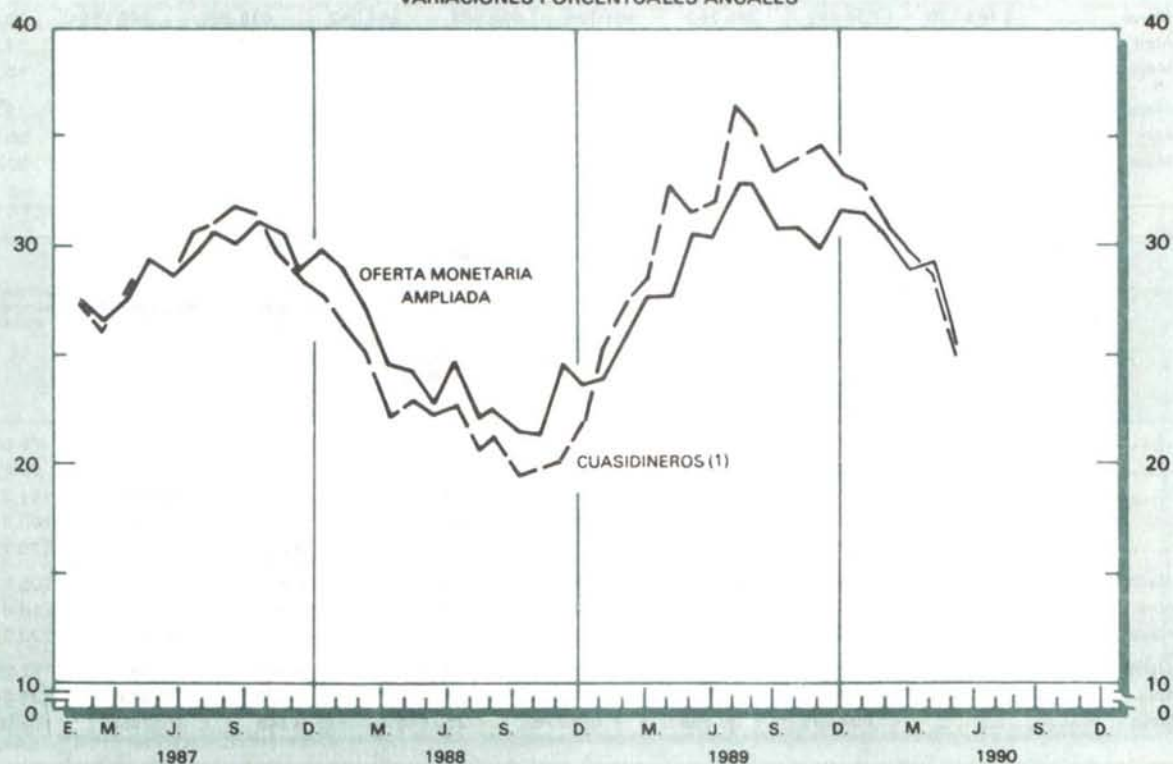
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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 Marzo	327.397	1.335.071	(...)	(...)	356.041	219.462	989.608
Abril	341.227	1.340.454	(...)	(...)	369.664	225.658	1.011.801
Mayo	341.179	1.395.765	(...)	(...)	384.496	233.513	1.050.738
1990 Marzo	423.503	1.761.215	(...)	(...)	536.839	332.741	1.220.172
Abril	436.480	1.849.775	(...)	(...)	545.120	342.474	1.254.994
Mayo	455.686	1.831.223	(...)	(...)	550.725	352.320	1.280.305

(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 \$



* Las cifras están calculadas a diciembre de cada año. Excluye las corporaciones en liquidación y la FEN

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 Abril	27.7	33.3
Mayo	28.0	33.7
Junio	27.9	33.5
1990 Abril	28.9	35.0
Mayo	28.7	34.6
Junio	29.3	35.5

(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	
	Mayo/89	Mayo/90	Mayo/89	Mayo/90	Mayo/89	Mayo/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 - 1,0	DTF - 10,0	DTF - 2,0	77,5	70,0
Diferentes a pequeños productores	DTF + 1,0	DTF + 4,0	DTF - 3,0	DTF - 7,0	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 + 3,0	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 periodo 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 Marzo	328,65	347,00	357,72
Abril	334,38	355,00	365,61
Mayo	341,85	370,00	373,70
1990 Marzo	423,80	452,00	468,96
Abril	434,28	464,00	479,75
Mayo	445,64	486,00	491,64

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