

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

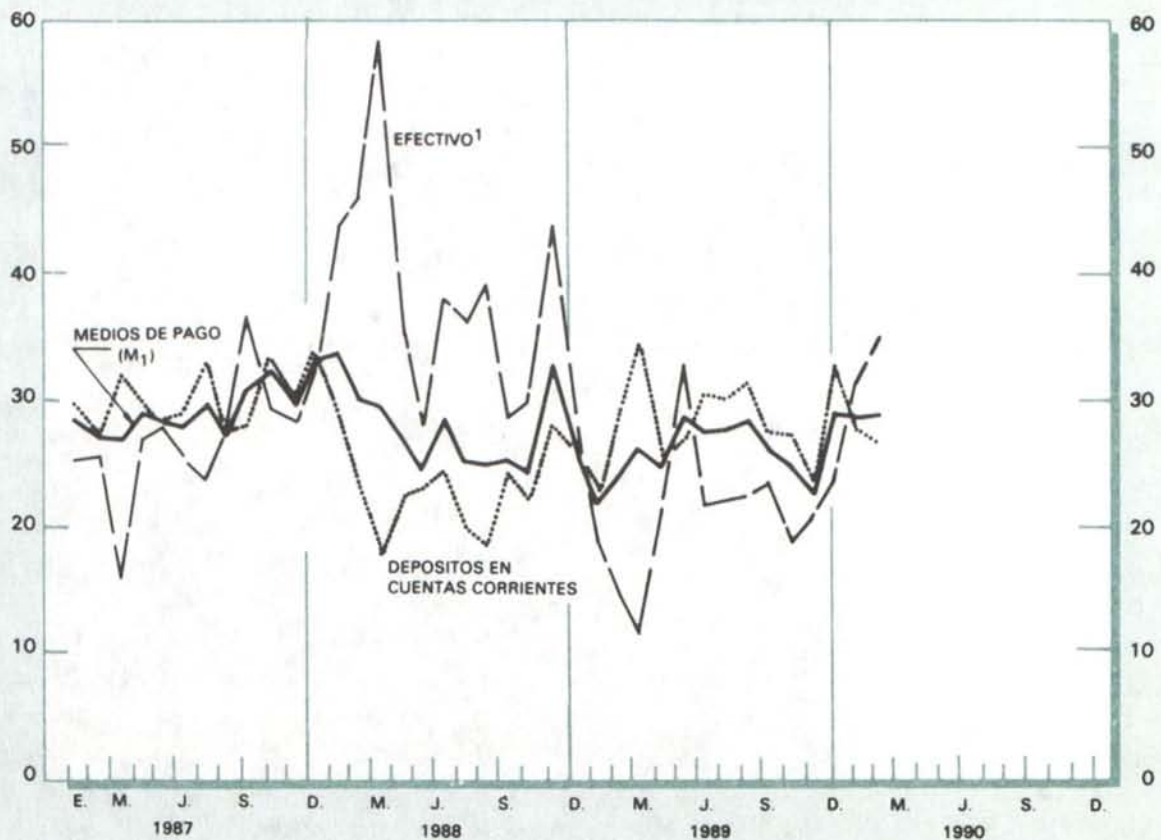
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo							Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja			Subtotal	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				
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	
1988 Diciembre ...	1.318.546	522.530	548.421	23.174	5	48.024	1.046	796.016	793.646	2.370	
1989 Enero	1.228.726	387.933	424.009	23.330	5	58.196	1.215	840.793	838.083	2.710	
Febrero	1.226.967	376.402	410.705	23.860	5	56.666	1.502	850.565	848.160	2.405	
1989 Diciembre ...	1.702.105	646.718	693.616	25.477	5	69.755	2.625	1.055.387	1.052.009	3.378	
1990 Enero	1.582.309	508.910	554.883	25.467	5	68.795	2.650	1.073.399	1.069.526	3.873	
Febrero	1.583.231	507.802	548.571	25.597	5	63.880	2.491	1.075.429	1.071.326	4.103	

(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

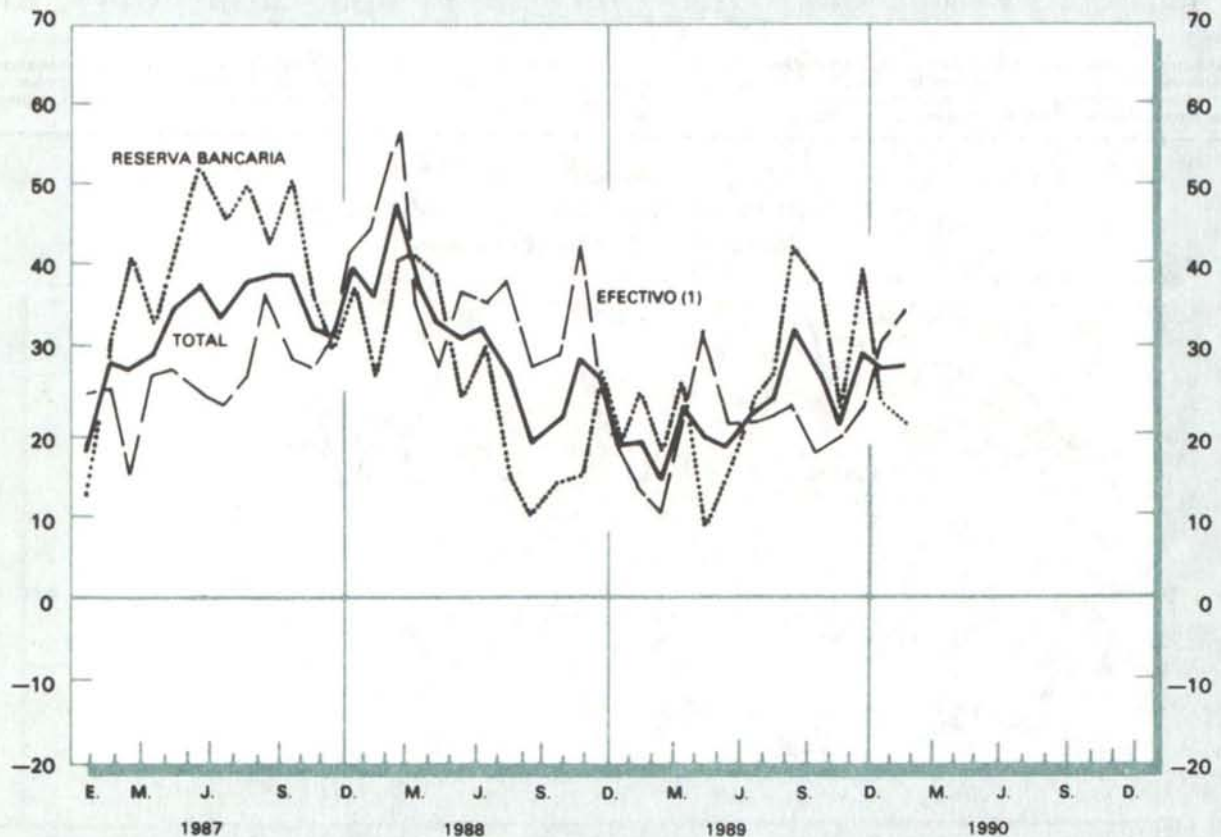
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1988 Diciembre	881.882	524.900	522.530	2.370	356.982	48.024	308.958
1989 Enero	746.394	390.643	387.933	2.710	355.751	58.196	297.555
Febrero	754.317	378.807	376.402	2.405	375.510	56.666	318.844
1989 Diciembre	1.150.325	650.096	646.718	3.378	500.229	69.755	430.474
1990 Enero	956.865	512.703	508.910	3.873	444.082	68.795	375.287
Febrero	970.657	511.905	507.802	4.103	458.752	63.880	394.872

(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.

