

# 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

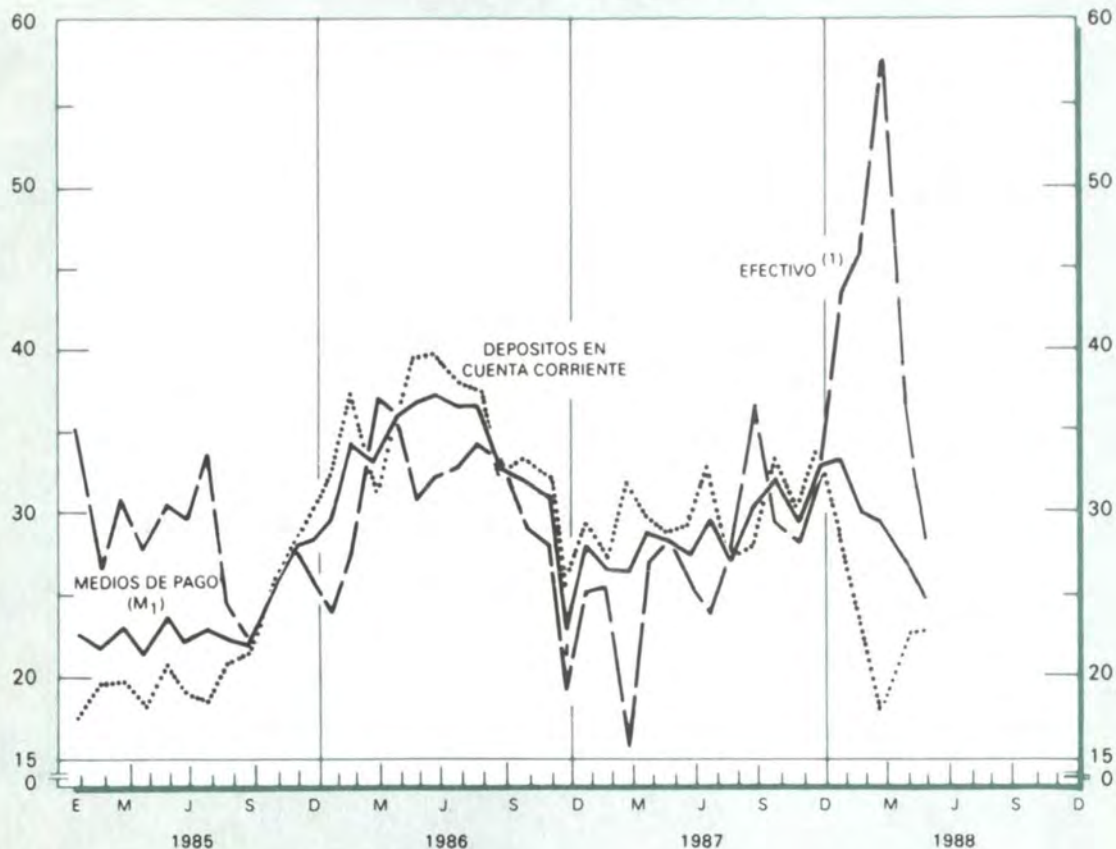
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(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			
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 Marzo .....	760 855	220 097	243 250	12 638	5	34 210	1 586	540 758	538 907	1 851
Abril .....	795 096	239 580	256 395	12 639	5	28 080	1 379	555 516	553 473	2 043
Mayo .....	805 802	243 584	261 707	12 662	5	29 582	1 208	562 218	560 161	2 057
1988 Marzo .....	982 642	347 256	372 694	17 131	5	41 963	611	635 386	633 134	2 252
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

(1) Medios de pago = Efectivo + depósitos en cuenta corriente (2) Efectivo = Especies monetarias en circulación — efectivo en caja

GRAFICO 1  
**MEDIOS DE PAGO (M<sub>1</sub>) Y SUS COMPONENTES**  
 VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) EFECTIVO = Especies monetarias en circulación — Efectivo en caja

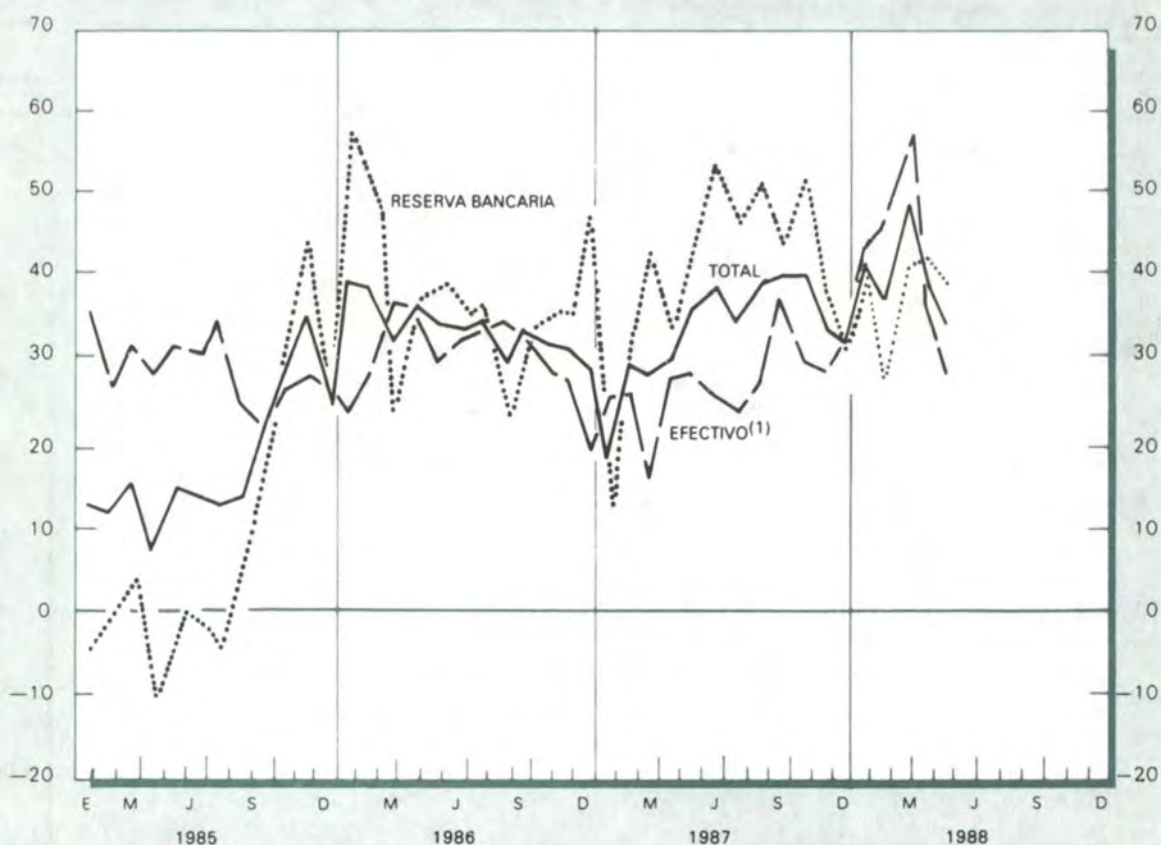
1. 1. 2 Base monetaria

(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
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 Marzo .....	450.157	221.948	220.097	1.851	228.209	34.210	193.999
Abril .....	458.065	241.623	239.580	2.043	216.442	28.080	188.362
Mayo .....	486.130	245.641	243.584	2.057	240.489	29.582	210.907
1988 Marzo .....	669.590	349.508	347.256	2.252	320.082	41.963	278.119
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

(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

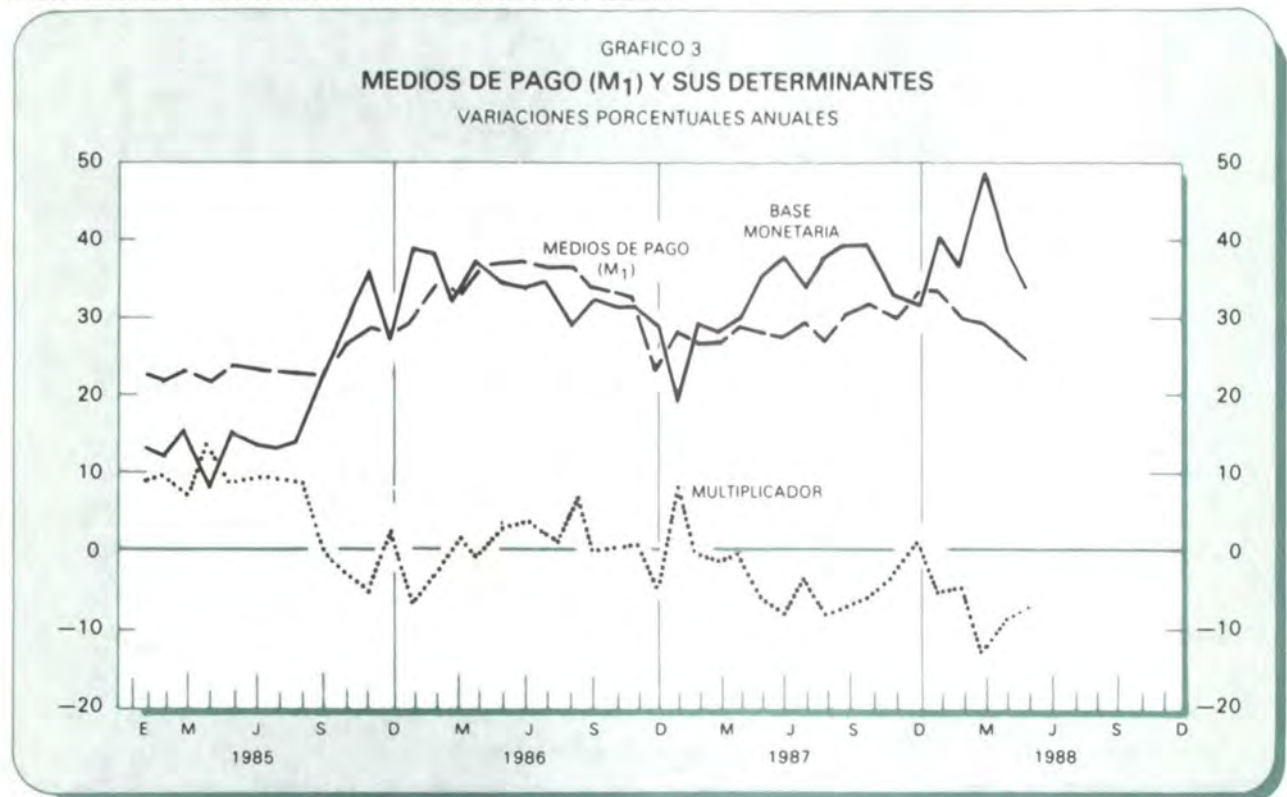
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

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 intermedarios (neto)	Sector privado		
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 Febrero .....	461 340	1 050 628	716 525	333 799	249 281	9 073	52 124	-31 339	62 928	-8 268	304	
Marzo .....	450 157	1 012 011	701 088	316 357	245 019	17 291	50 979	-58 195	63 307	-2 044	-5 434	
Abril .....	458 065	1 040 049	733 585	308 908	221 199	32 721	51 103	-49 259	62 668	-9 524	-2 444	
1988 Febrero .....	629 192	1 416 165	862 483	555 539	363 947	76 489	41 014	-12 468	81 674	-4 883	-1 857	
Marzo .....	669 590	1 423 020	836 651	575 732	363 196	85 076	51 361	8 107	82 413	-14 421	10 637	
Abril .....	633 922	1 431 656	826 256	594 390	384 811	97 734	47 417	-10 143	84 468	-9 897	11 010	

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermedarios 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
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 Febrero .....	600 260	38 544	1 424	19 682	9 658	86 942	349 132	94 878	10 972
Marzo .....	572 912	38 519	1 194	19 682	9 658	77 963	328 047	97 849	11 058
Abril .....	593 249	38 624	1 336	19 828	11 813	74 564	347 607	99 477	11 265
1988 Febrero .....	802 772	39 616	1 463	20 772	52 003	123 544	441 379	123 995	15 799
Marzo .....	769 595	40 161	2 096	20 951	57 950	107 569	413 641	127 587	16 525
Abril .....	814 709	41 084	2 202	21 087	65 880	105 892	449 212	129 352	16 975

(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:	$e =$	$r =$	$m =$
	Efectivo (E) Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (R) Depósitos en cuenta corriente (D)	Multiplicador: $\frac{e + 1}{e + r}$
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 Marzo .....	0 4118	0 4234	1 6902
Abril .....	0 4365	0 3910	1 7357
Mayo .....	0 4385	0 4293	1 6575
1988 Marzo .....	0 5520	0 5055	1 4675
Abril .....	0 4852	0 4514	1 5856
Mayo .....	0 4582	0 4873	1 5420

(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

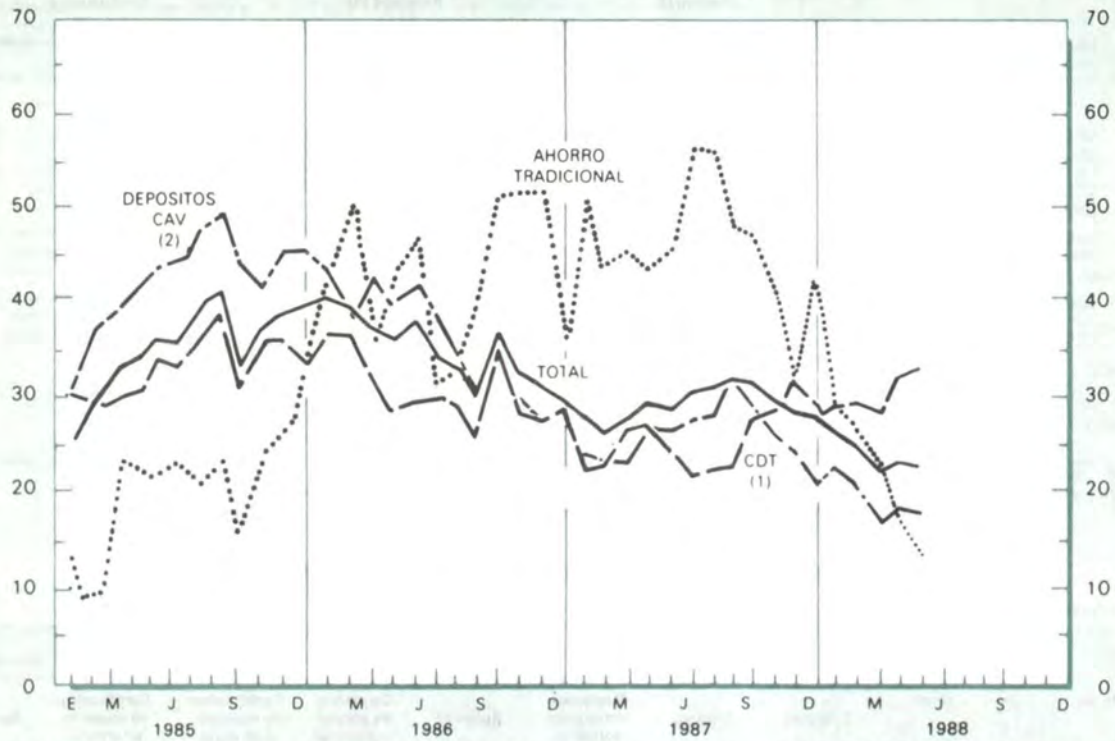
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			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 Marzo .....	2 399 305	760 855	220 097	540 758	703 695	255 123	448 572	71 774	12 224
Abril .....	2 461 880	795 096	239 580	555 516	707 730	260 804	446 926	73 324	12 640
Mayo .....	2 510 734	805 802	243 584	562 218	723 630	271 011	452 619	75 794	12 424
1988 Marzo .....	2 985 363	982 642	347 256	635 386	877 001	312 475	564 526	102 870	12 787
Abril .....	3 057 727	1 005 203	326 599	678 604	882 801	305 452	577 349	107 794	12 537
Mayo .....	3 085 894	1 000 062	311 610	688 452	891 109	306 412	584 697	117 100	12 497

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			
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 Marzo .....	662 722	8 818	553 429	100 475	10 052	63 550	114 433
Abril .....	681 459	8 982	568 389	104 088	9 980	65 256	116 395
Mayo .....	696 193	8 711	585 034	102 448	9 861	68 869	118 161
1988 Marzo .....	769 495	14 148	653 084	102 263	7 187	77 937	155 444
Abril .....	802 822	14 802	679 822	108 198	6 999	78 707	160 864
Mayo .....	815 404	15 397	684 311	115 696	5 890	78 747	165 085

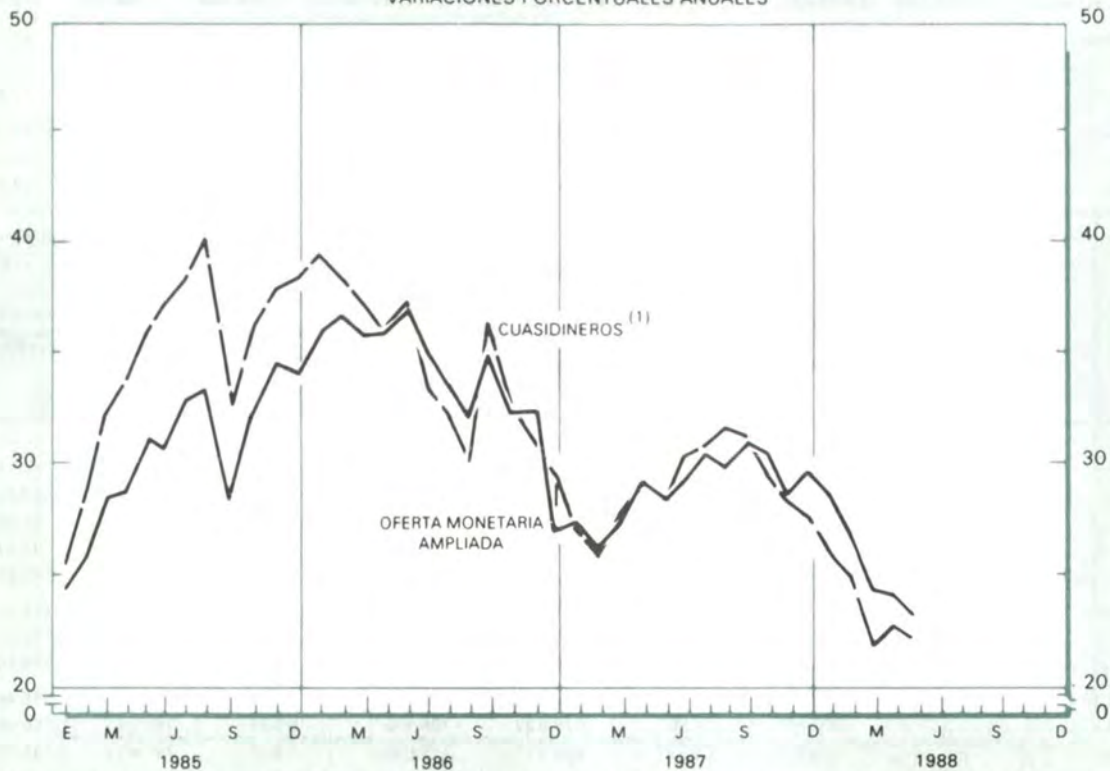
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de enero/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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 (M<sub>2</sub>)**  
 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 Marzo .....	199 488	794 684	62 004	20 357	178 038	116 015	597 468
Abril .....	209 992	835 712	64 031	20 604	182 929	118 808	611 084
Mayo .....	211 248	843 128	65 197	20 988	187 289	124 763	626 999
1988 Marzo .....	260 126	1 050 458	95 344	29 034	255 449	174 169	712 035
Abril .....	266 903	1 071 864	98 436	29 634	269 053	178 801	729 552
Mayo .....	268 299	1 103 021	100 997	30 322	282 598	179 785	748 607

(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 Abril .....	25.6	30.2
Mayo .....	25.9	30.8
Junio .....	26.0	30.8
1988 Abril .....	30.1	36.8
Mayo .....	29.6	36.0
Junio .....	29.9	36.5

(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	
	Mayo/87	Mayo/88	Mayo/87	Mayo/88	Mayo/87	Mayo/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 Febrero .....	212.31	221.00	226.73
Marzo .....	215.17	225.00	231.08
Abril .....	219.38	229.00	235.12
1988 Febrero .....	254.03	266.00	273.64
Marzo .....	259.29	271.00	280.09
Abril .....	263.55	277.00	286.46

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional