

# 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

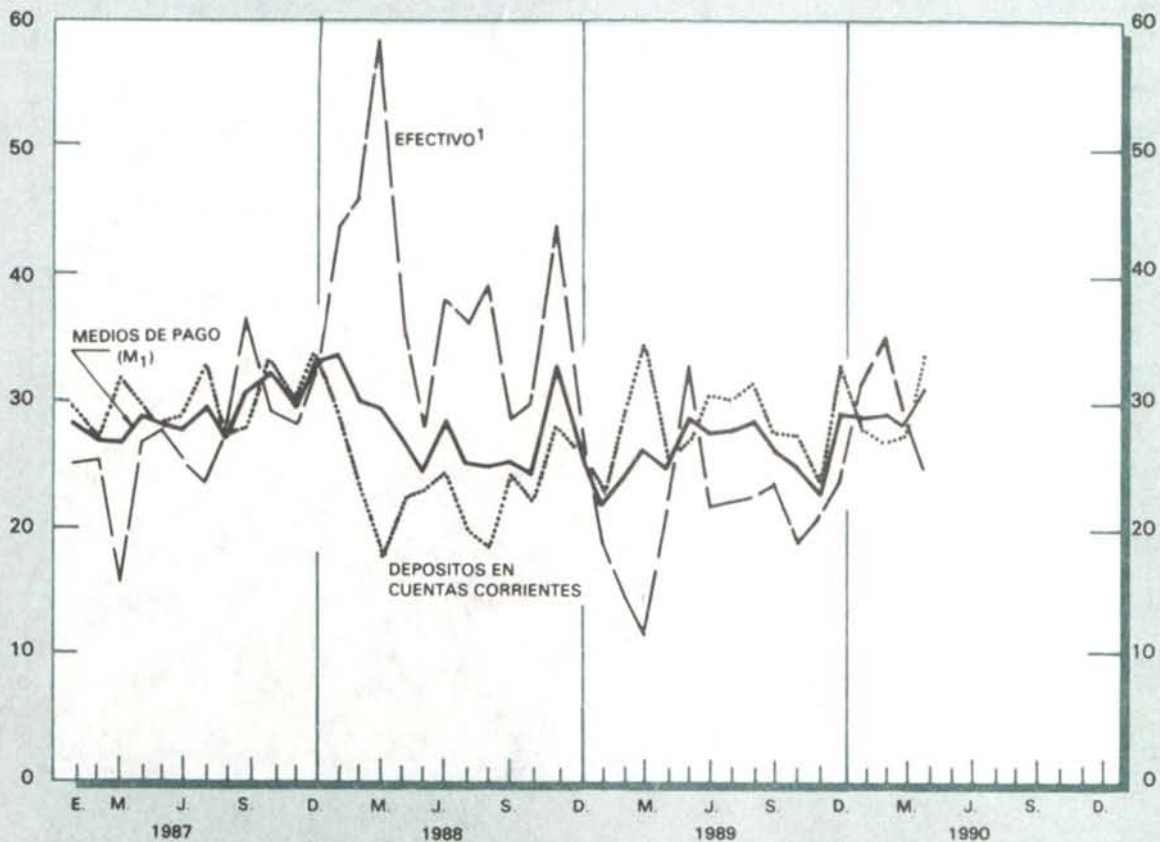
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(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 Febrero .....	1.226.967	376.402	410.705	23.860	5	56.666	1.502	850.565	848.160	2.405
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
1990 Febrero .....	1.583.231	507.802	548.571	25.597	5	63.880	2.491	1.075.429	1.071.326	4.103
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

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

GRAFICO 1  
**MEDIOS DE PAGO (M<sub>1</sub>) Y SUS COMPONENTES**  
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) Efectivo = Especies monetarias en circulación - efectivo en caja

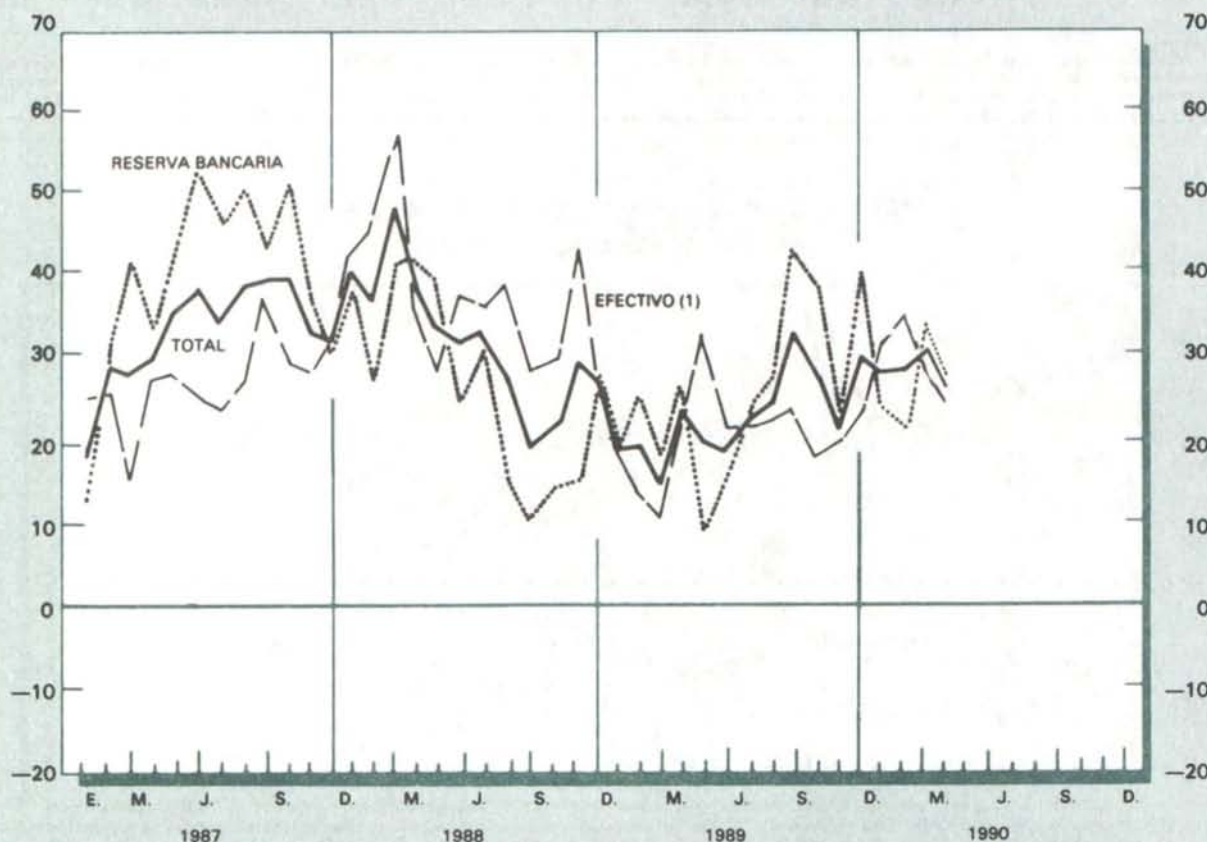
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Febrero .....	754.317	378.807	376.402	2.405	375.510	56.666	318.844
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
1990 Febrero .....	970.657	511.905	507.802	4.103	458.752	63.880	394.872
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

(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.

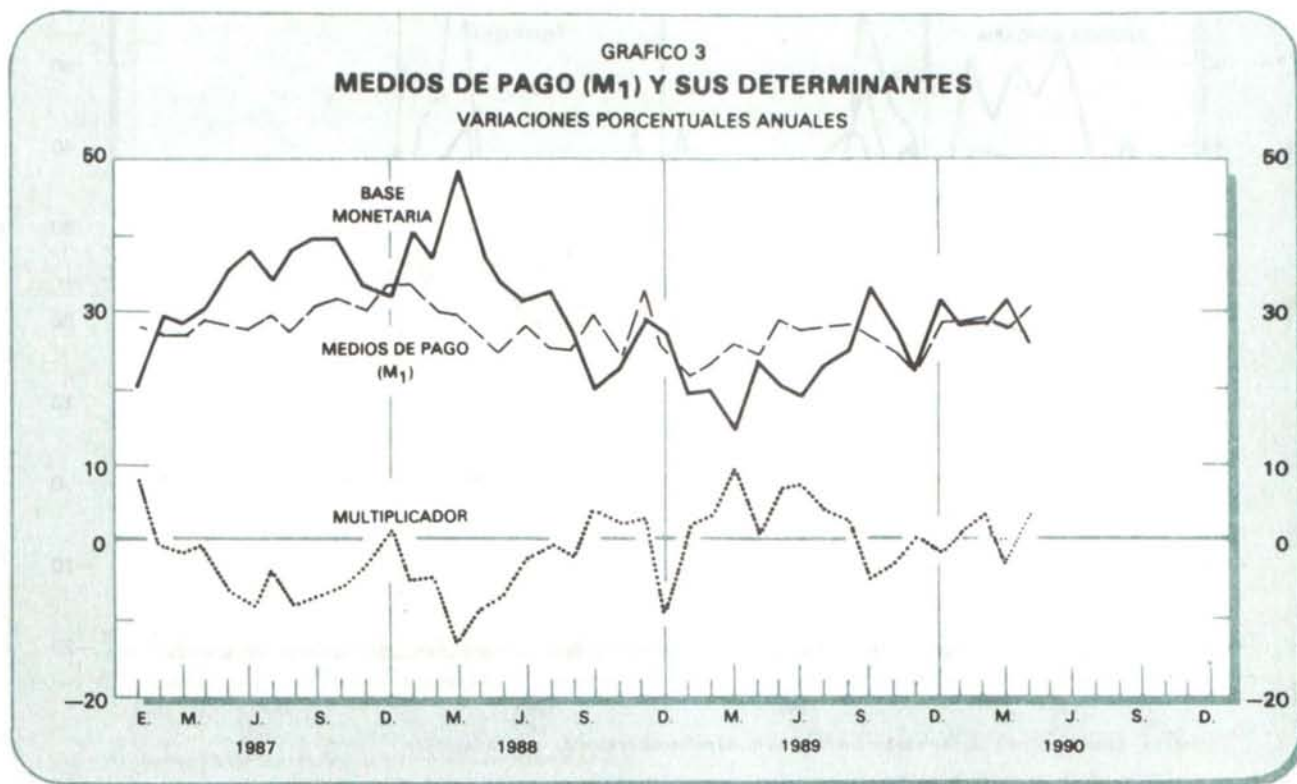
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Activos del Banco de la República										
	Base monetaria (1)	Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Subtotal	Crédito interno						Activos netos sin clasificar (3)
					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 Febrero .....	754.317	1.756.105	1.190.295	580.896	449.411	99.344	50.612	(85.109)	98.574	(31.936)	(15.086)
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
1990 Febrero .....	970.657	2.354.030	1.646.475	748.760	510.804	161.981	55.693	(60.293)	105.403	(24.828)	(41.205)
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)

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 Febrero .....	1.024.151	51.762	1.655	22.049	119.995	158.366	546.142	154.182	22.363
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
1990 Febrero .....	1.406.484	50.599	4.241	22.516	123.712	171.329	840.638	193.449	23.111
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

(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: $m = \frac{e + 1}{e + r}$
	$e =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$r =$	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 Febrero .....		0 4466		0 4427	1 6266
Marzo .....		0 4594		0 4460	1 6118
Abril .....		0 4713		0 4559	1 5869
1990 Febrero .....		0 4778		0 4282	1 6311
Marzo .....		0 4643		0 4692	1 5686
Abril .....		0 4401		0 4361	1 6437

(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

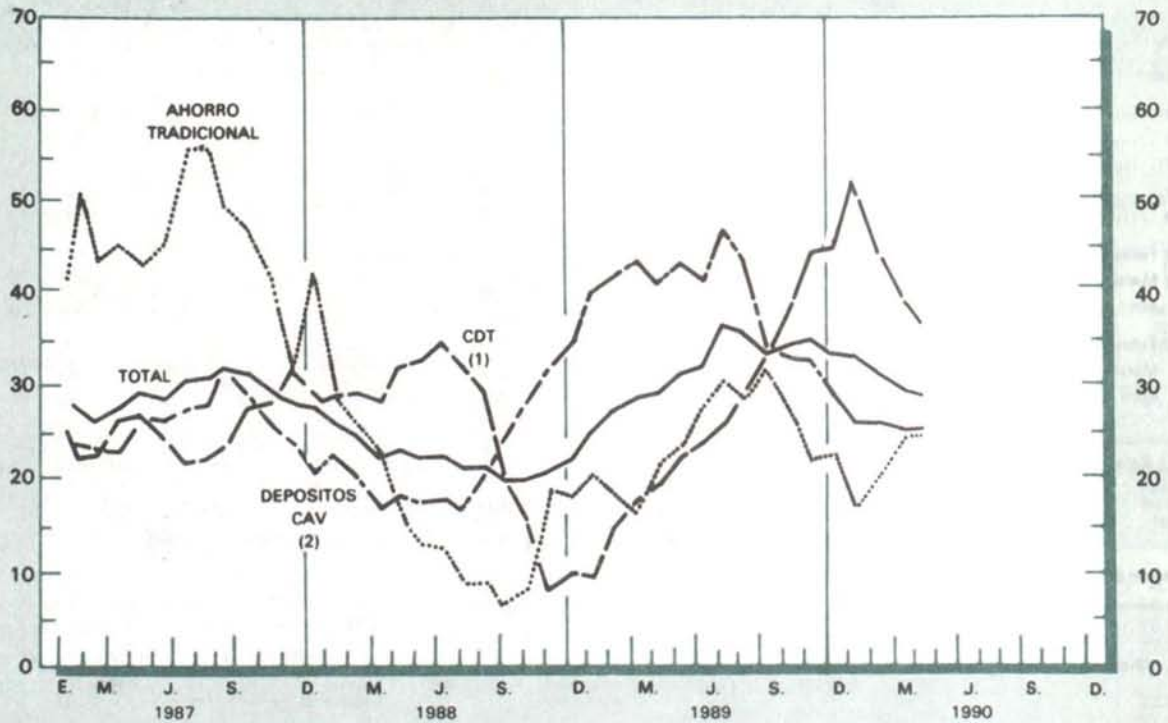
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			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 Febrero .....	3 719 201	1 226 967	376 402	850 565	981 284	363 369	617 915	133 351	17 517
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
1990 Febrero .....	4 833 599	1 583 231	507 802	1 075 429	1 247 237	436 370	810 867	267 133	31 593
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

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 Febrero .....	1 080 665	19 543	877 209	183 913	6 710	74 017	198 690
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
1990 Febrero .....	1 355 956	33 504	1 100 546	221 906	8 527	94 003	245 919
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

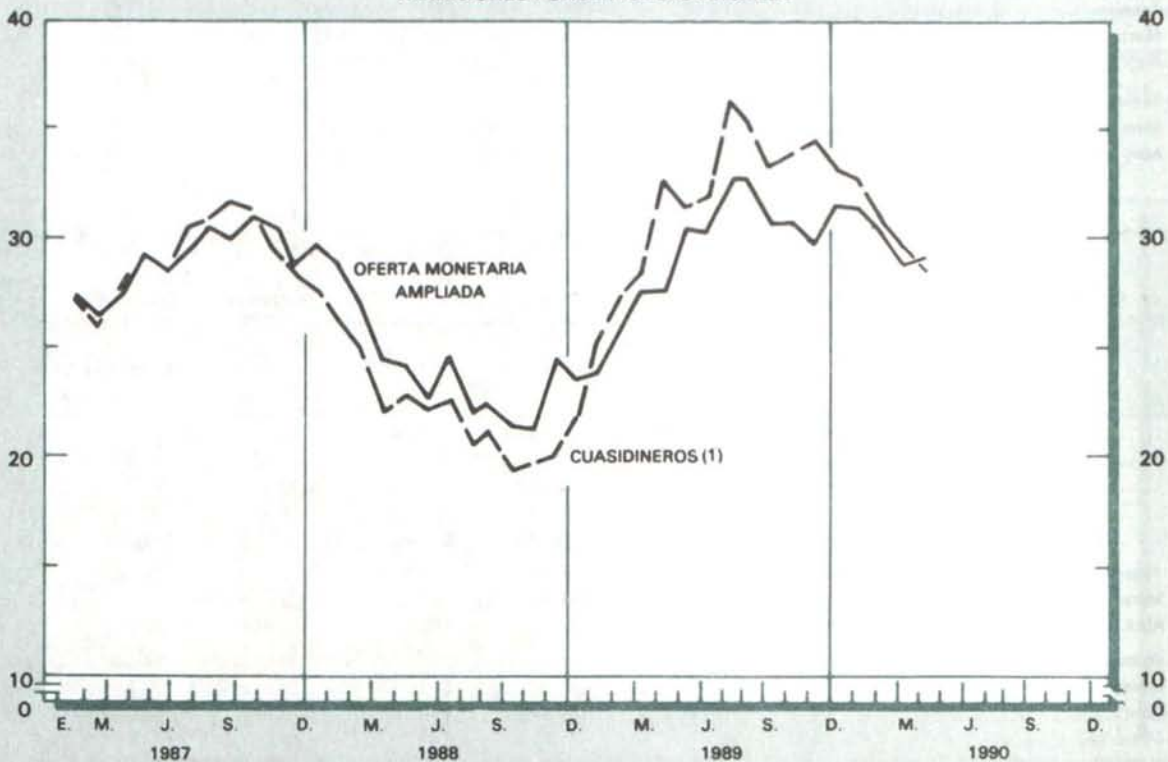
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo de 1987 no se involucran las operaciones de Granfinanciera, Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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 (M<sub>2</sub>)**  
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



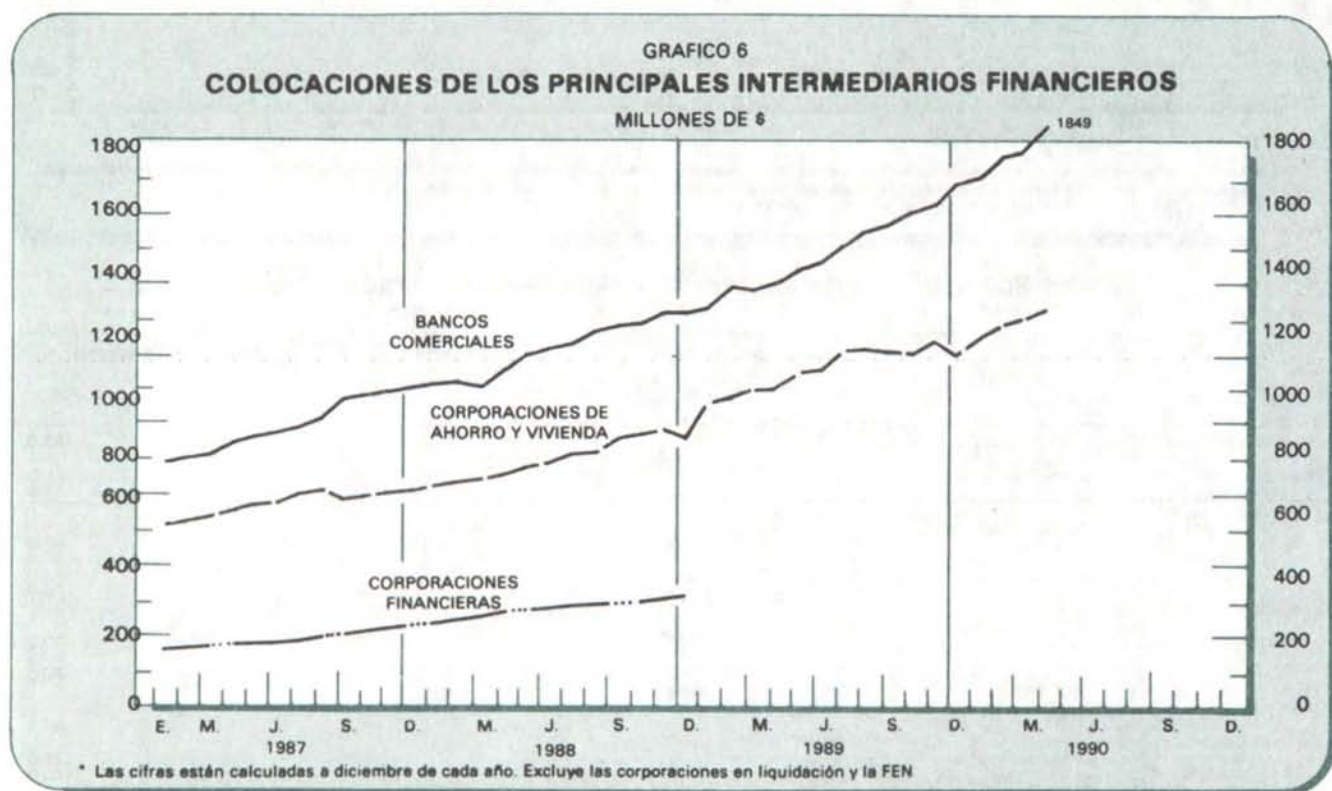
(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras

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 Febrero .....	319 350	1 335 747	(...)	(...)	331 804	212 813	970 048
Marzo .....	327 397	1 333 071	(...)	(...)	356 041	219 462	989 608
Abril .....	341 227	1 340 454	(...)	(...)	369 664	225 658	1 011 801
1990 Febrero .....	404 270	1 748 222	(...)	(...)	520 348	323 657	1 203 669
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

(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 Marzo .....	27.9	33.5
Abril .....	27.7	33.3
Mayo .....	28.0	33.7
1990 Marzo .....	28.8	34.8
Abril .....	28.9	35.0
Mayo .....	28.7	34.6

(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 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	
	Abr./89	Abr./90	Abr./89	Abr./90	Abr./89	Abr./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	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 Febrero .....	321,71	339,00	350,22
Marzo .....	328,65	347,00	357,72
Abril .....	334,38	355,00	365,61
1990 Febrero .....	414,98	439,00r	457,17
Marzo .....	423,80	452,00	468,96
Abril .....	434,28	464,00	479,75

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