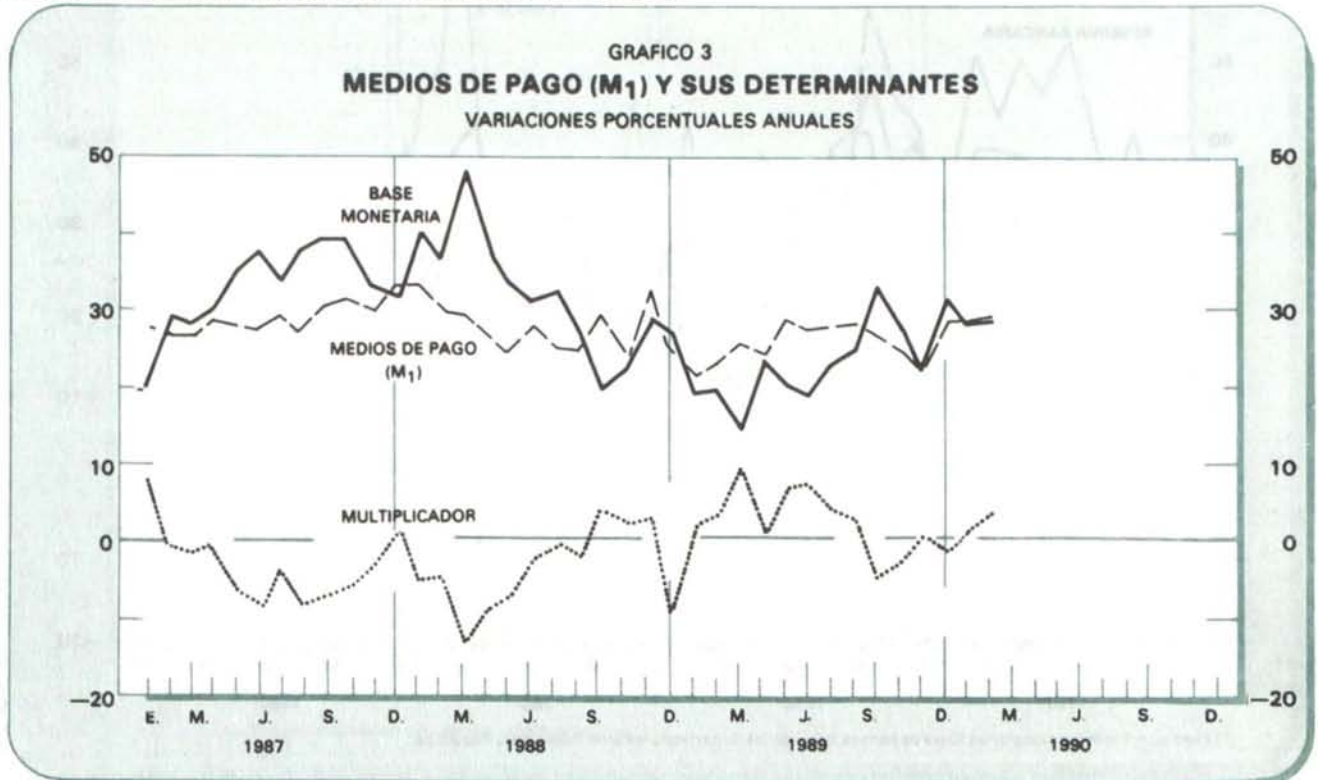
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República									Activos netos sin clasificar (3)
		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	
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)
1988 Diciembre	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 Enero	746.394	1.692.960	1.183.583	526.500	381.784	109.733	43.831	(85.091)	98.506	(22.263)	(17.123)
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)
1989 Diciembre	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)
1990 Enero	956.865	2.225.121	1.530.853	725.976	458.694	171.757	52.555	(47.838)	107.300	(16.492)	(31.708)
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)

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermedarios 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
1988 Diciembre	1.009.837	44.003	1.390	21.981	116.915	131.636	543.901	150.011	22.133
1989 Enero	968.686	47.861	1.290	21.981	116.915	144.326	483.185	153.128	22.120
Febrero	1.024.151	51.762	1.655	22.049	119.995	158.366	516.142	154.182	22.363
1989 Diciembre	1.210.589	45.761	1.165	22.474	123.712	137.186	693.153	187.138	22.856
1990 Enero	1.291.078	47.452	1.312	22.499	123.712	177.289	726.983	191.831	22.822
Febrero	1.406.484	50.599	4.241	22.516	123.712	171.329	840.638	193.449	23.111

(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:	$e =$	$r =$	Multiplificador:
	$\frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{e + 1}{e + r}$
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
1988 Diciembre	0.6614	0.4498	1.4952
1989 Enero	0.4661	0.4245	1.6462
Febrero	0.4466	0.4427	1.6266
1989 Diciembre	0.6180	0.4755	1.4797
1990 Enero	0.4794	0.4152	1.6536
Febrero	0.4778	0.4282	1.6311

(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

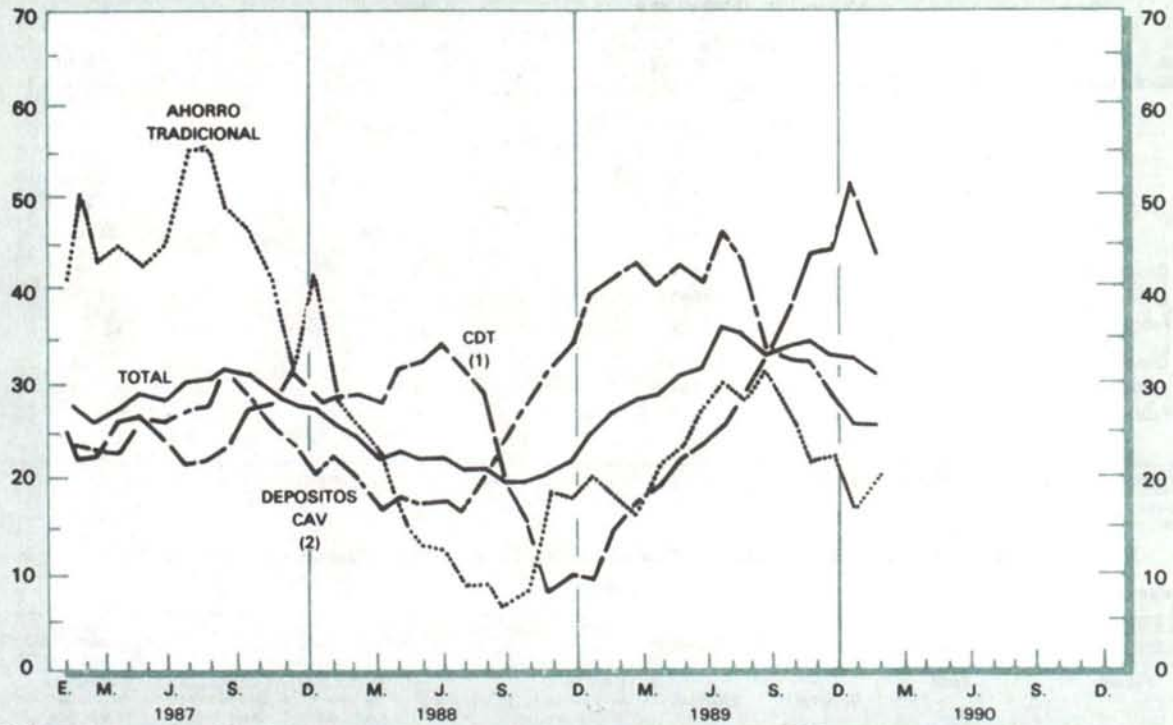
(Millones de pesos)

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	3.654.533	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
1988 Diciembre ...	3.564.533	1.318.546	522.530	796.016	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773
1989 Enero	3.643.223	1.228.726	387.933	840.793	946.563	373.588	572.975	119.277	17.186
Febrero	3.719.201	1.226.967	376.402	850.565	981.284	363.369	617.915	133.351	17.517
1989 Diciembre ...	4.726.701	1.702.105	646.718	1.055.387	1.194.113	476.284	717.829	236.438	26.254
1990 Enero	4.831.880	1.582.309	508.910	1.073.399	1.217.975	437.010	780.965	269.944	27.575
Febrero	4.833.599	1.583.231	507.802	1.075.429	1.247.237	436.370	810.867	267.133	31.593

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
1988 Diciembre	911.393	19.448	730.583	161.362	6.492	82.383	180.940
1989 Enero	1.057.246	20.759	861.360	175.127	6.541	80.324	187.360
Febrero	1.080.665	19.543	877.209	183.913	6.710	74.017	198.690
1989 Diciembre	1.180.589	30.891	942.258	207.440	8.205	102.258	276.739
1990 Enero	1.329.465	31.831	1.079.636	217.998	8.671	92.766	303.175
Febrero	1.355.956	33.504	1.100.546	221.906	8.527	94.003	245.919

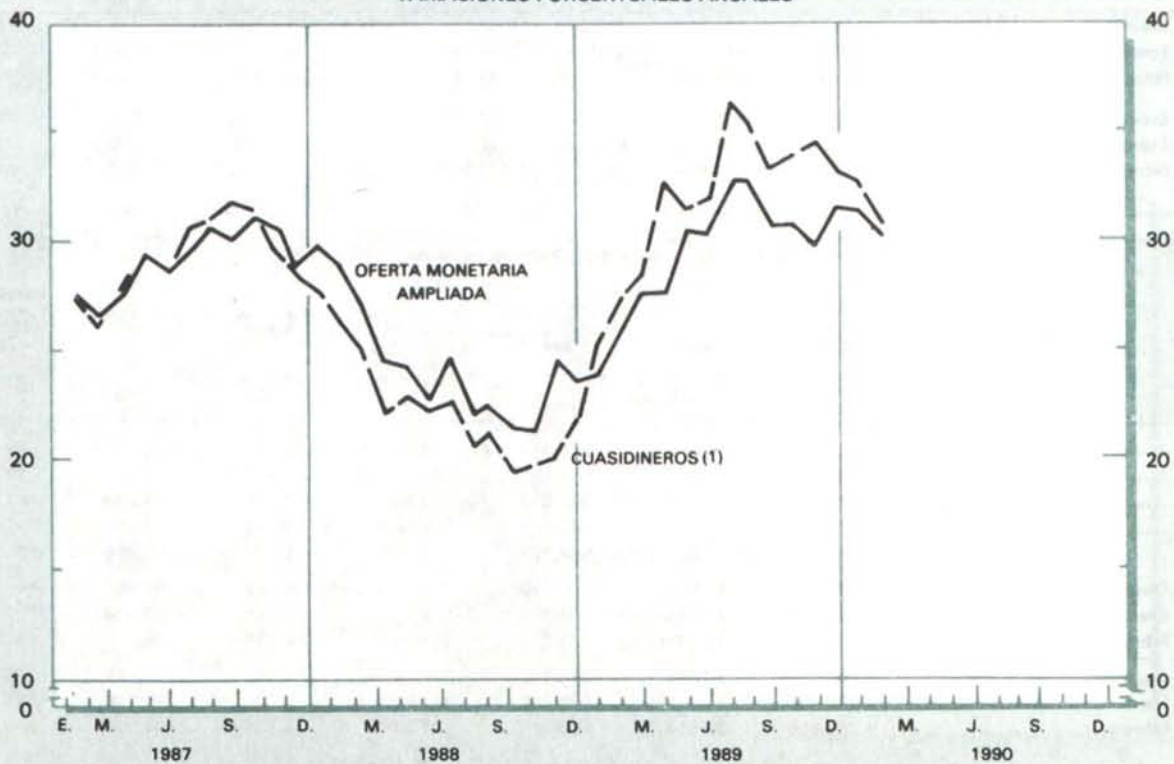
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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



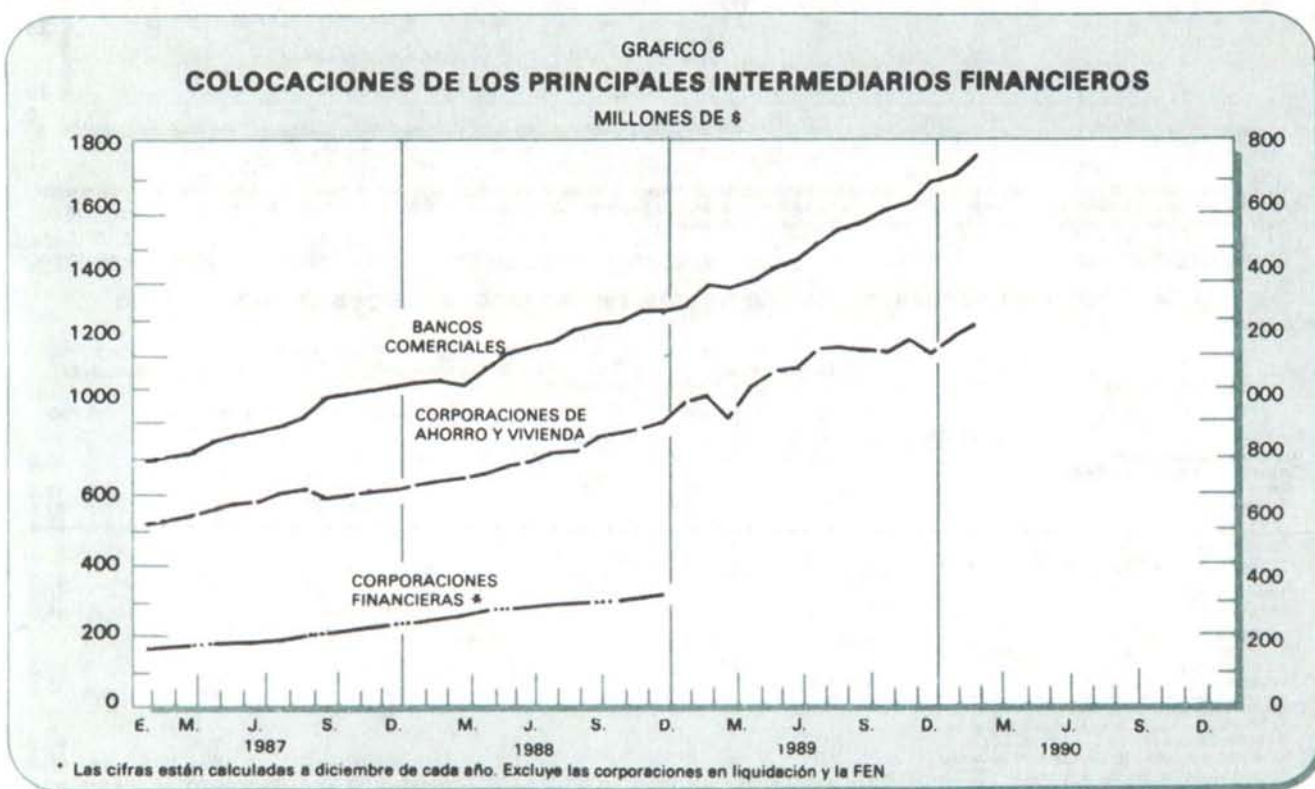
(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras

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	117.562	31.447	321.336	200.464	854.258
1989	395.851	1.663.369	(...)	(...)	488.091	293.114	1.120.578
1988 Diciembre	307.548	1.245.635	119.991	32.288	321.336	200.464	854.258
1989 Enero	309.502	1.260.080	(...)	(...)	333.386	200.665	955.055
Febrero	319.350	1.335.747	(...)	(...)	331.804	212.813	970.048
1989 Diciembre	395.851	1.663.369	(...)	(...)	488.091	293.114	1.120.578
1990 Enero	391.568	1.685.339	(...)	(...)	509.427	319.543	1.173.226
Febrero	404.270	1.748.222	(...)	(...)	520.348	323.657	1.203.669

(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/87 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 Enero	26,6	31,7
Febrero	27,0	32,3
Marzo	27,9	32,7
1990 Enero	27,6	33,2
Febrero	27,7	33,3
Marzo	28,8	34,8

(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	
	Feb./89	Feb./90	Feb./89	Feb./90	Feb./89	Feb./90
Desarrollo Eléctrico FDE	28,0	28,0	27,0	27,0	90,0	90,0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	21,5	21,5	17,0	17,0	77,5	77,5
Mediano plazo	26,5	26,5	24,5	24,5	87,5	87,5
Largo plazo	26,5	26,5	24,5	24,5	87,5	87,5
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 2,0	DTF + 2,0	DTF - 2,5	DTF - 2,5	85,0	85,0
Proyectos en otras ciudades	DTF + 0,5	DTF + 0,5	DTF - 4,5	DTF - 4,5	90,0	90,0
Líneas para bienes de capital	DTF + 2,0	DTF + 2,0	DTF - 2,5	DTF - 2,5	85,0	85,0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	DTF + 4,0	DTF + 4,0	DTF + 1,5	DTF + 1,5	75,0	75,0
Proyectos en otras ciudades	DTF + 4,0	DTF + 4,0	DTF + 1,5	DTF + 1,5	75,0	75,0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestación de servicios de exportaciones y capital de trabajo (1)	DTF	DTF	20,0	20,0	90,0	90,0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	DTF	DTF	20,0	20,0	90,0	90,0
Fondo de Capitalización Empresarial	19,5-26,0	19,5-26,0	16,0-22,5	16,0-22,5	85,0-90,0	85,0-90,0

(1) Con iguales condiciones se contratarán 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.

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
1988 Diciembre	311,43	327,00	335,86
1989 Enero	317,34	333,00	343,12
Febrero	321,71	339,00	350,22
1989 Diciembre	398,91	420,00	433,92
1990 Enero	406,45	439,00	445,69
Febrero	414,98	452,00	457,17

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