

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

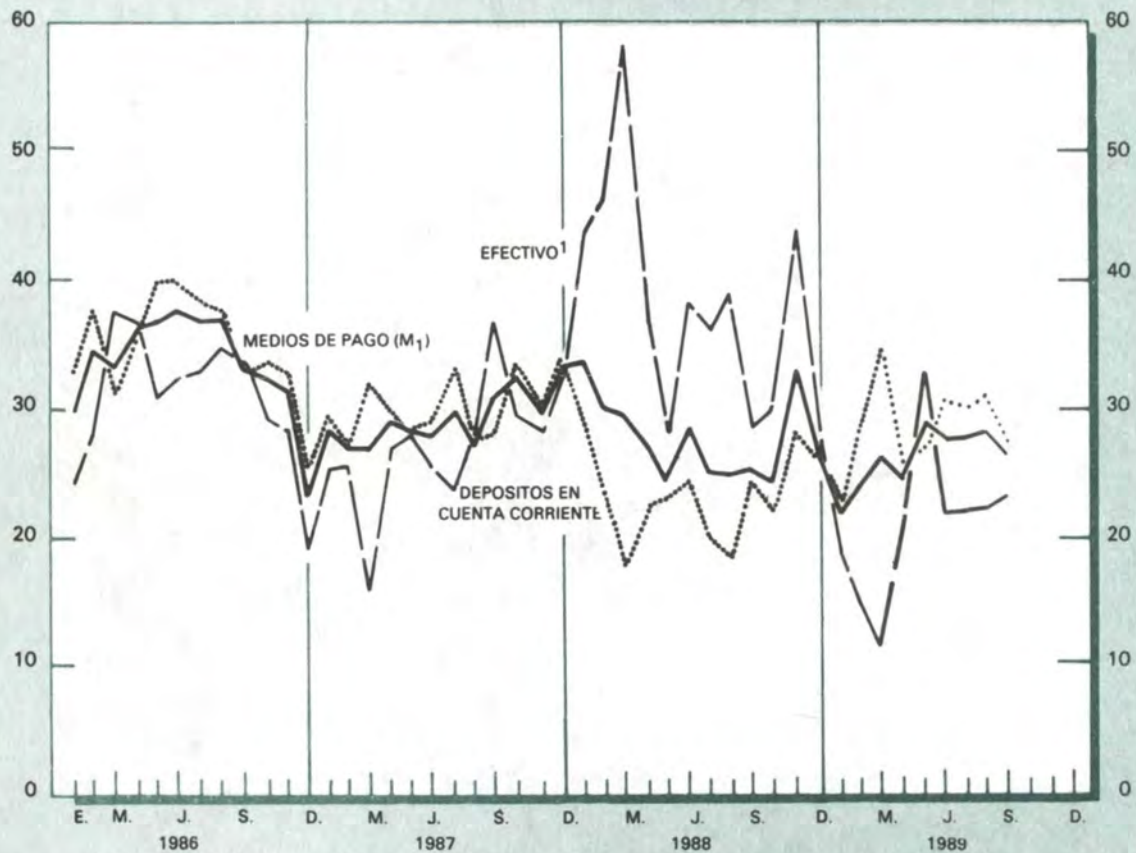
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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			
1984	501.114	209.118	219.042	7.852	5	16.845	936	291.996	290.950	1.046
1985	642.183	262.788	276.427	9.192	5	21.773	1.063	379.395	376.739	2.656
1986	788.470	312.490	336.338	12.233	5	34.469	1.617	475.980	474.035	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	793.645	2.371
1988 Julio	1.041.308	333.409	363.764	19.992	5	49.411	941	707.899	706.061	1.838
Agosto	1.042.939	343.028	366.236	20.713	5	43.138	788	699.911	698.009	1.902
Septiembre...	1.053.041	331.431	355.573	21.295	5	44.633	809	721.610	719.534	2.076
1989 Julio	1.325.712	405.370	447.240	25.015	5	64.560	2.330	920.342	916.395	3.947
Agosto	1.336.563	418.993	448.564	24.747	5	52.104	2.219	917.570	913.476	4.094
Septiembre...	1.327.631	409.062	444.541	24.598	5	57.936	2.146	918.569	915.628	2.941

(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

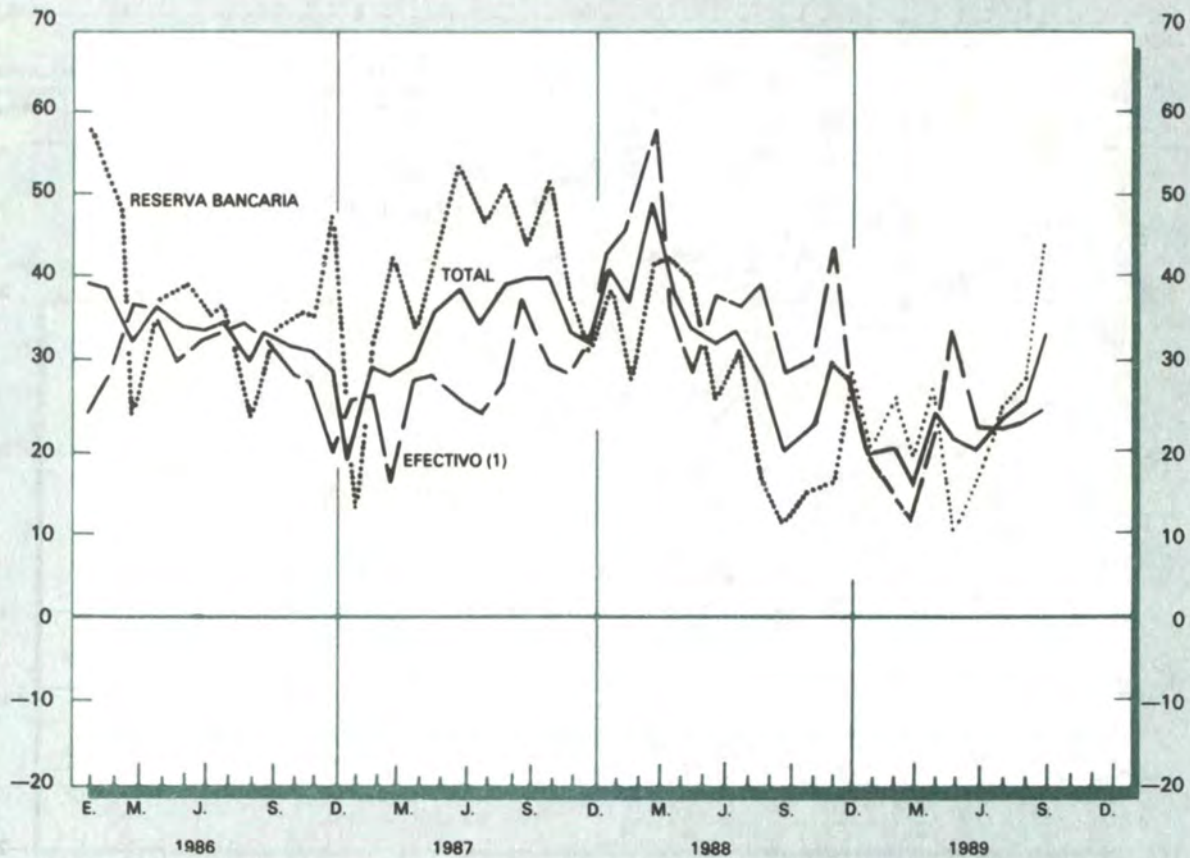
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1984	327.462	210.164	209.118	1.046	117.298	16.845	100.453
1985	412.204	265.444	262.788	2.656	146.760	21.773	124.987
1986	528.633	314.435	312.490	1.945	214.198	34.469	179.729
1987	695.093	415.435	413.733	1.702	279.658	41.230	238.428
1988	881.882	524.901	522.530	2.371	356.981	48.024	308.957
1988 Julio	667.854	335.247	333.409	1.838	332.607	49.411	283.196
Agosto	651.626	344.930	343.028	1.902	306.696	43.138	263.558
Septiembre	619.438	333.507	331.431	2.076	285.931	44.633	241.298
1989 Julio	819.823	409.317	405.370	3.947	410.506	64.560	345.946
Agosto	813.439	423.087	418.993	4.094	390.352	52.104	338.248
Septiembre	821.176	412.003	409.062	2.941	409.173	57.936	351.237

(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

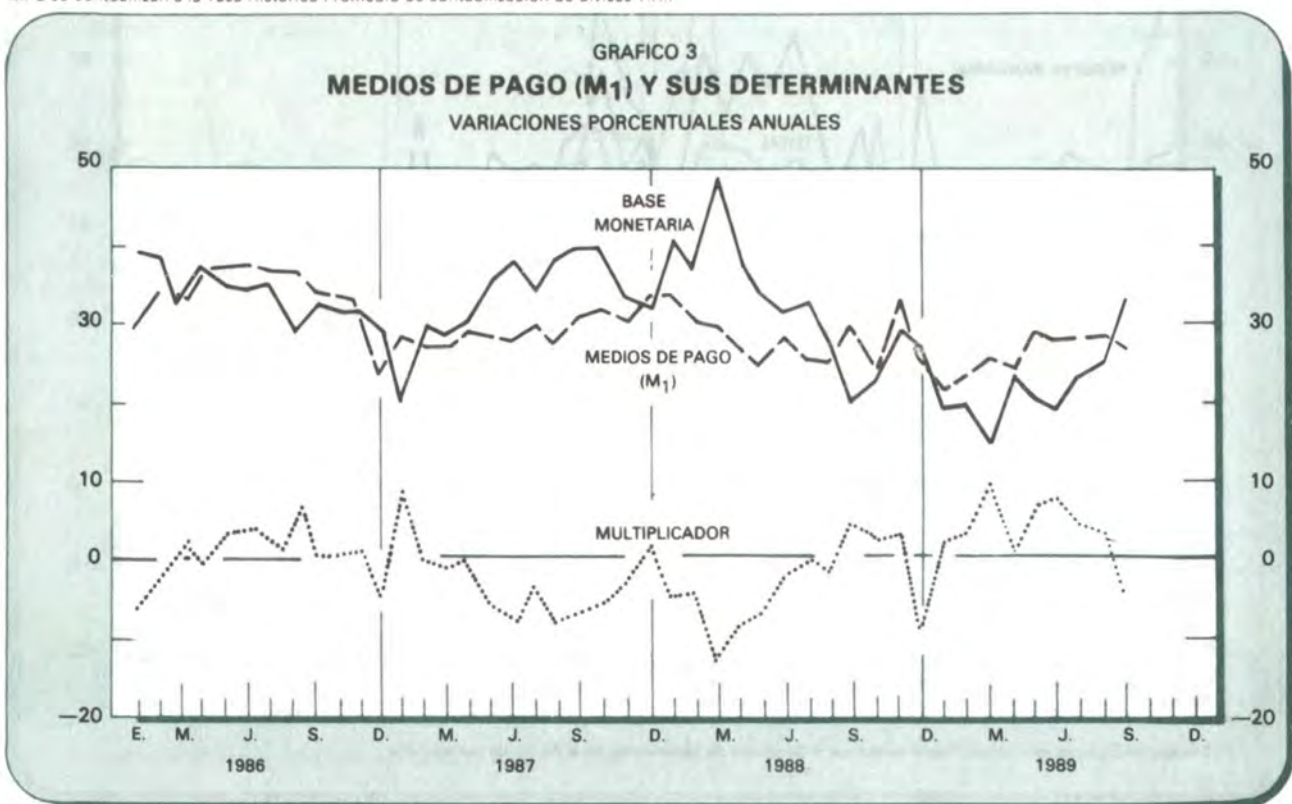
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								Activos netos sin clasificar (3)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermediarios (neto)	Sector privado		
1984	327 462	504 162	192 215	315 093	217 939	-8 025	50 325	11 009	45 492	-1 647	-3 146	
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	1 877 992	1 181 565	706 994	458 860	89 862	43 395	45 796	97 358	-28 277	-10 567	
1988 Julio	667 854	1 687 491	1 088 493	590 805	359 661	116 692	46 423	-5 179	88 960	-15 752	8 193	
Agosto	651 626	1 692 578	1 090 527	592 812	365 040	94 018	80 632	-14 004	90 086	-22 960	9 239	
Septiembre	619 438	1 645 575	1 072 568	566 859	365 487	103 401	55 058	-17 569	93 403	-32 921	6 148	
1989 Julio	819 823	1 830 694	1 213 033	619 848	497 367	142 152	38 387	-121 896	99 967	-36 129	-2 187	
Agosto	813 439	1 894 031	1 272 375	615 720	468 941	146 358	43 784	-98 359	101 337	-46 341	5 936	
Septiembre	821 176	1 917 310	1 210 104	696 522	469 251	166 099	45 369	-38 817	104 551	-49 931	10 684	

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	
1984	183 621	21 694	3 123	18 738	5 370	41 845	57 275	35 576	6 921	
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	1 018 243	41 363	1 390	21 981	116 915	131 636	543 901	161 057	22 133	
1988 Julio	1 038 694	40 912	2 429	21 408	81 855	114 975	636 823	140 292	19 057	
Agosto	1 060 882	40 807	2 044	21 517	87 688	118 177	649 343	141 306	19 930	
Septiembre	1 046 628	42 101	1 768	21 646	95 308	110 682	625 263	149 860	20 491	
1989 Julio	1 033 560	45 428	1 352	22 600	155 990	134 363	501 740	172 087	22 689	
Agosto	1 103 125	41 704	1 186	22 790	167 305	138 970	556 418	174 752	22 533	
Septiembre	1 118 591	41 213	622	22 900	174 492	151 823	551 354	176 187	22 457	

(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)	
1984		0.7223		0.4032	1.5303
1985		0.7046		0.3896	1.5579
1986		0.6633		0.4519	1.4915
1987		0.6565		0.4419	1.5081
1988		0.6614		0.4498	1.4952
1988 Julio		0.4748		0.4711	1.5592
Agosto		0.4942		0.4394	1.6005
Septiembre		0.4635		0.3974	1.7000
1989 Julio		0.4467		0.4480	1.6171
Agosto		0.4632		0.4273	1.6431
Septiembre		0.4500		0.4469	1.6167

(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

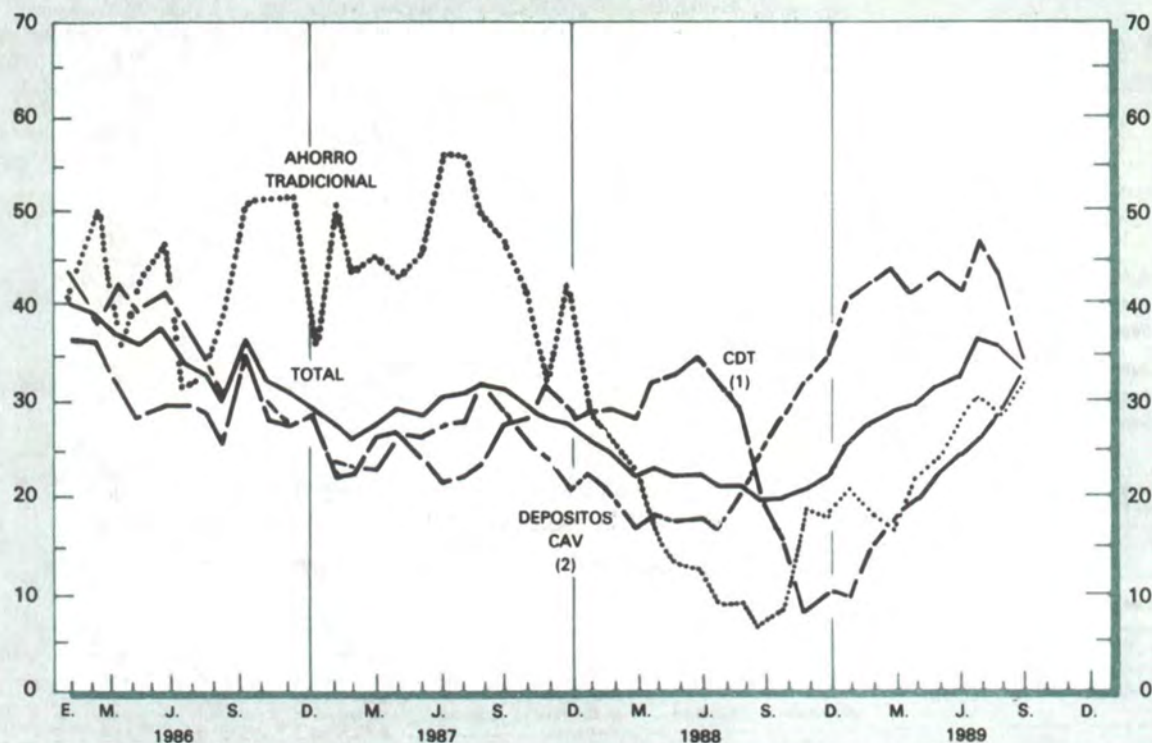
(Millones de pesos)

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
1984	1.327.598	501.114	209.118	291.996	347.502	127.808	219.694	49.519	18.407
1985	1.768.186	642.183	262.788	379.395	467.469	172.022	295.447	67.062	17.441
1986	2.251.244	788.470	312.490	475.980	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
1988 Julio	3.176.517	1.041.308	333.409	707.899	899.864	304.072	595.792	118.939	11.756
Agosto	3.223.988	1.042.939	343.028	699.911	902.190	304.536	597.654	123.793	11.900
Septiembre	3.263.775	1.053.041	331.431	721.610	899.498	315.056	584.442	123.221	12.052
1989 Julio	4.214.023	1.325.712	405.370	920.342	1.102.729	396.432	706.297	193.197	14.874
Agosto	4.290.330	1.336.563	418.993	917.570	1.103.062	397.639	705.423	217.640	20.714
Septiembre	4.293.925	1.327.631	409.062	918.569	1.133.919	414.129	719.790	220.684	21.406

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			
1984	304.452	4.713	233.464	66.275	11.505	32.045	63.054
1985	439.792	5.240	340.311	94.241	12.181	42.975	79.083
1986	562.579	6.673	461.165	94.741	8.996	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
1988 Julio	850.397	16.191	705.553	128.653	5.100	78.887	170.266
Agosto	886.644	16.234	731.368	139.042	5.075	79.655	171.792
Septiembre	917.108	16.688	752.175	148.245	4.416	79.703	174.736
1989 Julio	1.247.260	25.768	1.023.715	197.777	7.338	85.827	237.086
Agosto	1.265.120	26.403	1.038.226	200.491	7.358	89.709	250.164
Septiembre	1.227.967	26.710	998.426	202.831	7.725	92.797	261.796

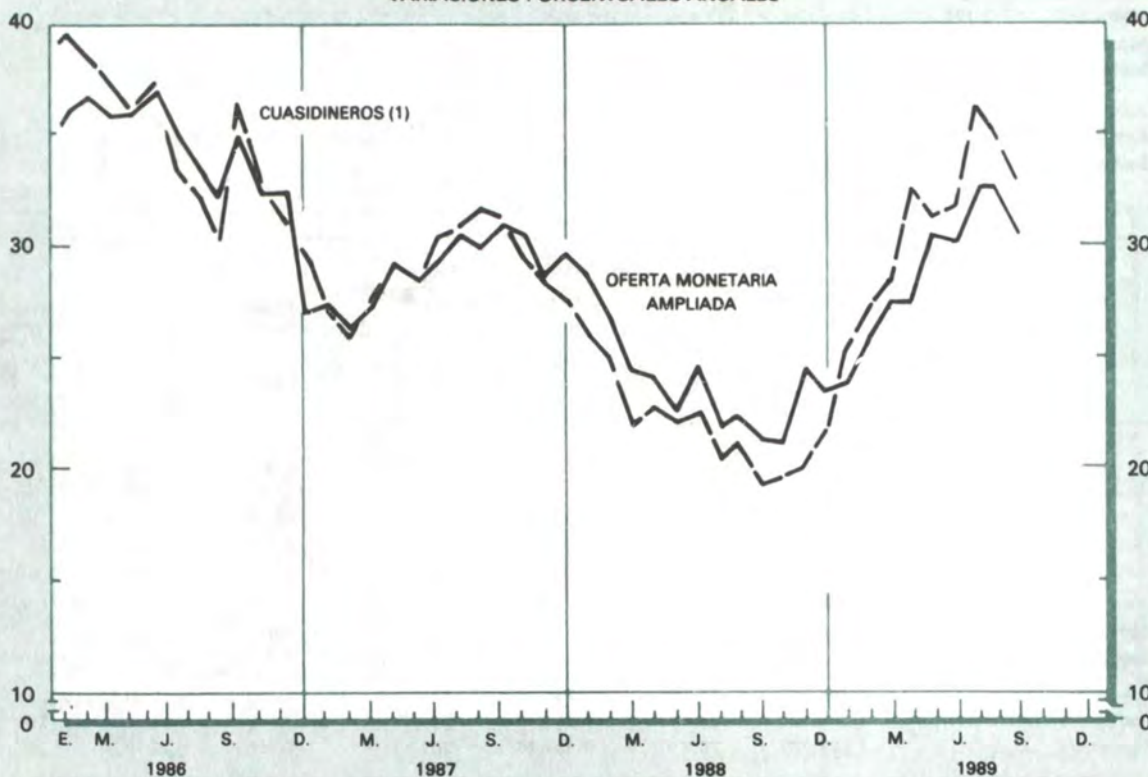
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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



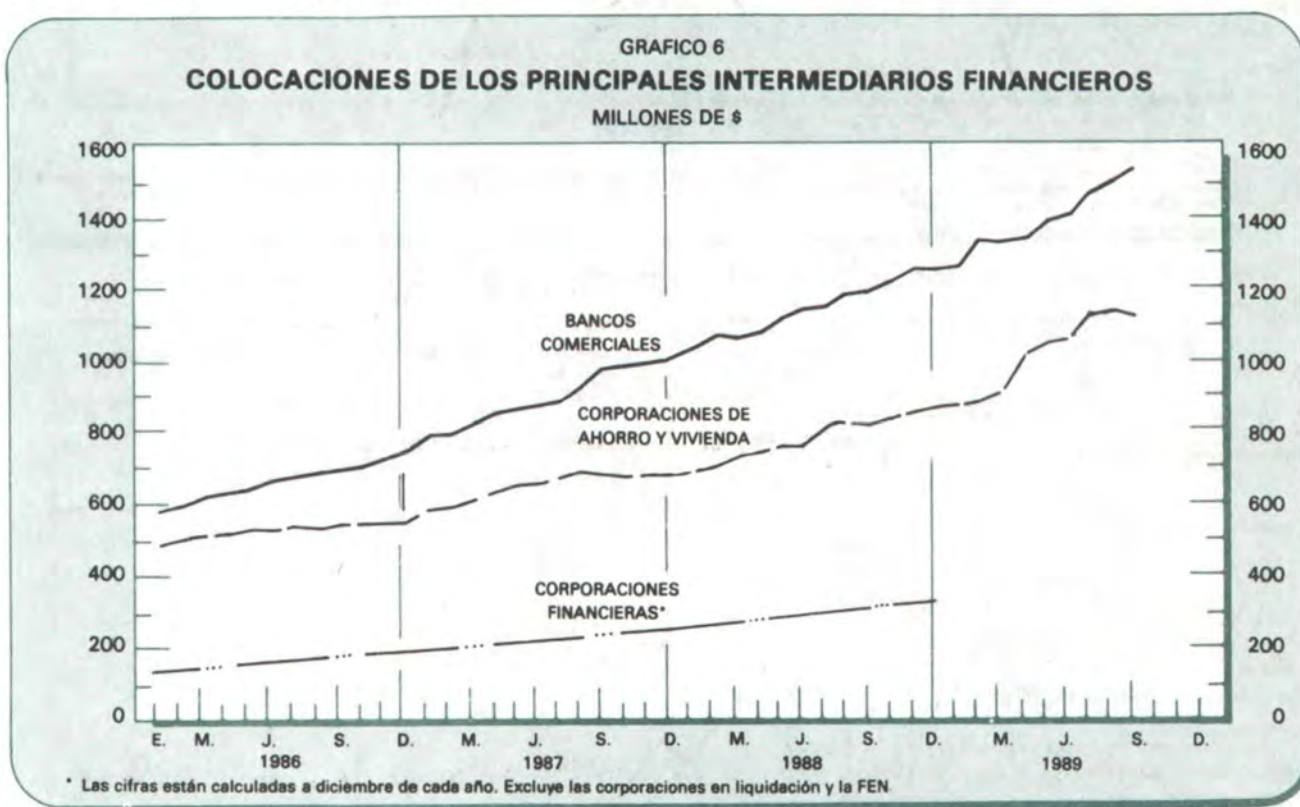
(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras

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)
1984	108.757	444.408	46.264	10.527	103.635	63.111	316.880
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	321.335	200.464	849.338
1988 Julio	277.013	1.141.323	103.185	31.190	292.668	184.647	785.207
Agosto	286.919	1.175.812	108.488	31.085	298.760	185.024	806.734
Septiembre	291.249	1.193.252	113.897	31.322	304.499	190.271	847.852
1989 Julio	356.998	1.467.068	(...)	(...)	400.630	245.796	1.126.805
Agosto	369.145	1.509.603	(...)	(...)	421.498	254.805	1.136.182
Septiembre	381.873	1.533.306	(...)	(...)	446.802	265.425	1.119.358

(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 *

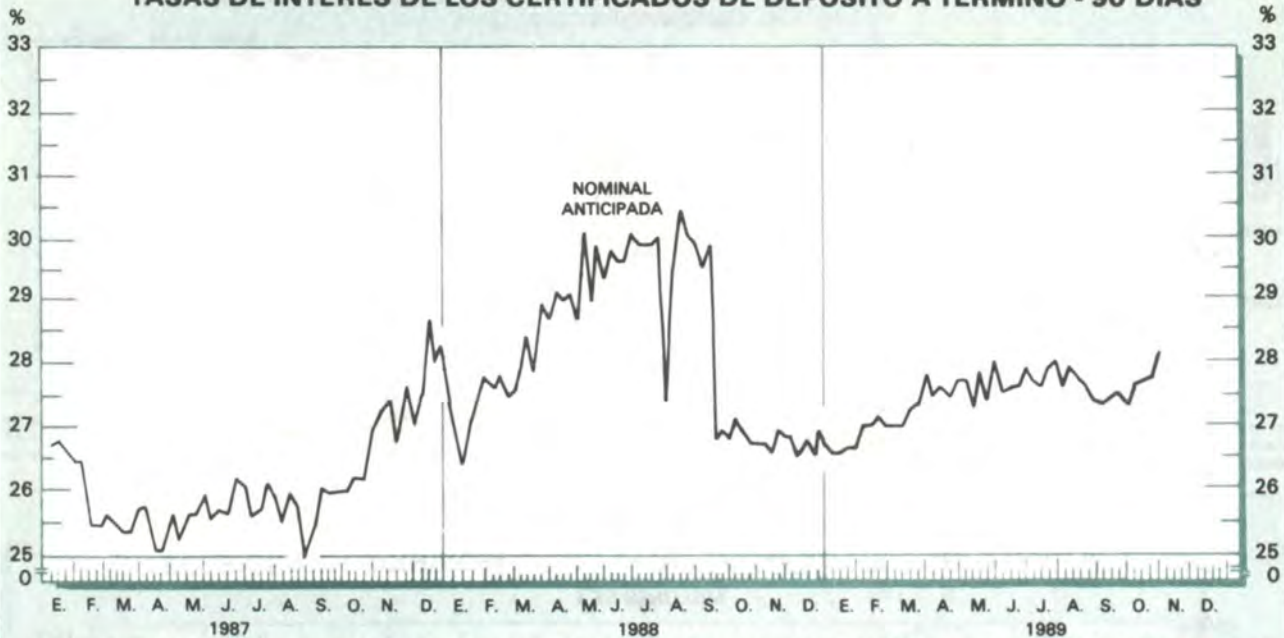
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1987	28.3	34.2
1988	26.7	31.8
1988 Agosto	26.8	32.0
Septiembre	26.9	32.1
Octubre	26.9	32.1
1989 Agosto	27.4	32.8
Septiembre	27.3	32.7
Octubre	28.2	34.0

(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	
	Sept./88	Sept./89	Sept./88	Sept./89	Sept./88	Sept./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						
Prefinanciamiento 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
1984	107.06	76.00	113.89
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
1988 Julio	280.33	297.00	305.03
Agosto	285.86	308.00	311.44
Septiembre	292.03	308.00	317.96
1989 Julio	356.24	378.00	389.20
Agosto	364.87	394.00	397.33
Septiembre	370.72	394.00	405.84

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