

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

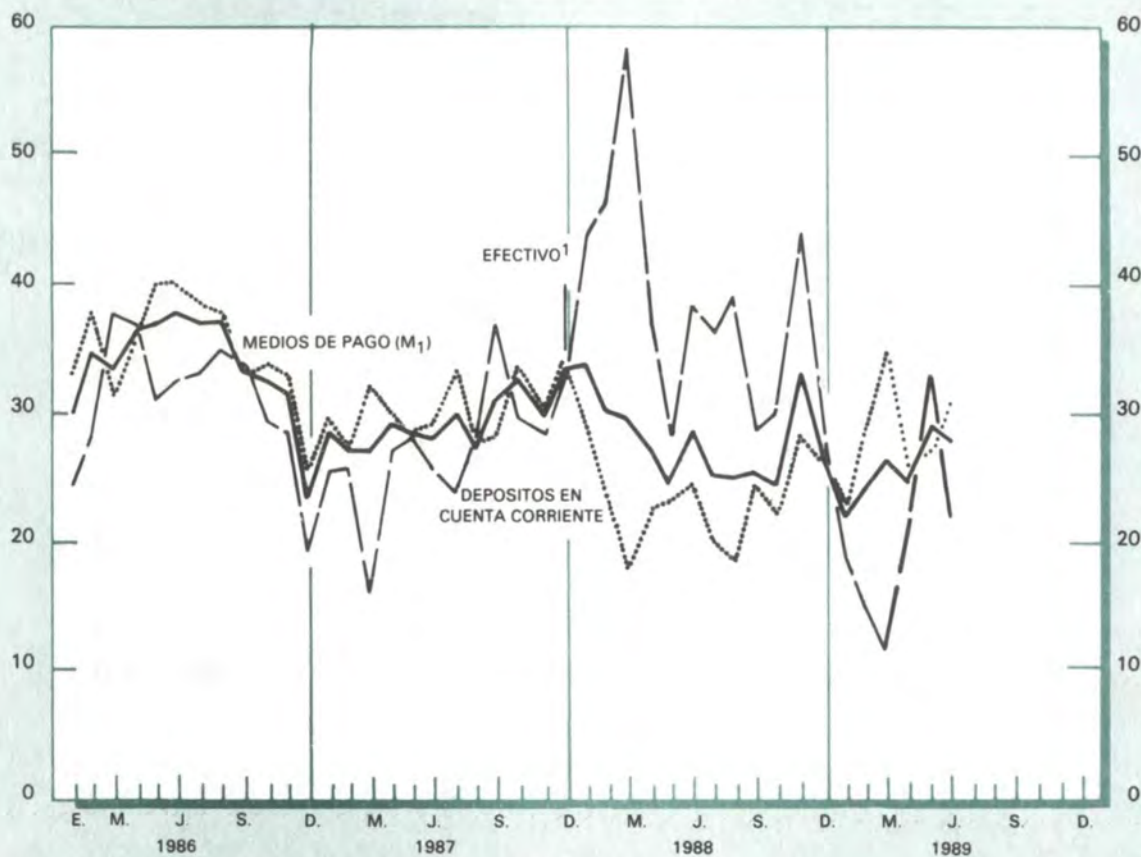
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Abril	1.005.203	326.599	352.031	17.421	5	42.407	451	678.604	676.782	1.822
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
1989 Abril	1.249.713	397.518	421.752	24.657	5	47.220	1.676	852.195	849.401	2.794
Mayo	1.286.793	414.036	442.247	24.799	5	51.193	1.822	872.757	869.820	3.137
Junio	1.358.566	428.809	460.847	25.053	5	54.832	2.264	929.757	926.269	3.488

(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

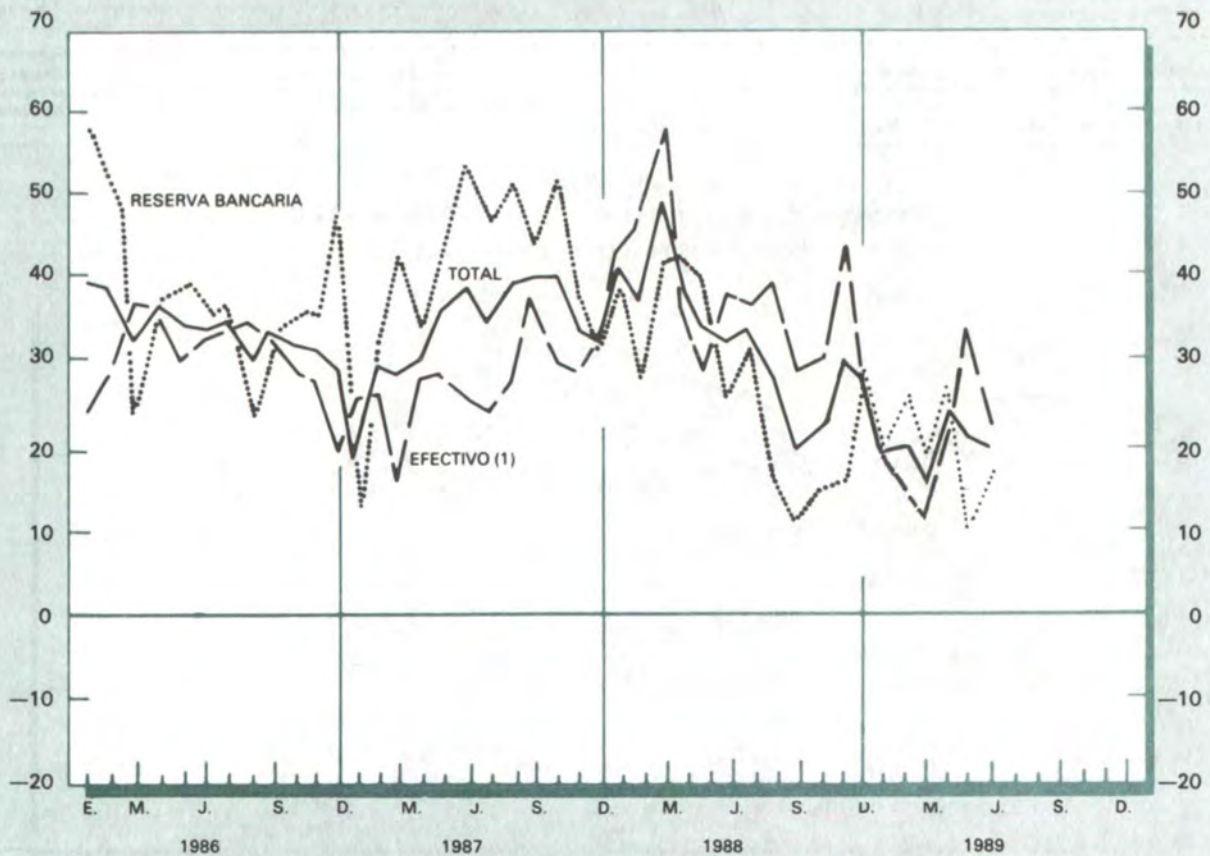
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Abril	633.922	328.421	326.599	1.822	305.501	42.407	263.094
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
1989 Abril	787.535	400.312	397.518	2.794	387.223	47.220	340.003
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

(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

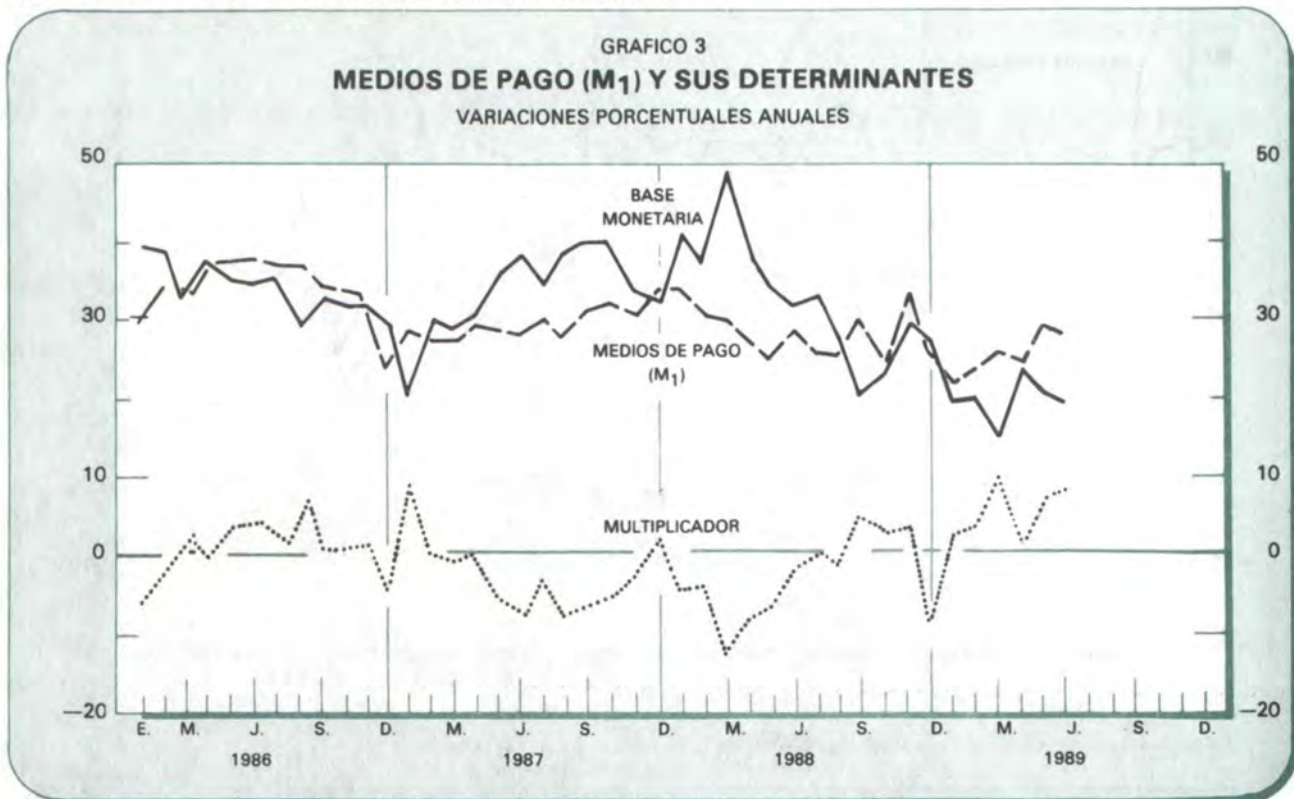
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 Abril	633.922	1.431.656	826.256	594.390	384.811	97.734	47.417	-10.143	84.468	-9.897	11.010
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
1989 Abril	787.535	1.734.230	1.137.360	576.856	443.189	114.765	47.110	-76.268	101.030	-52.970	20.014
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

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 Abril	814.709	41.084	2.202	21.087	65.880	105.892	449.212	129.352	16.975
Mayo	1.008.157	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
1989 Abril	969.682	51.091	1.443	22.358	139.409	132.749	462.388	160.244	22.987
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

(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 Abril	0.4853		0.4514		1.5857
Mayo	0.4582		0.4874		1.5421
Junio	0.4990		0.4673		1.5512
1989 Abril	0.4713		0.4559		1.5869
Mayo	0.4797		0.4199		1.6448
Junio	0.4667		0.4159		1.6617

(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

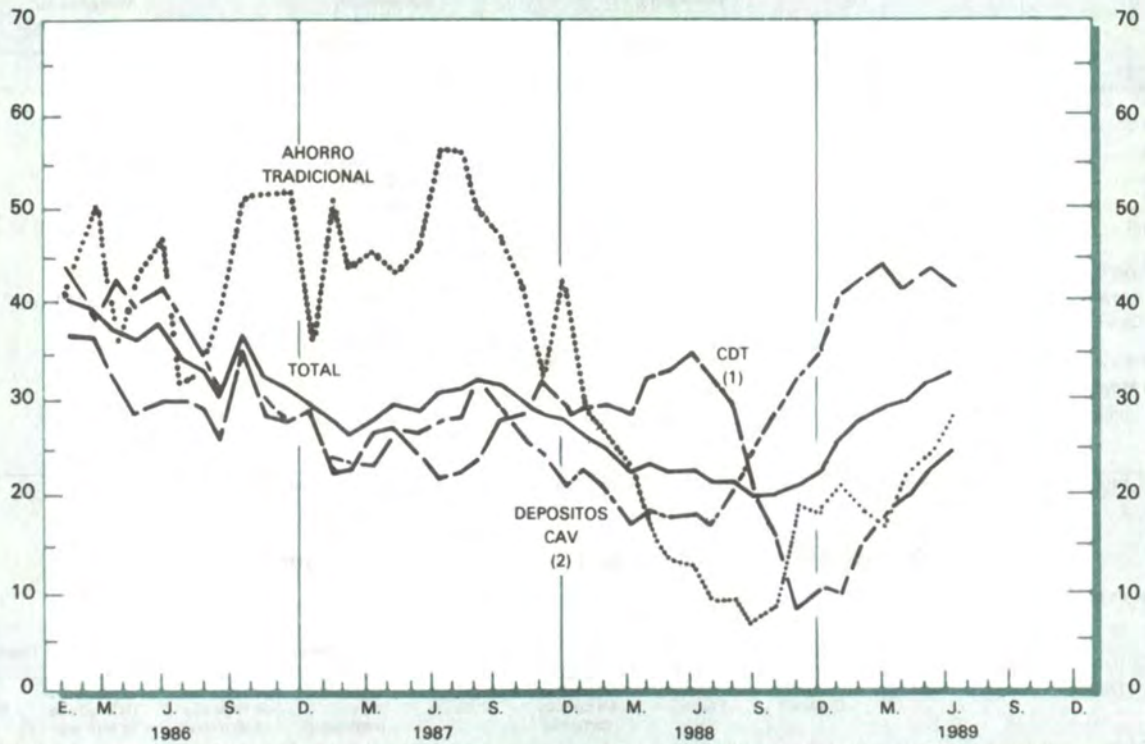
(Millones de pesos)

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 Abril	3.057.728	1.005.203	326.599	678.604	882.801	305.452	577.349	107.794	12.538
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
1989 Abril	3.882.864	1.249.713	397.518	852.195	1.028.357	370.412	657.945	162.153	14.832
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

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 Abril	802.822	14.802	679.822	108.198	6.998	78.707	160.865
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
1989 Abril	1.128.393	21.601	914.075	192.717	6.805	77.793	214.818
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

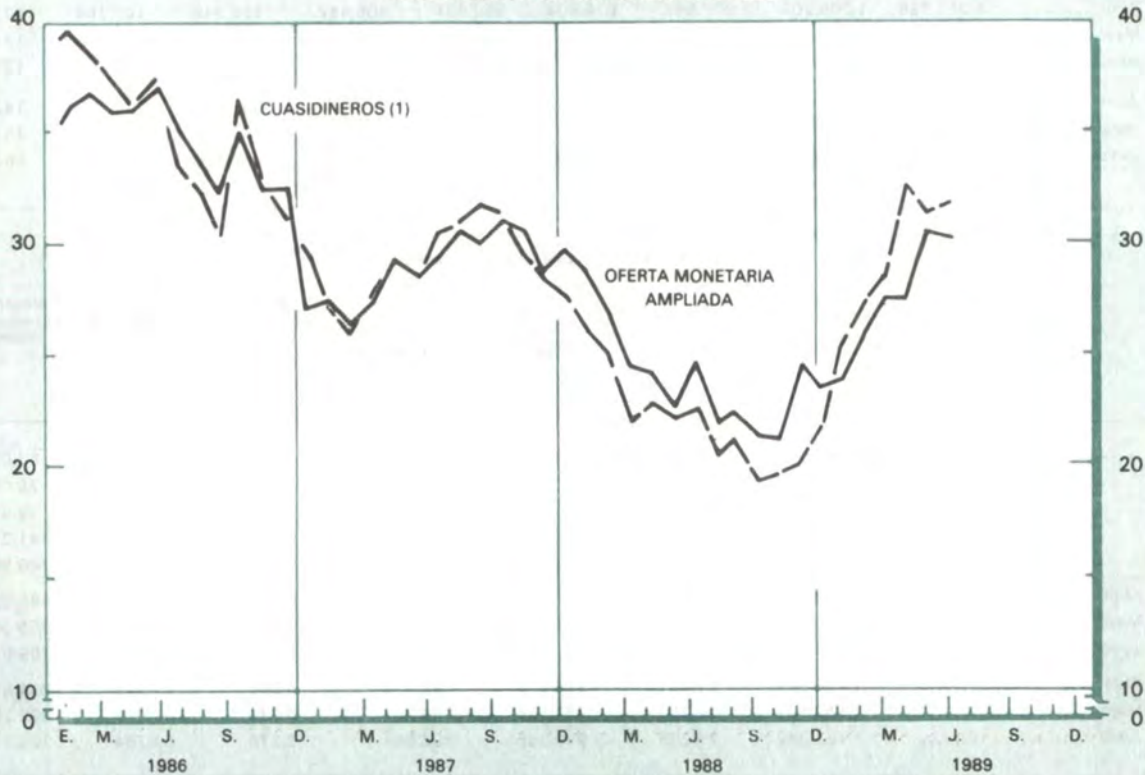
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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

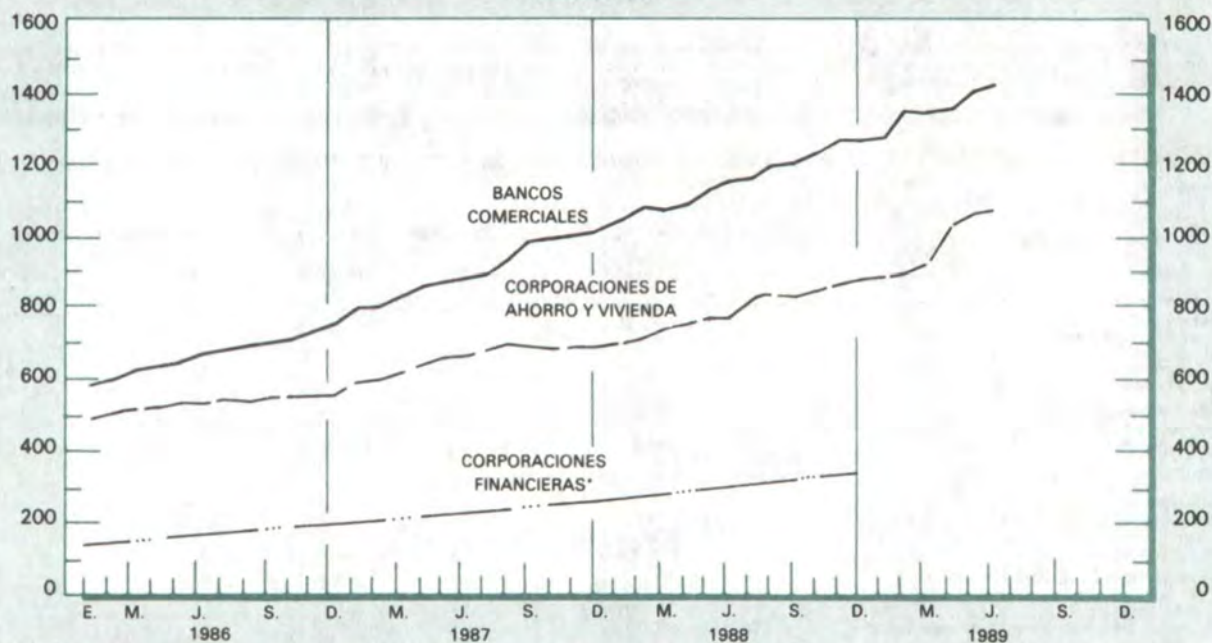
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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 Abril	266.903	1.071.864	98.436	29.634	269.053	178.757	729.552
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
1989 Abril	341.227	1.340.454	(...)	(...)	369.664	225.634	1.014.440
Mayo	341.179	1.385.507 ^r	(...)	(...)	384.496	233.513	1.050.738
Junio	341.179	1.408.446	(...)	(...)	391.784	244.834	1.055.429

(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 Mayo	29.7	36.2
Junio	29.9	36.5
Julio	30.4	37.2
1989 Mayo	28.0	33.7
Junio	27.9	33.5
Julio	28.0	33.7

(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.



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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Junio/88	Junio/89	Junio/88	Junio/89	Junio/88	Junio/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						
Prestación de servicios 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 Abril	263.55	277.00	286.46
Mayo	268.23	284.00	293.16
Junio	274.35	290.00	299.28
1989 Abril	334.38	355.00	365.61
Mayo	341.85	370.00	373.70
Junio	348.29	370.00	381.79

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