

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

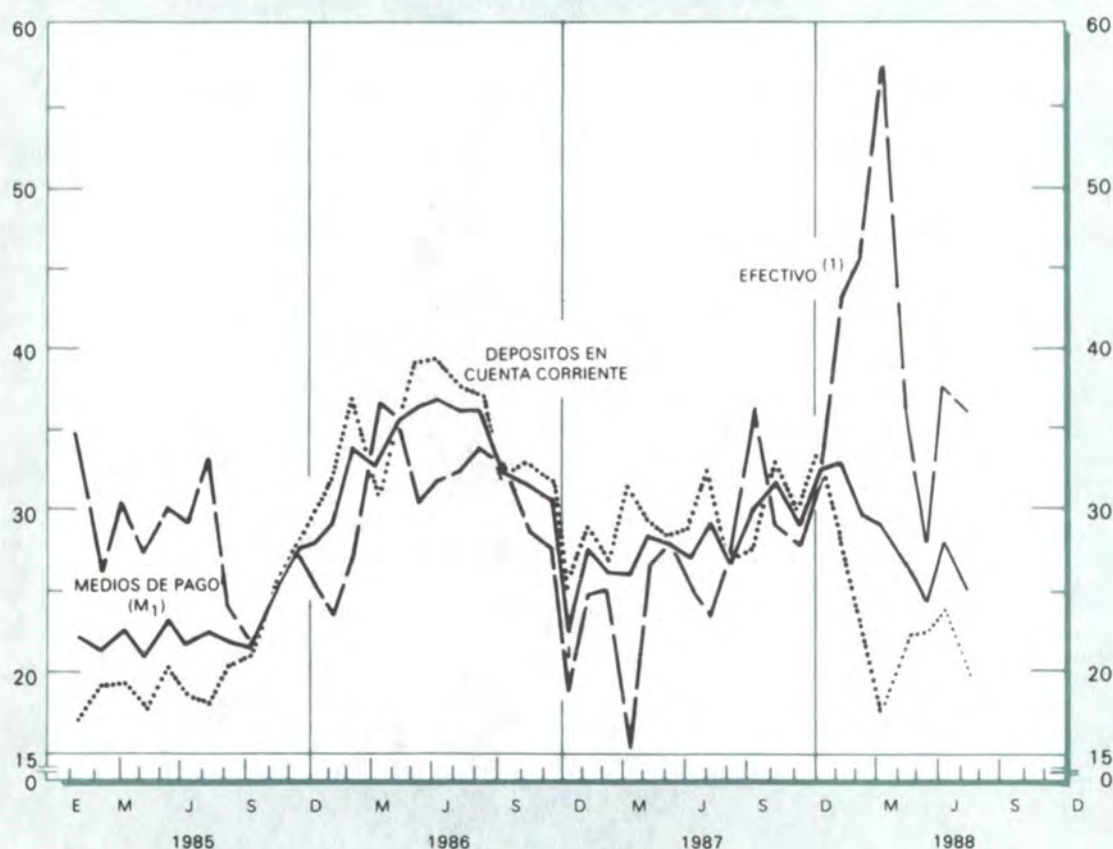
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (2)	Billetes del Banco de la República	Monedas de cobre níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República	Subtotal	Sistema bancario	Banco de la República
1983	406.171	165.915	168.084	6.628	5	7.944	858	240.256	239.002	1.254
1984	501.115	209.118	219.042	7.853	5	16.846	936	291.997	290.951	1.046
1985	642.184	262.789	276.427	9.192	5	21.773	1.062	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
1987 Mayo	805.802	243.584	261.707	12.639	5	29.582	1.185	562.218	560.161	2.057
Junio	833.176	256.431	279.030	12.639	5	34.207	1.036	576.745	574.450	2.295
Julio	835.254	245.338	266.569	12.966	5	33.168	1.034	589.916	587.951	1.965
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

(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) EFFECTIVO = Especies monetarias en circulación — Efectivo en caja

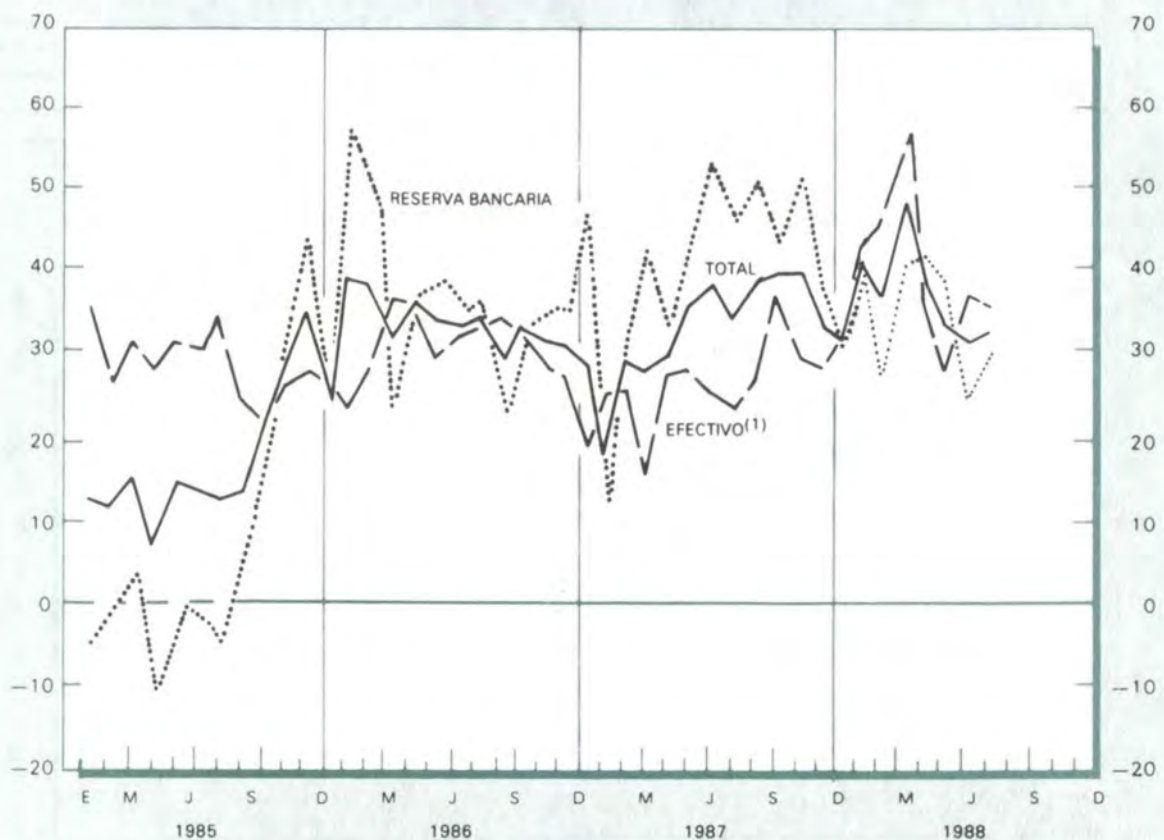
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1983	276 728	167 169	165 915	1 254	109 559	7 944	101 615
1984	327 461	210 164	209 118	1 046	117 297	16 846	100 451
1985	412 305	265 445	262 789	2 656	146 860	21 773	125 087
1986	528 634	314 435	312 490	1 945	214 199	34 469	179 730
1987	695 094	415 435	413 733	1 702	279 659	41 230	238 429
1987 Mayo	486 130	245 641	243 584	2 057	240 489	29 582	210 907
Junio	524 957	258 726	256 431	2 295	266 231	34 207	232 024
Julio	502 404	247 303	245 338	1 965	255 101	33 168	221 933
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

(1) Discrepa del concepto de efectivo del Cuadro 1.1.1 (Medios de pago) en el monto de los depósitos 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

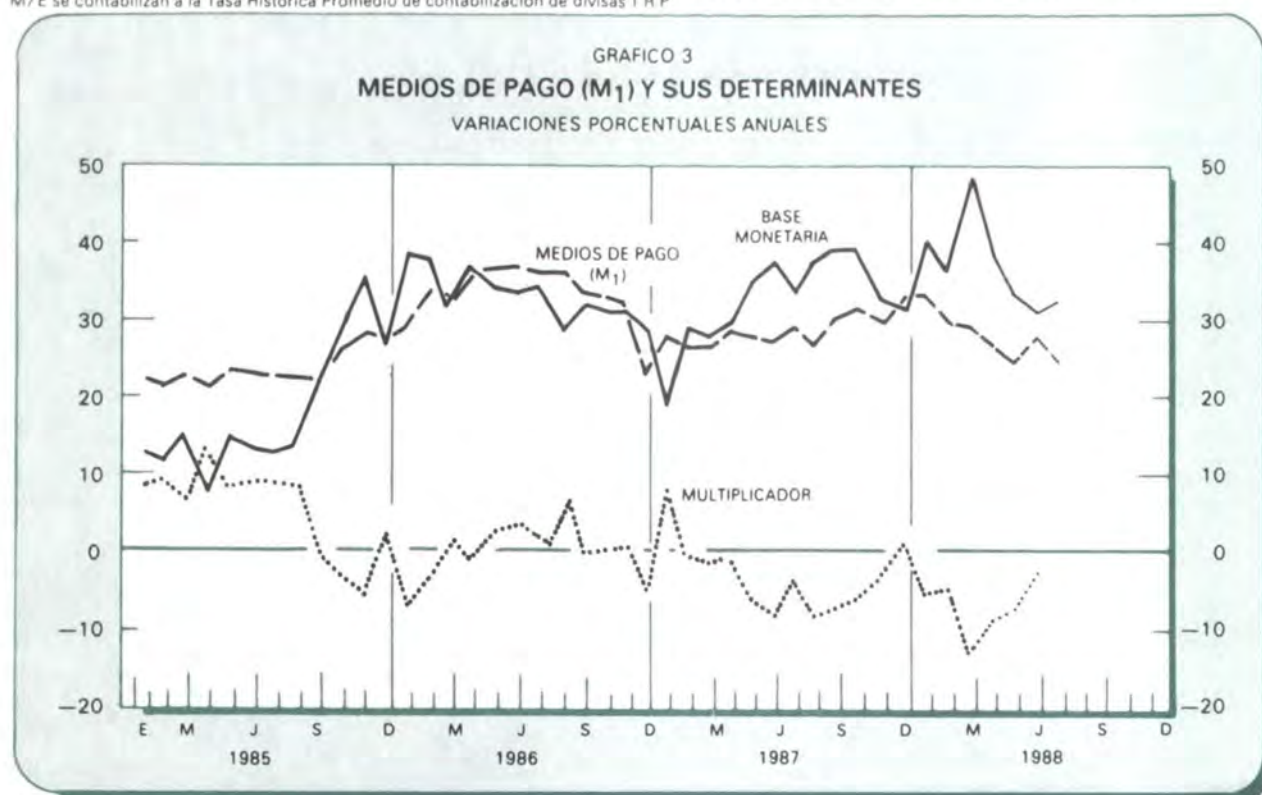
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Activos del Banco de la República											
Fin de:	Base monetaria (1)	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	Activos netos sin clasificar (3)
1983	276 728	362 393	233 489	128 753	67 576	-5 290	43 236	-14 197	31 274	6 154	151
1984	327 461	504 159	192 216	317 981	217 769	-8 024	50 325	11 010	45 493	1 408	-6 038
1985	412 305	680 757	339 438	355 227	240 940	-13 135	63 850	-7 587	49 992	21 167	-13 908
1986	528 634	1 075 908	712 867	355 999	195 225	17 324	47 123	43 937	59 963	-7 573	7 042
1987	695 094	1 354 789	858 320	492 012	255 594	73 673	39 058	56 088	77 842	-10 243	4 457
1987 Mayo	486 130	1 082 028	735 558	347 743	242 967	51 936	49 246	-46 395	65 611	-15 622	-1 273
Junio	524 957	1 102 387	749 896	350 129	239 986	50 584	49 355	-39 982	68 020	-17 834	2 362
Julio	502 404	1 118 381	774 205	346 867	227 275	66 207	49 085	-48 684	70 131	-17 147	-2 691
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

