

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

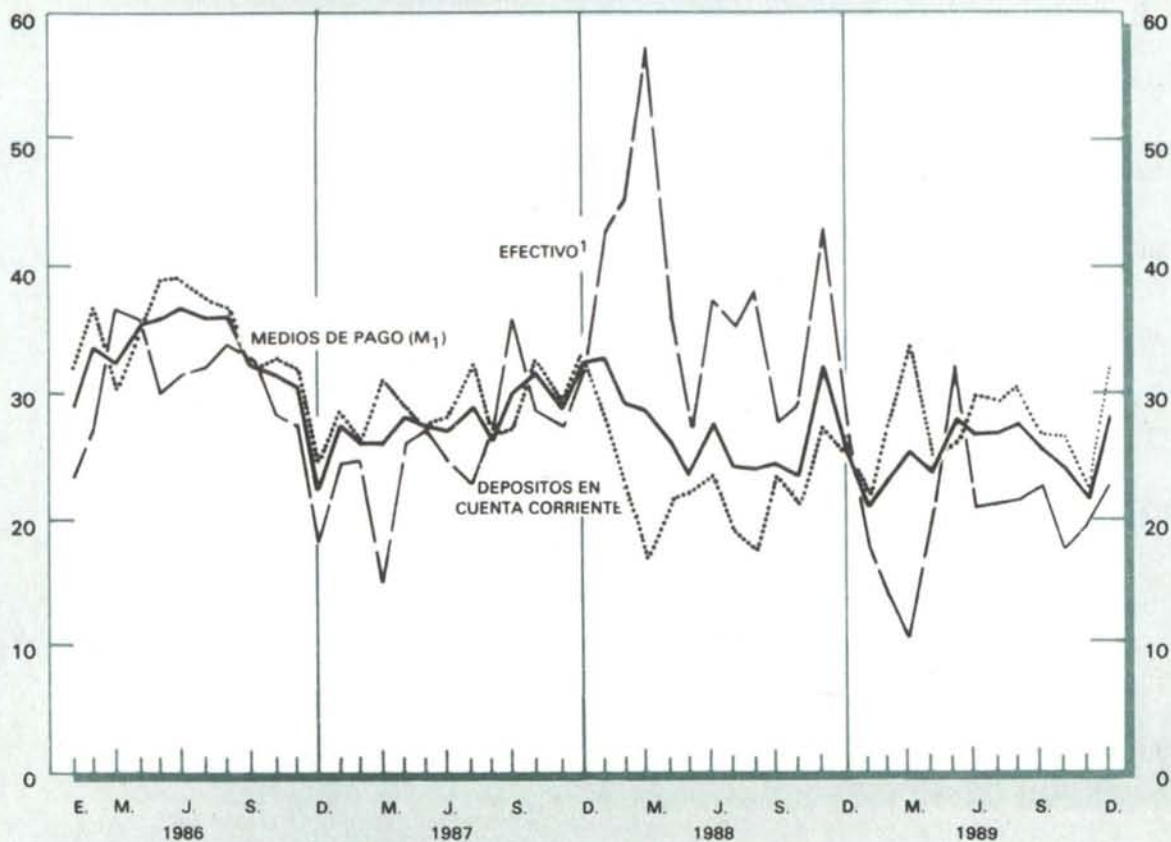
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Octubre	1 091 275	342 369	368 195	21 761	5	46 799	793	748 906	746 264	2 642
Noviembre ...	1 206 588	387 648	414 944	22 745	5	48 898	1 148	818 940	816 255	2 685
Diciembre ...	1 318 546	522 530	548 421	23 174	5	48 024	1 046	796 016	793 646	2 370
1989 Octubre	1 358 325	405 352	450 621	24 405	5	67 546	2 133	952 973	950 216	2 757
Noviembre ...	1 474 394	466 530	501 712	25 026	5	57 354	2 859	1 007 864	1 003 884	3 980
Diciembre ...	1 702 105	646 718	693 616	25 477	5	69 755	2 625	1 055 387	1 052 009	3 378

(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

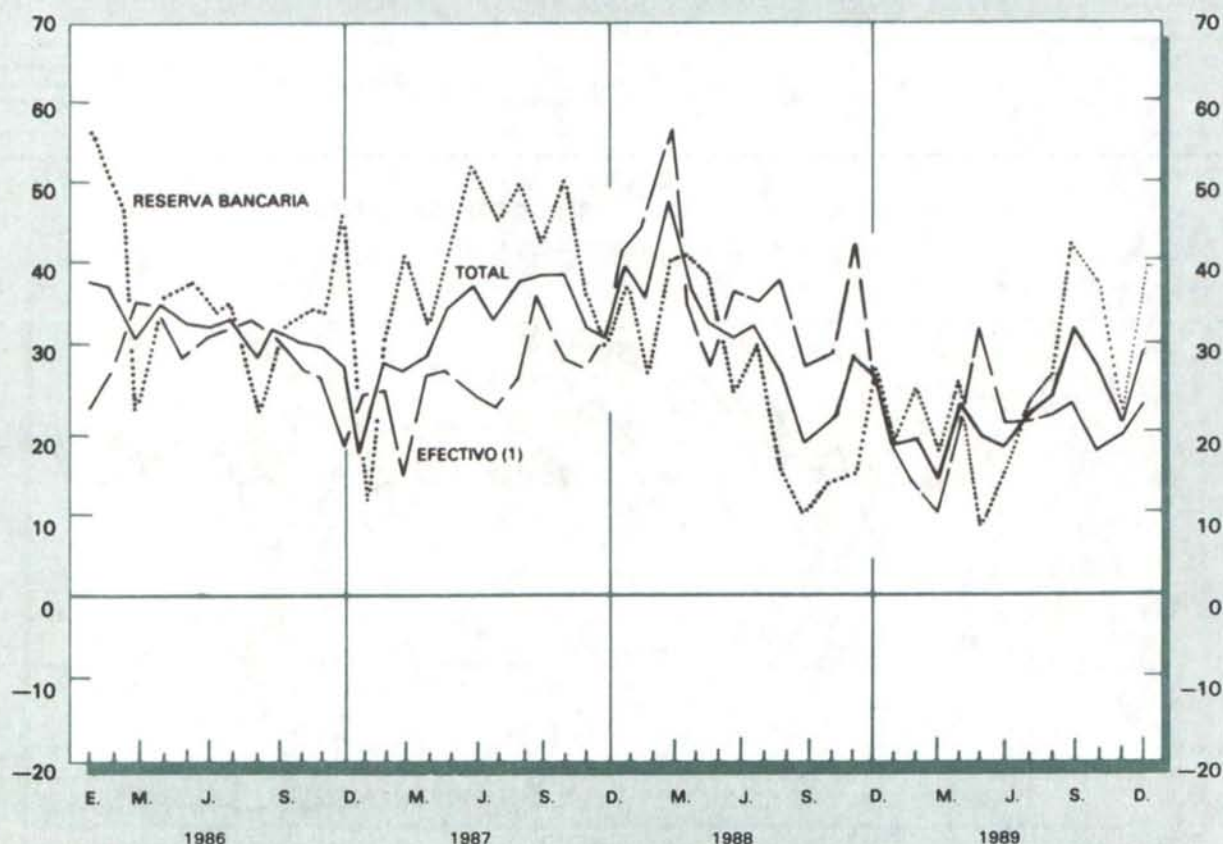
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Octubre	662 466	345 011	342 369	2 642	317 455	46 799	270 656
Noviembre	730 460	390 333	387 648	2 685	340 127	48 898	291 229
Diciembre	881 882	524 900	522 530	2 370	356 982	48 024	308 958
1989 Octubre	846 431	408 109	405 352	2 757	438 322	67 546	370 776
Noviembre	892 264	470 510	466 530	3 980	421 754	57 354	364 400
Diciembre	1 150 325	650 096	646 718	3 378	500 229	69 755	430 474

(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.

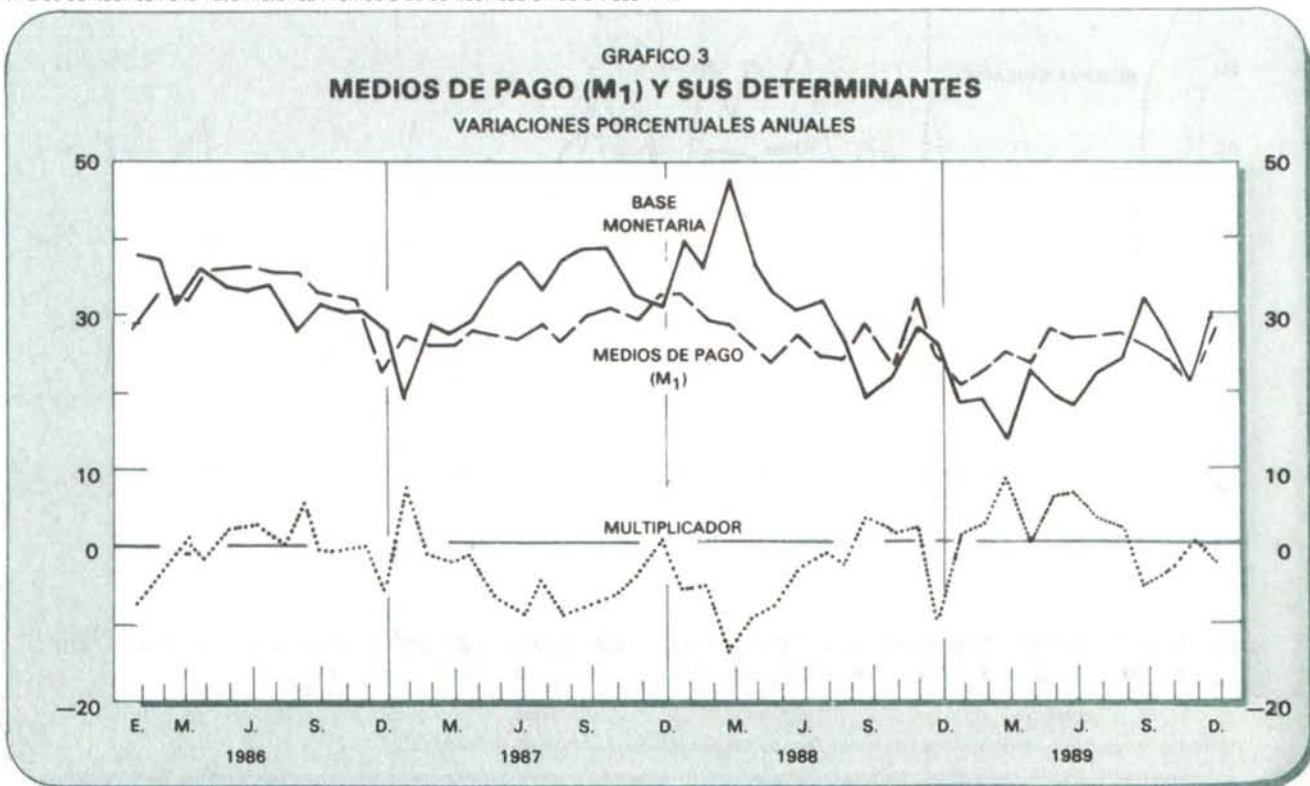
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 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)
1988 Octubre	662 466	1 704 910	1 104 870	598 828	382 862	106 765	56 401	(15 190)	95 211	(27 221)	1 212
Noviembre ...	730 460	1 776 943	1 147 193	629 630	443 280	96 437	47 279	(13 202)	95 657	(39 821)	120
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 Octubre	846 431	1 915 780	1 487 732	427 591	465 308	(42 126)	52 614	(28 916)	103 690	(122 979)	457
Noviembre ...	892 264	2 218 188	1 530 369	692 134	424 823	188 849	45 035	(33 549)	106 047	(39 071)	(4 315)
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)

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								Moneda de Tesorería en circulación
	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	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 Octubre	1 063 416	47 839	2 956	21 666	95 308	112 114	638 779	144 754	20 972
Noviembre	1 068 086	44 487	1 918	21 869	109 570	123 416	619 455	147 370	21 603
Diciembre	1 009 837	44 003	1 390	21 981	116 915	131 636	543 901	150 011	22 133
1989 Octubre	1 091 626	49 569	747	22 912	174 492	128 376	538 412	177 118	22 277
Noviembre	1 348 097	46 088	611	23 152	193 282	151 485	749 009	184 470	22 172
Diciembre	1 210 589	45 761	1 165	22 474	123 712	137 186	693 153	187 138	22 856

(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: $\frac{e+1}{e+r}$
	$e =$ 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
1988 Octubre	0 4623		0 4254		1 6473
Noviembre	0 4782		0 4167		1 6518
Diciembre	0 6614		0 4498		1 4952
1989 Octubre	0 4295		0 4613		1 6048
Noviembre	0 4687		0 4201		1 6524
Diciembre	0 6180		0 4755		1 4797

(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

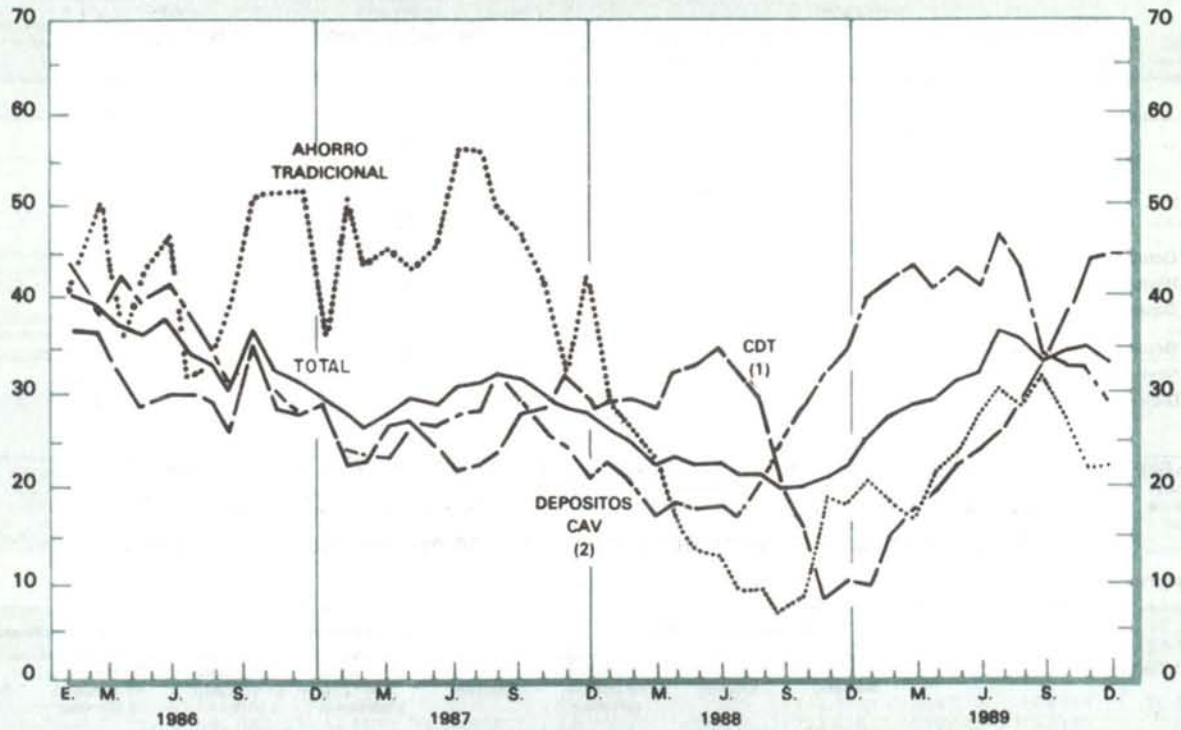
(Millones de pesos)

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	4 724 018	1 702 105	646 718	1 055 387	1 194 113	476 284	717 829	236 438	26 254
1988 Octubre	3 309 483	1 091 275	342 369	748 906	892 640	330 523	562 117	119 947	12 060
Noviembre	3 429 539	1 206 588	387 648	818 940	882 445	347 982	534 463	112 623	14 494
Diciembre	3 564 533	1 318 546	522 530	796 016	936 341	389 690	546 651	112 665	15 773
1989 Octubre	4 362 326	1 358 325	405 352	952 973	1 140 163	420 968	719 195	225 597	22 895
Noviembre	4 500 180	1 474 394	466 530	1 007 864	1 131 390	423 204	708 186	226 742	24 749
Diciembre	4 724 018	1 702 105	646 718	1 055 387	1 194 113	476 284	717 829	236 438	26 254

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 Octubre	933 536	16 512	760 991	156 033	4 286	79 661	176 078
Noviembre	952 703	18 177	773 333	161 193	4 283	79 641	176 762
Diciembre	911 393	19 448	730 583	161 362	6 492	82 383	180 940
1989 Octubre	1 244 740	26 544	1 013 245	204 951	8 203	93 833	268 570
Noviembre	1 262 332	30 136	1 026 964	205 232	8 204	100 244	272 125
Diciembre	1 180 589	30 891	942 258	207 440	8 205	102 258	276 739

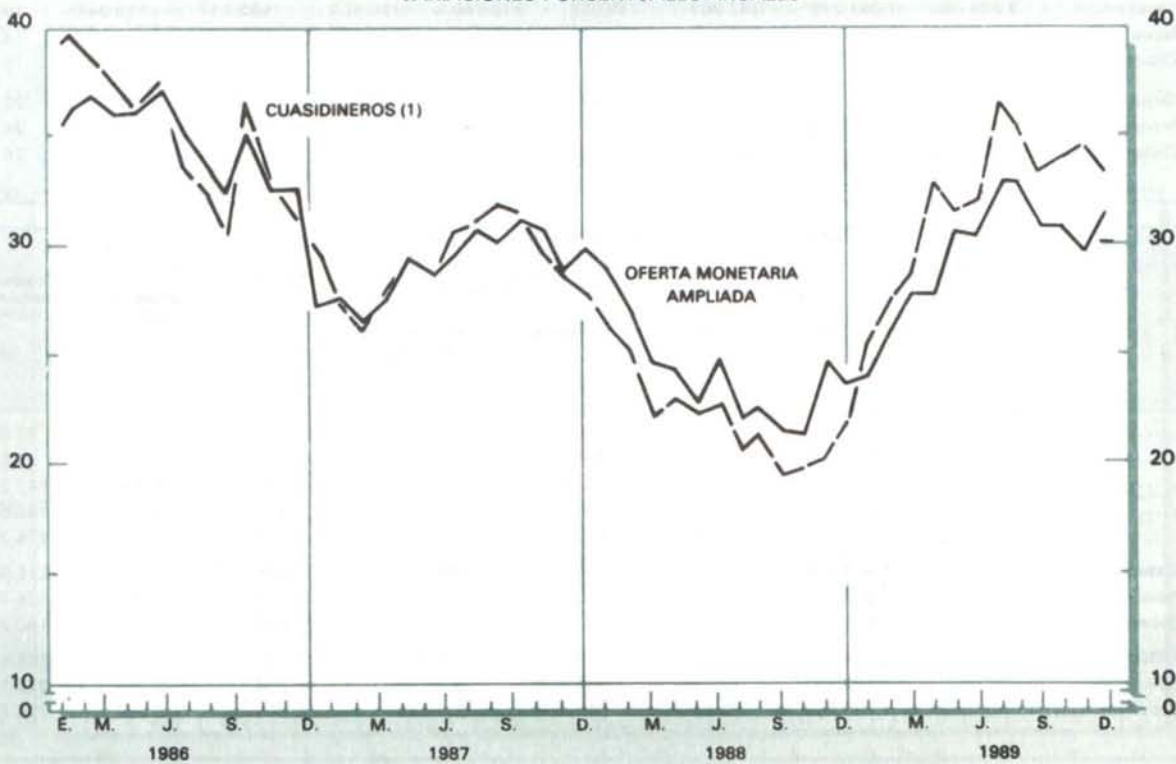
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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

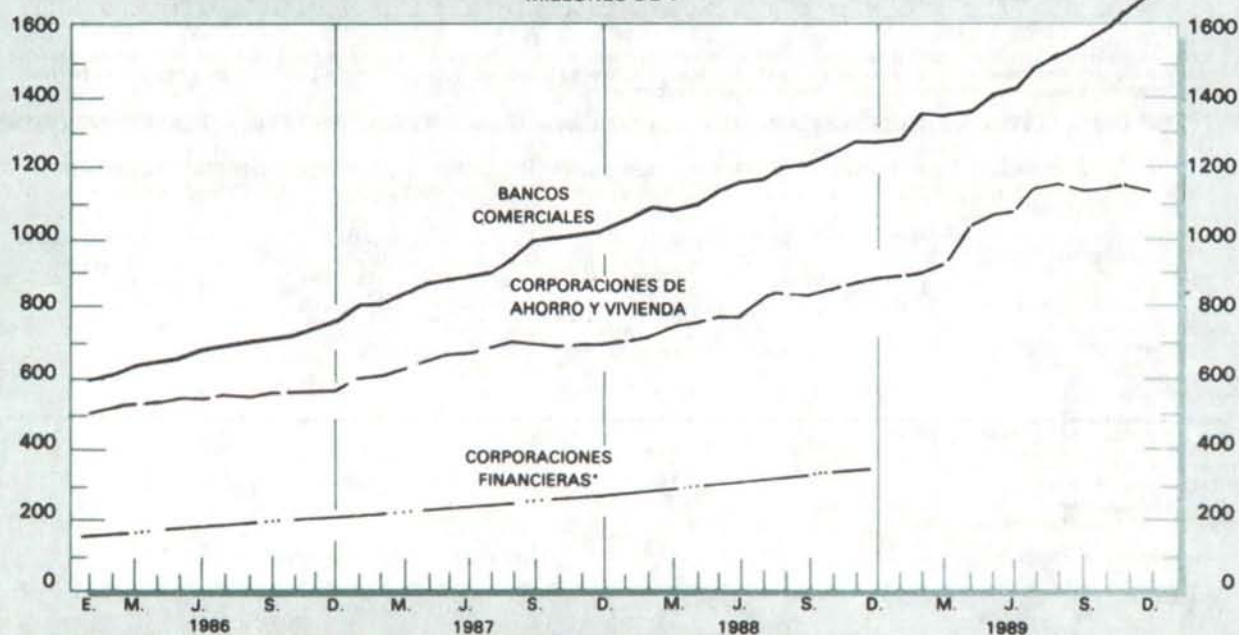
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	119 991	32 288	321 336	200 464	854 258
1989	395 851	1 663 369	()	()	488 091	293 114	1 120 578
1988 Octubre	296 655	1 204 735	117 562	31 447	308 818	192 292	853 331
Noviembre	302 238	1 245 613	120 001	31 726	312 261	194 817	861 741
Diciembre	307 548	1 245 635	119 991	32 288	321 336	200 464	854 258
1989 Octubre	390 769	1 575 427	()	()	461 364	274 680	1 124 555
Noviembre	394 622	1 605 657	()	()	475 232	284 219	1 140 089
Diciembre	395 851	1 663 369	()	()	488 091	293 114	1 120 578

(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.

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 *

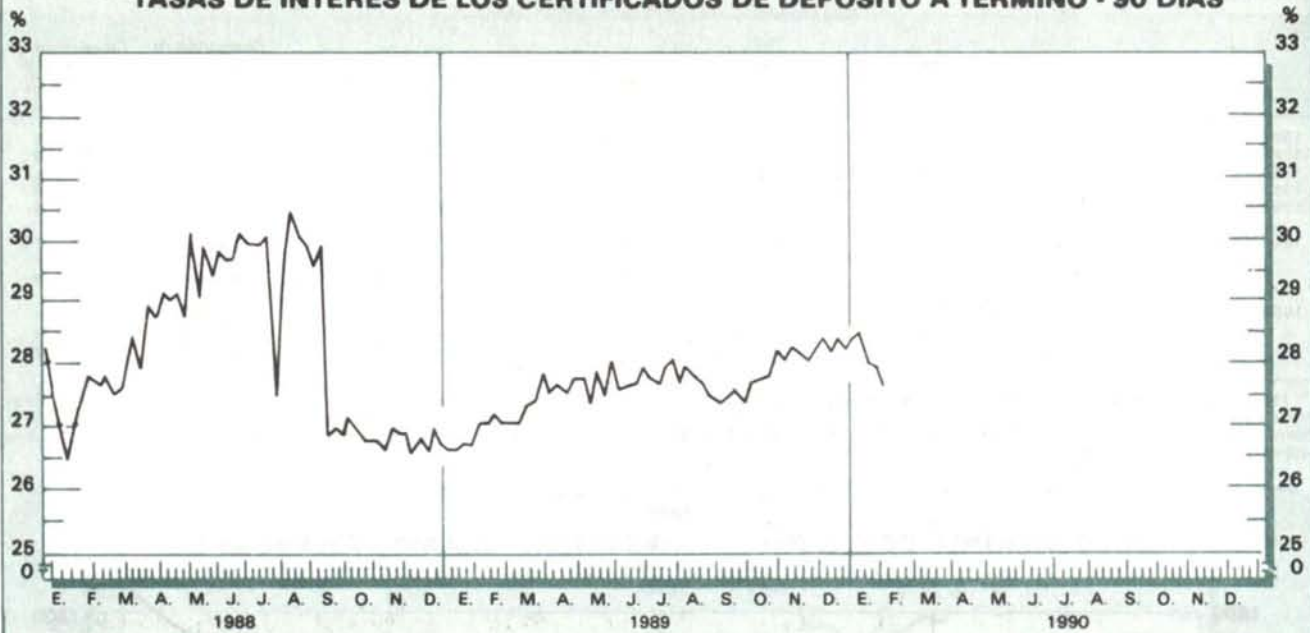
(Porcentajes)

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
1988 Noviembre	26.7	31.8
Diciembre	26.7	31.8
1989 Enero	26.6	31.7
1989 Noviembre	28.2	34.0
Diciembre	28.2	34.0
1990 Enero	27.6	33.2

(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 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.

1. 2. 2 Fondos financieros. Tasa de interés, redescuento y margen de redescuento

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Dic./88	Dic./89	Dic./88	Dic./89	Dic./88	Dic./89
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	25.0	21.5	23.0	17.0	87.0	77.5
Mediano plazo	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	87.5
Largo plazo	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	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	85
Proyectos en otras ciudades	DTF + 0.5	DTF + 0.5	DTF - 4.5	DTF - 4.5	90	90
Lineas para bienes de capital	DTF + 2.0	DTF + 2.0	DTF - 2.5	DTF - 2.5	85	85
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	75
Proyectos en otras ciudades	DTF + 4.0	DTF + 4.0	DTF + 1.5	DTF + 1.5	75	75
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestación de exportaciones y capital de trabajo (1)	DTF	DTF	20	20	90	90
Apoyo al pequeño y mediano exportador	DTF	DTF	20	20	95	95
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 Octubre	297.04	315.00	323.88
Noviembre	304.57	327.00	329.88
Diciembre	311.43	327.00	335.86
1989 Octubre	377.30	402.00	414.87
Noviembre	390.49	420.00	424.16
Diciembre	398.91	420.00	433.92

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