

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

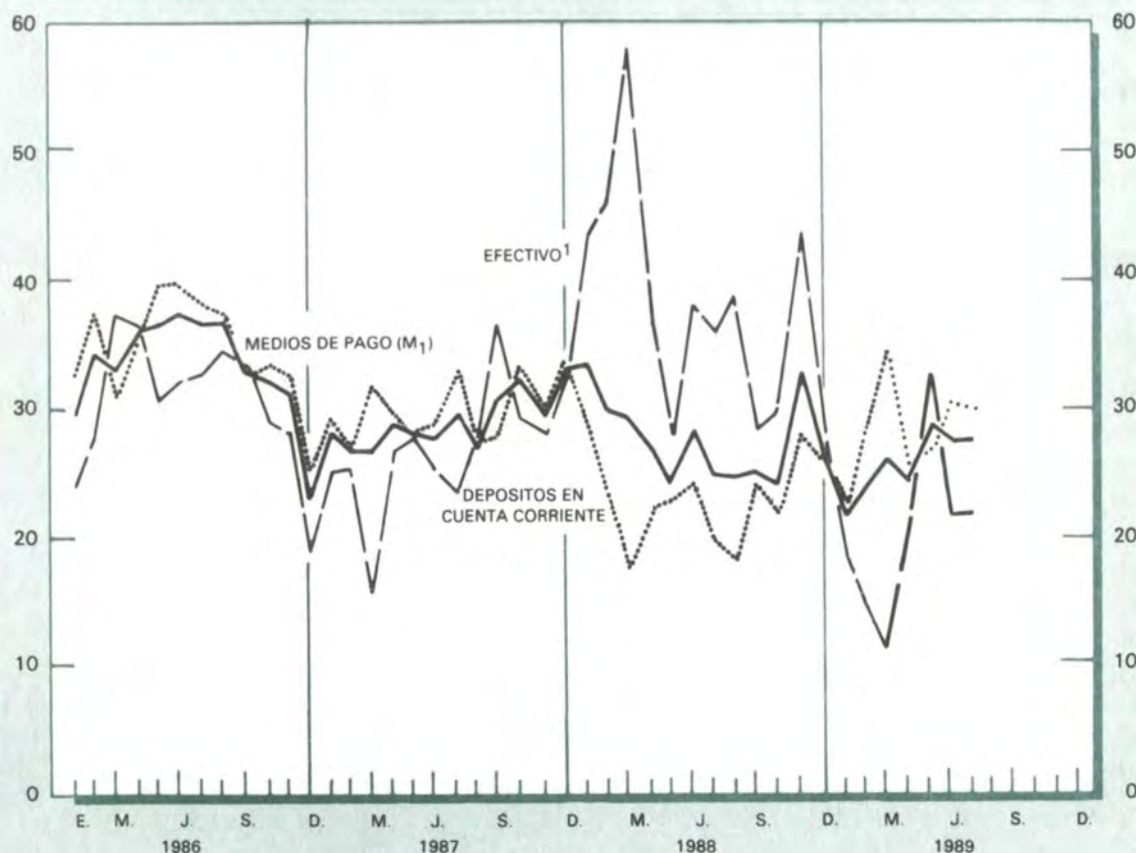
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Mayo	1.000.062	311.610	343.917	18.051	5	49.878	485	688.452	685.797	2.655
Junio	1.067.699	353.206	376.566	19.258	5	41.820	803	714.493	712.280	2.213
Julio	1.041.308	333.409	363.764	19.992	5	49.411	941	707.899	706.061	1.838
1989 Mayo	1.286.793	414.036	442.247	24.799	5	51.193	1.822	872.757	869.620	3.137
Junio	1.358.566	428.809	460.847	25.053	5	54.832	2.264	929.757	926.269	3.488
Julio	1.325.712	405.370	447.240	25.015	5	64.560	2.330	920.342	916.395	3.947

(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

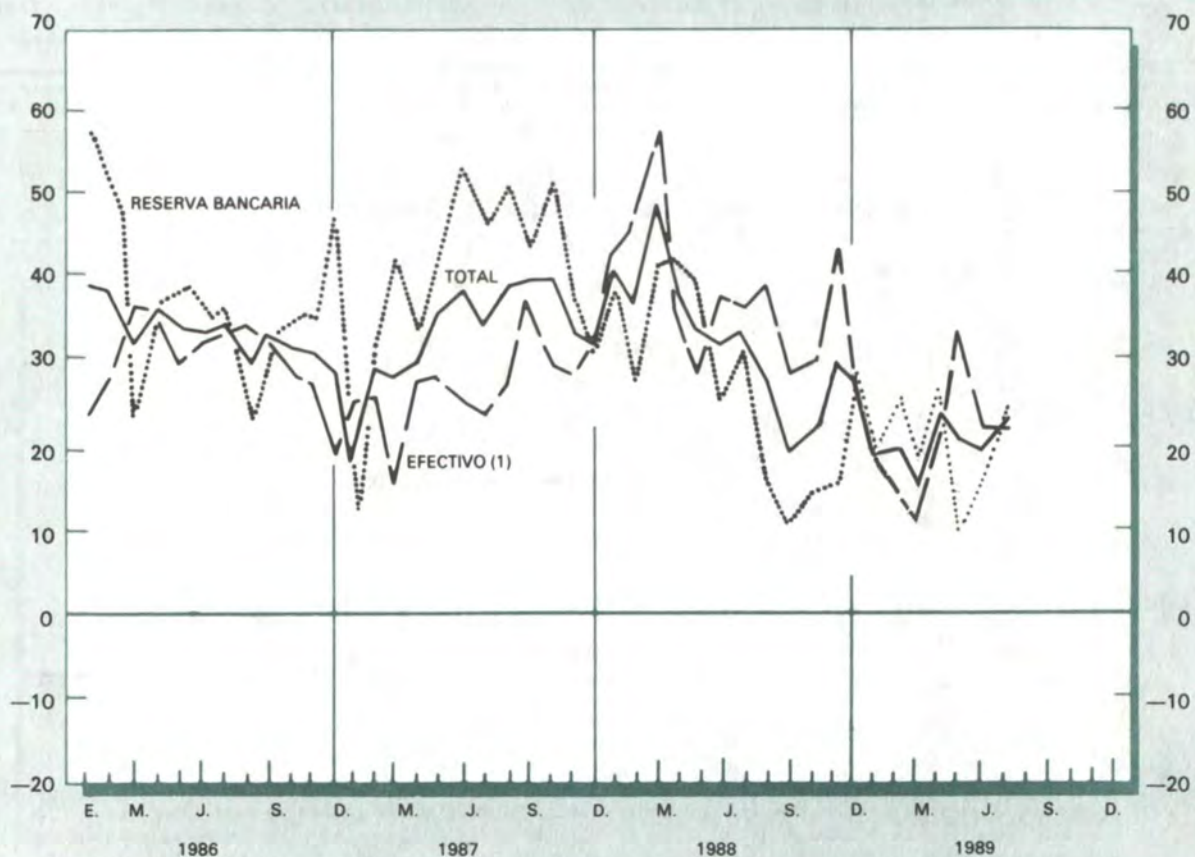
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Mayo	648.510	314.265	311.610	2.655	334.245	49.878	284.367
Junio	688.283	355.419	353.206	2.213	332.864	41.820	291.044
Julio	667.854	335.247	333.409	1.838	332.607	49.411	283.196
1989 Mayo	782.363	417.173	414.036	3.137	365.190	51.193	313.997
Junio	817.560	432.297	428.809	3.488	385.263	54.832	330.431
Julio	819.823	409.317	405.370	3.947	410.506	64.560	345.946

(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

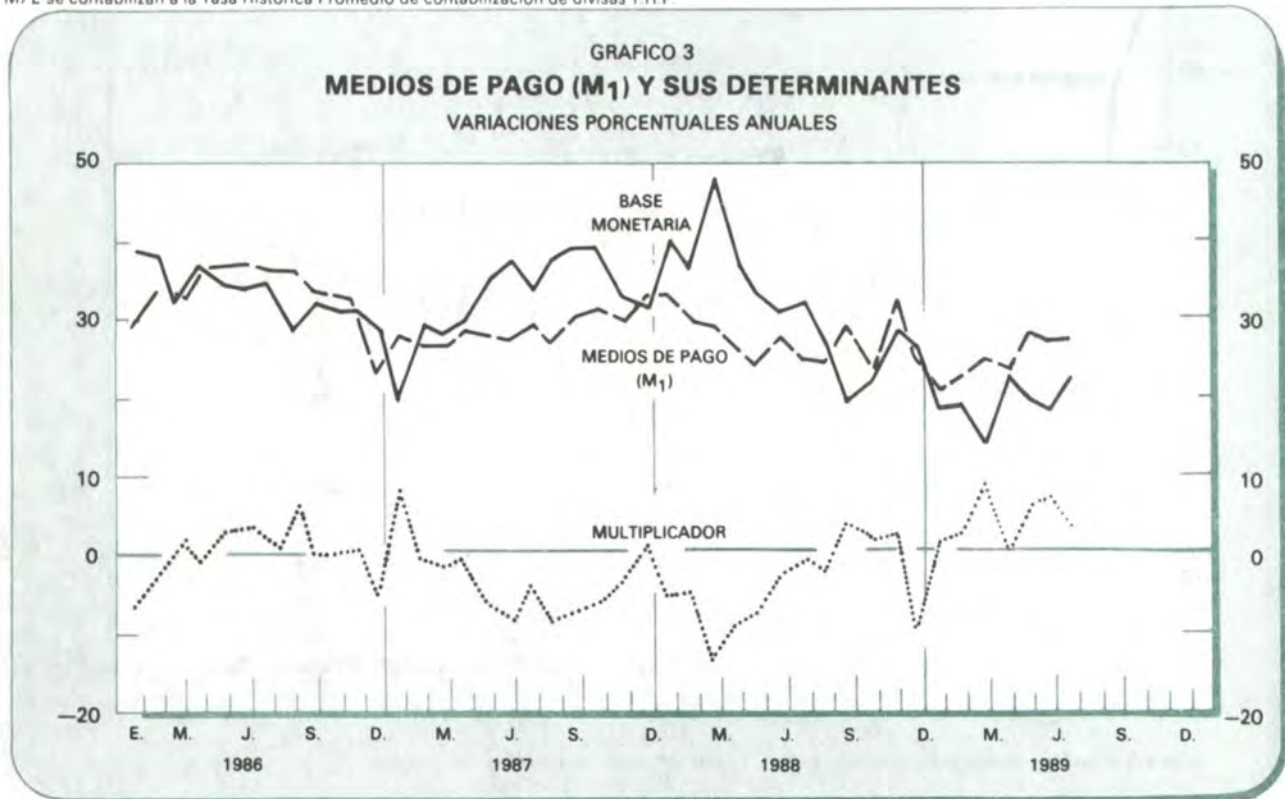
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 intermediarios (neto)	Sector privado	Activos netos sin clasificar (3)
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 Mayo	648 510	1 639 096	1 002 644	638 063	418 675	109 406	39 619	-12 789	84 642	-1 490	-1 611
Junio	688 283	1 768 237	1 086 207	673 530	431 591	110 844	39 118	23 096	88 127	-19 246	8 500
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
1989 Mayo	782 363	1 797 208	1 139 078	654 079	508 048	136 450	42 536	-91 626	101 514	-42 843	4 051
Junio	817 560	1 845 377	1 157 890	681 526	522 158	134 198	38 238	-67 498	99 729	-45 299	5 961
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

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 Mayo	1 088 157	40 739	916	21 124	65 880	108 744	637 994	132 760	17 571
Junio	1 098 415	40 538	1 362	21 339	80 222	103 664	715 705	135 585	18 461
Julio	1 038 694	40 912	2 429	21 408	81 855	114 975	636 823	140 292	19 057
1989 Mayo	1 037 827	43 372	2 038	22 406	140 412	152 114	512 705	164 780	22 982
Junio	1 050 611	41 717	1 049	22 600	155 990	130 323	532 065	166 867	22 794
Julio	1 033 560	45 428	1 352	22 600	155 990	134 363	501 740	172 087	22 689

(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 Mayo	0 4582		0 4874		1 5421
Junio	0 4990		0 4673		1 5512
Julio	0 4748		0 4711		1 5592
1989 Mayo	0 4797		0 4199		1 6448
Junio	0 4667		0 4159		1 6617
Julio	0 4467		0 4480		1 6171

(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

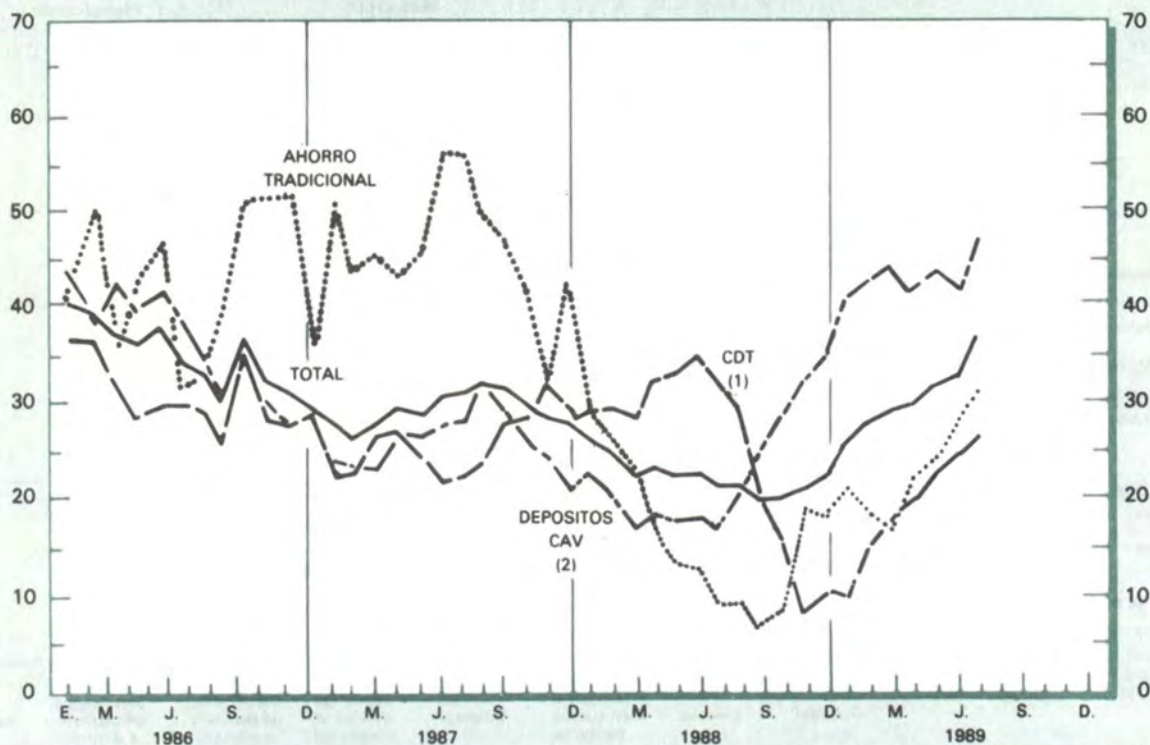
(Millones de pesos)

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 Mayo	3 085 894	1 000 062	311 610	688 452	891 109	306 412	584 697	117 100	12 497
Junio	3 187 488	1 067 699	353 206	714 493	906 803	314 026	592 777	119 483	12 511
Julio	3 176 517	1 041 308	333 409	707 899	899 864	304 072	595 792	118 939	11 756
1989 Mayo	4 009 400	1 286 793	414 036	872 757	1 063 827	378 039	685 788	171 408	15 570
Junio	4 136 259	1 358 566	428 809	929 757	1 096 800	399 652	697 148	181 935	15 224
Julio	4 214 023	1 325 712	405 370	920 342	1 102 729	396 432	706 297	193 197	14 874

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 Mayo	815 404	15 397	684 311	115 696	5 890	78 747	165 085
Junio	827 335	16 141	687 412	123 782	5 391	78 648	169 618
Julio	850 397	16 191	705 553	128 653	5 100	78 887	170 266
1989 Mayo	1 159 191	22 750	942 154	194 287	6 836	83 479	222 296
Junio	1 161 942	25 233	940 355	196 354	7 278	84 784	229 730
Julio	1 247 260	25 768	1 023 715	197 777	7 338	85 827	237 086

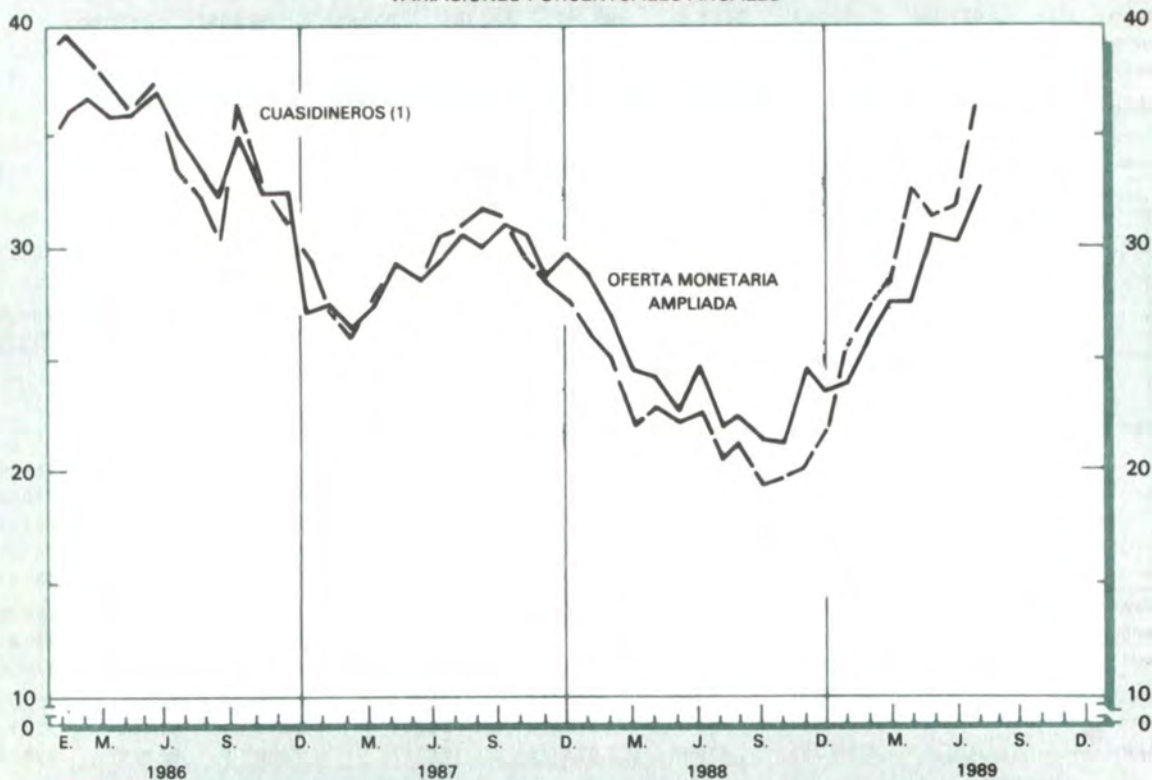
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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

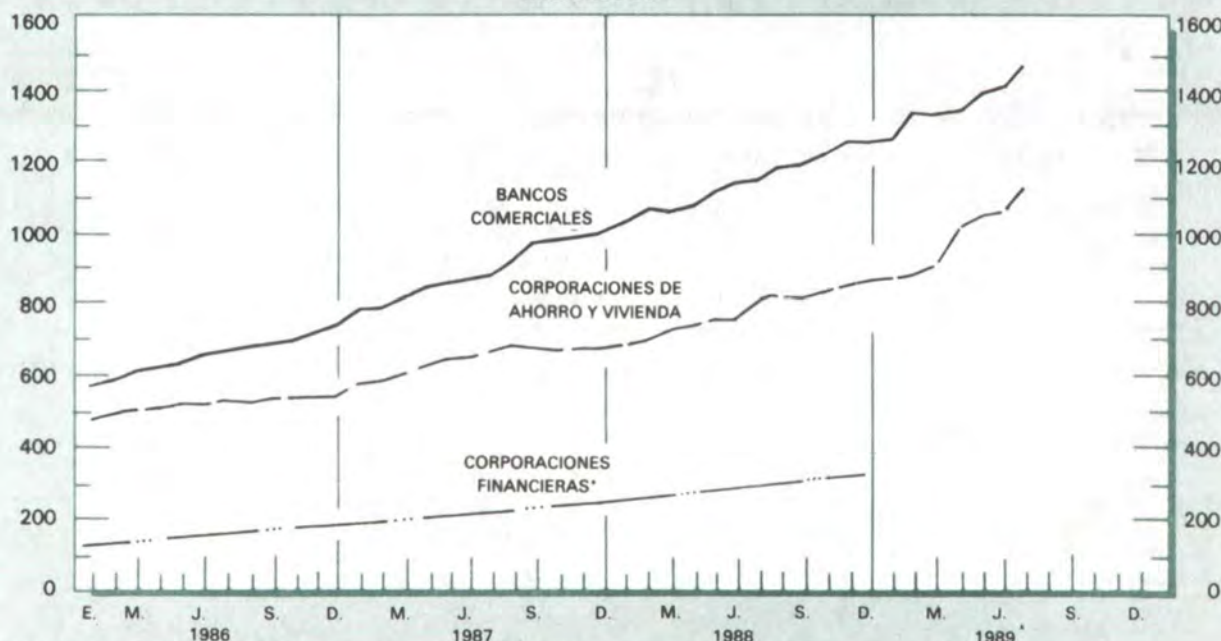
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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 Mayo	268 299	1 103 021	100 997	30 322	282 598	179 785	748 607
Junio	272 517	1 127 913	97 924	30 882	286 902	182 893	758 855
Julio	277 013	1 141 323	103 185	31 190	292 668	184 647	785 207
1989 Mayo	341 179	1 385 507r	(...)	(...)	384 496	233 513	1 050 738
Junio	341 179	1 408 446	(...)	(...)	391 784	244 834	1 055 429
Julio	356 998	1 467 068	(...)	(...)	400 630	245 796	1 126 805

(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 y la Financiera Eléctrica Nacional. (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
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1987	28.3	34.2
1988	26.7	31.8
1988 Junio	29.9	36.5
Julio	30.4 (r)	37.2 (r)
Agosto	26.8	32.0
1989 Junio	27.9	33.5
Julio	28.0 (r)	33.7 (r)
Agosto	27.4	32.8

(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 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	
	Julio/88	Julio/89	Julio/88	Julio/89	Julio/88	Julio/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
Líneas 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 Mayo	268.23	284.00	293.16
Junio	274.35	290.00	299.28
Julio	280.33	297.00	305.03
1989 Mayo	341.85	370.00	373.70
Junio	348.29	370.00	381.79
Julio	356.24	378.00	389.20

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