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								Moneda de Tesorería en circulación
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermedios 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	
1983	91 441	531	800	—	—	30 439	34 006	25 665	5 776
1984	183 620	21 694	3 123	18 738	5 370	41 845	57 274	35 576	6 922
1985	276 587	31 168	2 252	18 738	—	52 692	114 151	57 586	8 135
1986	557 896	37 509	1 680	19 459	—	66 781	340 036	92 431	10 622
1987	674 920	39 442	1 241	20 713	52 664	89 857	348 910	122 093	15 225
1987 Mayo	607 357	39 075	1 048	19 908	13 904	86 427	344 327	102 668	11 459
Junio	589 038	38 451	2 362	19 908	13 904	82 360	327 589	104 464	11 608
Julio	627 914	38 161	2 822	20 089	20 077	86 347	350 050	110 368	11 937
1988 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
Julio	1 038 694	40 912	2 429	21 408	81 855	114 975	636 823	140 292	19 057

(1) Activos - Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de 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 ver 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:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{\text{Multiplicador: } e + 1}{e + r}$
1983	0 6994	0 4584	1 4678
1984	0 7223	0 4032	1 5303
1985	0 7046	0 3896	1 5579
1986	0 6633	0 4518	1 4915
1987	0 6564	0 4419	1 5080
1987 Mayo	0 4385	0 4293	1 6575
Junio	0 4503	0 4634	1 5871
Julio	0 4206	0 4338	1 6625
1988 Mayo	0 4582	0 4873	1 5420
Junio	0 4989	0 4673	1 5512
Julio	0 4748	0 4710	1 5591

(1) Para los valores (E) y (R) ver cuadro 1.1.2 y para el valor (D) ver cuadro 1.1.1 (depósitos en cuenta corriente del sistema bancario).

1. 1. 5 Principales pasivos del sistema financiero que generan crédito

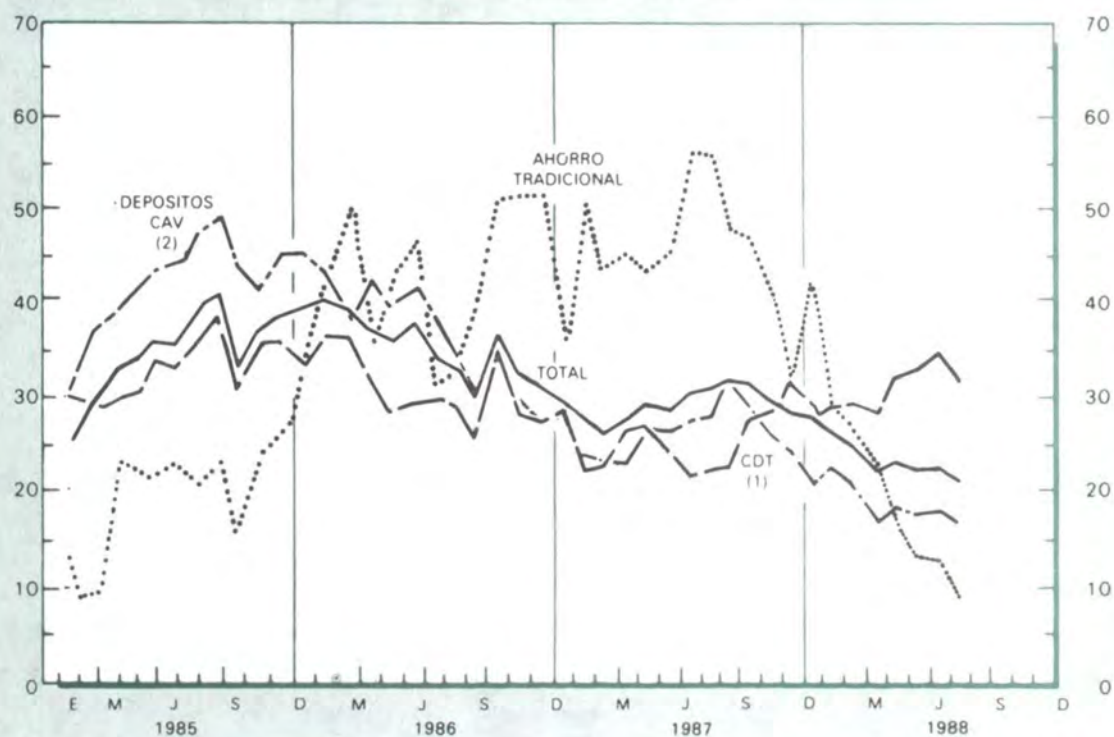
(Millones de pesos)

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
1983	1 074 632	406 171	165 915	240 256	277 732	106 033	171 699	39 579	20 072
1984	1 331 309	501 115	209 118	291 997	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1985	1 768 187	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	67 062	17 441
1986	2 224 844	788 470	312 490	475 980	615 067	233 654	381 413	83 668	14 763
1987	2 904 154	1 048 259	413 733	634 526	837 547	331 019	506 528	93 092	13 362
1987 Mayo	2 510 734	805 802	243 584	562 218	723 630	271 011	452 619	75 794	12 424
Junio	2 561 950	833 176	256 431	576 745	730 739	278 147	452 592	77 465	12 214
Julio	2 612 682	835 254	245 338	589 916	744 377	279 755	464 622	79 199	12 363
1988 Mayo	3 085 894	1 000 062	311 610	688 452	891 109	306 412	584 697	117 100	12 497
Junio	3 187 489	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

Fin de:	Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda				Títulos agroindustriales	Cédulas BCH (1)	Compañías de financiamiento comercial
	Subtotal	Ordinarios	UPAC				
			Ahorro	Certificados de depósito a término			
1983	245 069	4 752	175 122	65 195	10 373	19 489	56 147
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	143 214
1987 Mayo	696 193	8 711	585 034	102 448	9 861	68 869	118 161
Junio	705 123	8 760	594 641	101 722	9 963	71 637	121 633
Julio	729 897	9 841	619 512	100 544	9 835	77 911	123 846
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	169 619
Julio	850 397	16 191	705 553	128 653	5 100	78 887	170 266

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

GRAFICO 4
PRINCIPALES CUASIDINEROS
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.

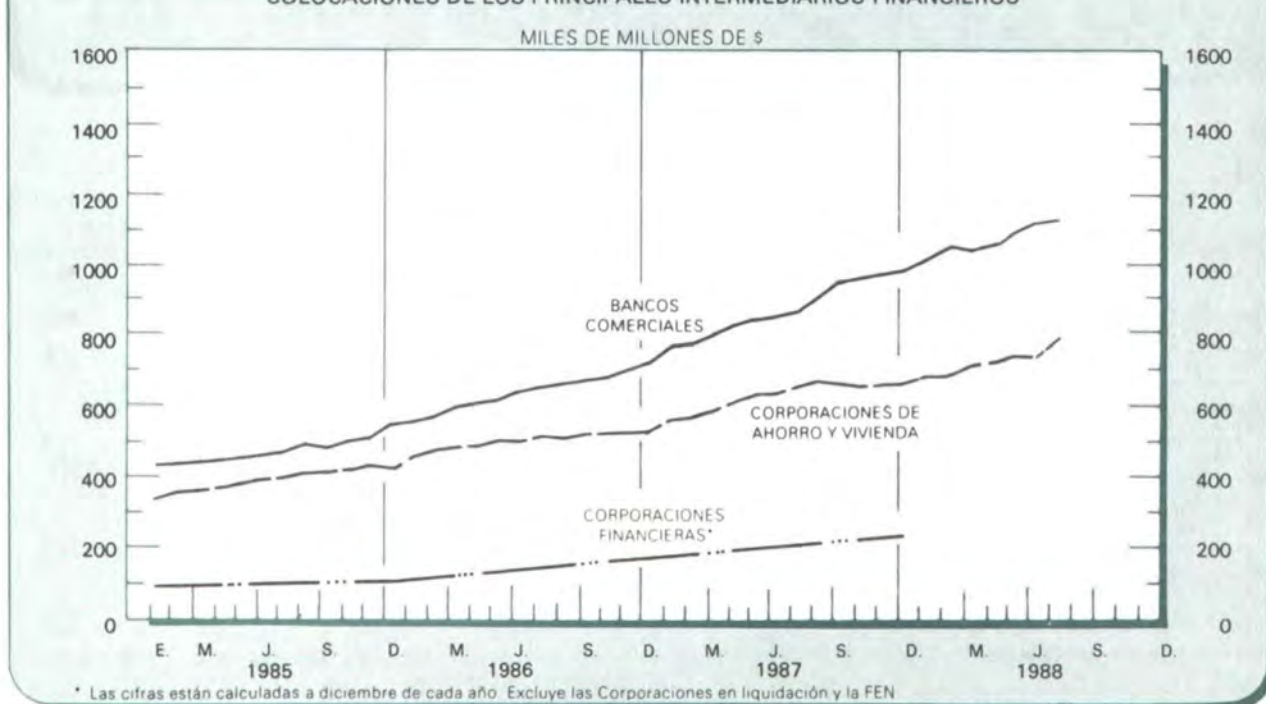
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1983	84 174	373 741	36 797	6 667	96 508	56 781	244 531
1984	108 757	444 408	46 264	10 527	103 635	63 111	324 624
1985	144 763	556 234	61 974	14 163	115 235	69 292	434 410
1986	188 771	721 932	57 600	19 235	173 810	105 209	532 492
1987	246 001	998 855	86 501	26 958	245 620	156 245	663 612
1987 Mayo	211 248	843 128	65 197	20 988	187 289	124 763	626 999
Junio	216 732	849 342	66 674	21 461	193 180	128 291	635 544
Julio	224 203	868 268	68 864	22 004	200 328	132 139	659 107
1988 Mayo	268 299	1 103 021	100 997	30 322	282 598	179 785	748 607
Junio	272 517	1 127 913	106 010	30 882	286 902	182 894	758 855
Julio	277 013	1 141 323	()	31 190	292 668	184 648	785 207

(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 enero/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



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 (2)
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1987	28.3	34.2
1987 Junio	26.0	30.8
Julio	25.9	30.6
Agosto	25.4	30.1
1988 Junio	29.9	36.5
Julio	30.4	37.2
Agosto	26.8	32.0

(1) Equivalente a la tasa efectiva ponderada. (2) Según el valor de las nuevas captaciones realizadas por bancos y corporaciones financieras en Bogotá. Fuente: Encuesta a bancos y corporaciones financieras de Bogotá.



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/87	Julio/88	Julio/87	Julio/88	Julio/87	Julio/88
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	19.5—22.0	25.0	15.5—19.2	23.0	75.0	87.0
Mediano plazo	20.0—23.0	25.0	17.5—21.5	23.0	80.0—90.0	87.0
Largo plazo	20.0—22.0	25.0	16.7—21.5	23.0	85.0—90.0	87.0
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	26.0	DTF + 2.0	22.0—23.0	DTF - 2.5	85.0	85.0
Proyectos en otras ciudades	22.0—24.0	DTF + 0.5	17.0—24.0	DTF - 4.5	90.0	90.0
Líneas para bienes de capital	24.0—26.0	DTF + 2.0	19.0—23.0	DTF - 2.5	85.0	85.0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	27.0—29.0	DTF + 4.0	23.5—27.5	DTF + 1.5	80.0—82.0	75.0
Proyectos en otras ciudades	24.0—29.0	DTF + 4.0	19.0—27.5	DTF + 1.5	80.0—82.0	75.0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestinamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	22.0	DTF	16.5—20.0	20.0	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	22.0	DTF	16.5—20.0	20.0	95.0	95.0
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 contratan 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. Nota: Para los valores del DTF ver cuadro 1.2.1

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
1983	75.85	65.00	88.77
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
1987 Mayo	223.16	234.00	239.41
Junio	226.63	238.00	243.32
Julio	231.32	242.00	247.56
1988 Mayo	268.23	284.00	293.16
Junio	274.35	290.00	299.28
Julio	280.33	297.00	305.03

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional