

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

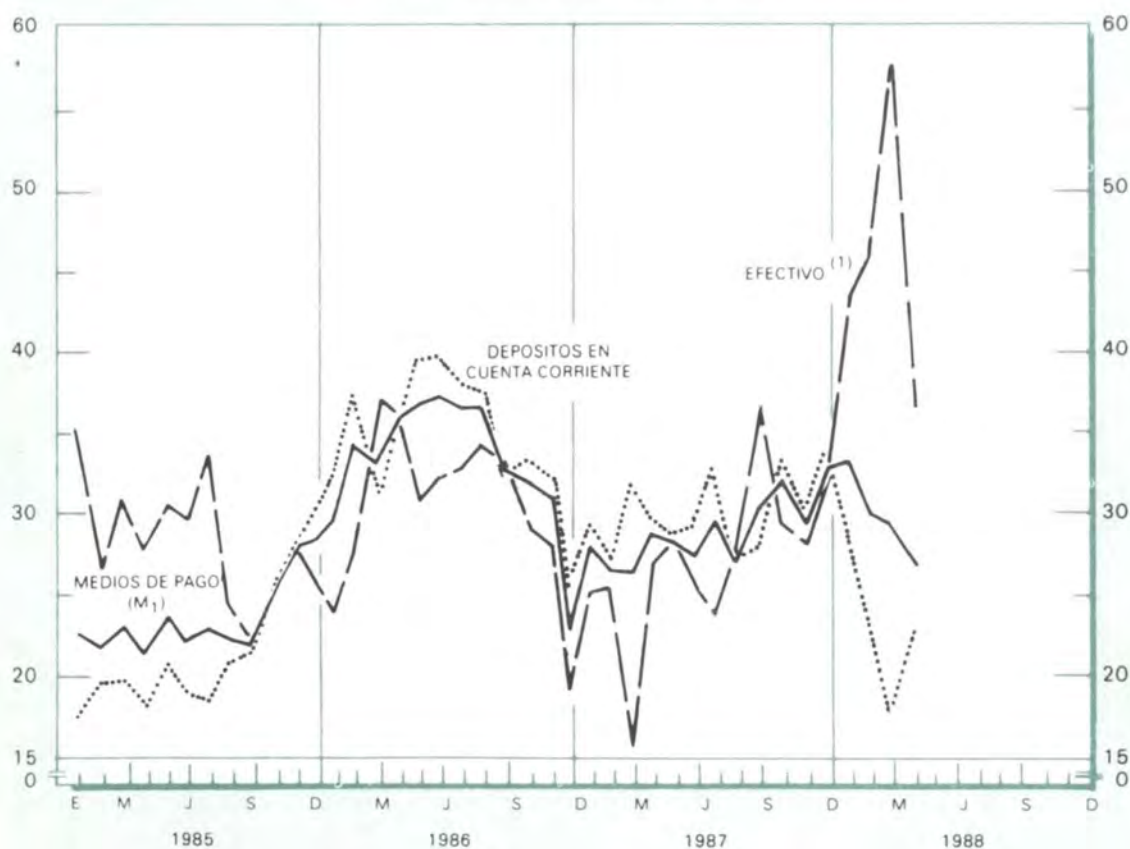
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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			
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 Febrero	765 251	225 048	243 751	12 636	5	29 674	1 670	540 203	537 942	2 261
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
1988 Febrero	993 266	328 249	356 109	16 581	5	43 660	786	665 017	662 869	2 148
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

(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

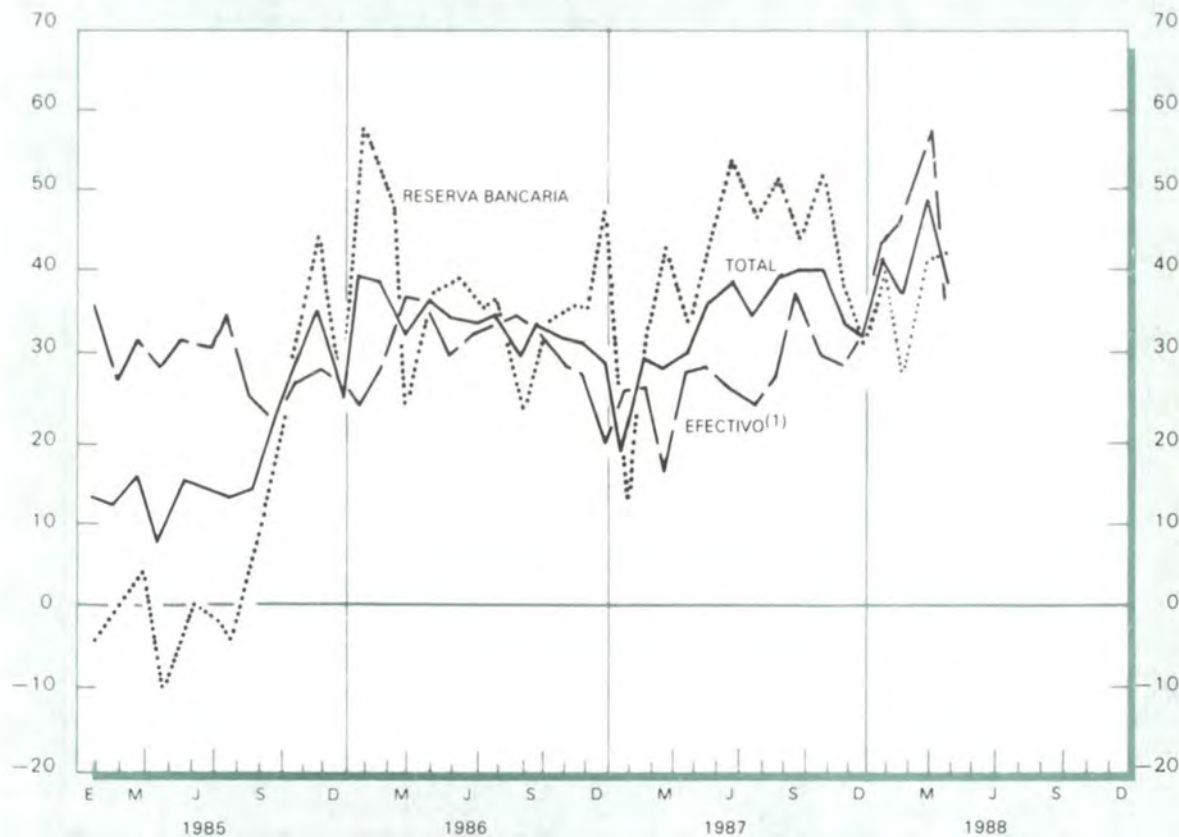
1. 1. 2 Base monetaria

(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
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 Febrero	461 340	227 309	225 048	2 261	234 031	29 674	204 357
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
1988 Febrero	629 192	330 397	328 249	2 148	298 795	43 660	255 135
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

(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

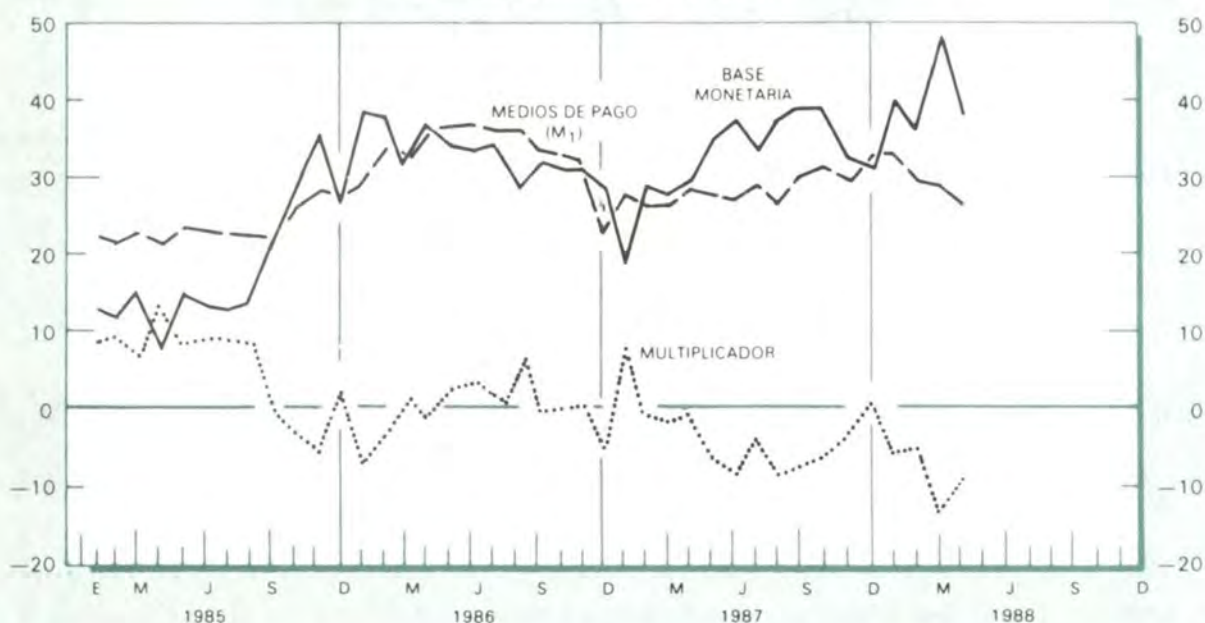
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Activos del Banco de la República							Activos netos sin clasificar (3)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios (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
1986 Noviembre ...	426 116	916 441	608 893	300 305	168 938	27 132	45 404	2 030	56 782	19	7 243
Diciembre	528 634	1 075 908	712 867	355 999	195 225	17 324	47 123	43 937	59 963	-7 573	7 042
1987 Enero	446 273	1 023 856	700 858	323 748	221 786	19 278	50 031	-23 118	60 823	-5 052	-750
1987 Noviembre ...	566 182	1 198 575	813 965	379 880	191 982	66 825	42 960	10 285	76 029	-8 201	4 730
Diciembre	695 094	1 354 789	858 320	492 012	255 594	73 673	39 058	56 088	77 842	-10 243	4 457
1988 Enero	628 197	1 315 780	857 257	461 592	261 548	85 080	41 537	-7 080	80 171	336	-3 069

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
1986 Noviembre	500 137	37 301	1 005	18 789	2 339	80 141	291 529	69 033	9 812
Diciembre	557 896	37 509	1 680	19 459	0	66 781	340 036	92 431	10 622
1987 Enero	588 251	38 071	2 544	19 617	9 408	77 330	346 739	94 542	10 668
1987 Noviembre	646 182	38 975	1 144	20 464	39 664	99 367	330 764	115 804	13 789
Diciembre	674 920	39 442	1 241	20 713	52 664	89 857	348 910	122 093	15 225
1988 Enero	703 007	39 416	1 267	20 772	52 003	103 416	362 456	123 677	15 424

(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.

GRAFICO 3
MEDIOS DE PAGO (M_1) Y SUS DETERMINANTES
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



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: $e + r$ $e + r$
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 Febrero	0 4225	0 4350	1 6587
Marzo	0 4118	0 4234	1 6902
Abril	0 4365	0 3910	1 7357
1988 Febrero	0 4984	0 4507	1 5786
Marzo	0 5520	0 5055	1 4675
Abril	0 4852	0 4514	1 5856

(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 Febrero	2 341 755	765 251	225 048	540 203	675 783	241 795	433 988	73 035	11 944
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
1988 Febrero	2 969 844	993 266	328 249	665 017	862 606	307 122	555 484	100 032	13 141
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

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 Febrero	633 659	7 873	528 571	97 215	9 807	60 825	111 451
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
1988 Febrero	761 838	13 603	647 920	100 315	8 361	77 143	153 457
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

(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 CUASIDINEROS
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

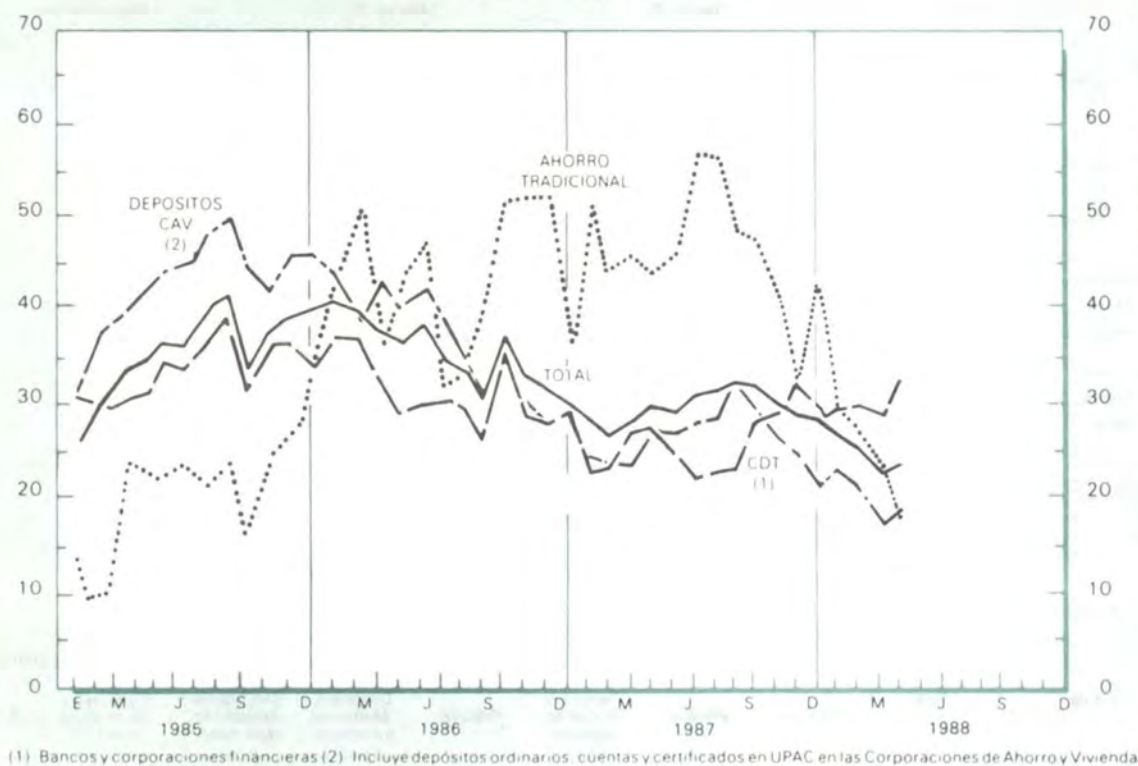
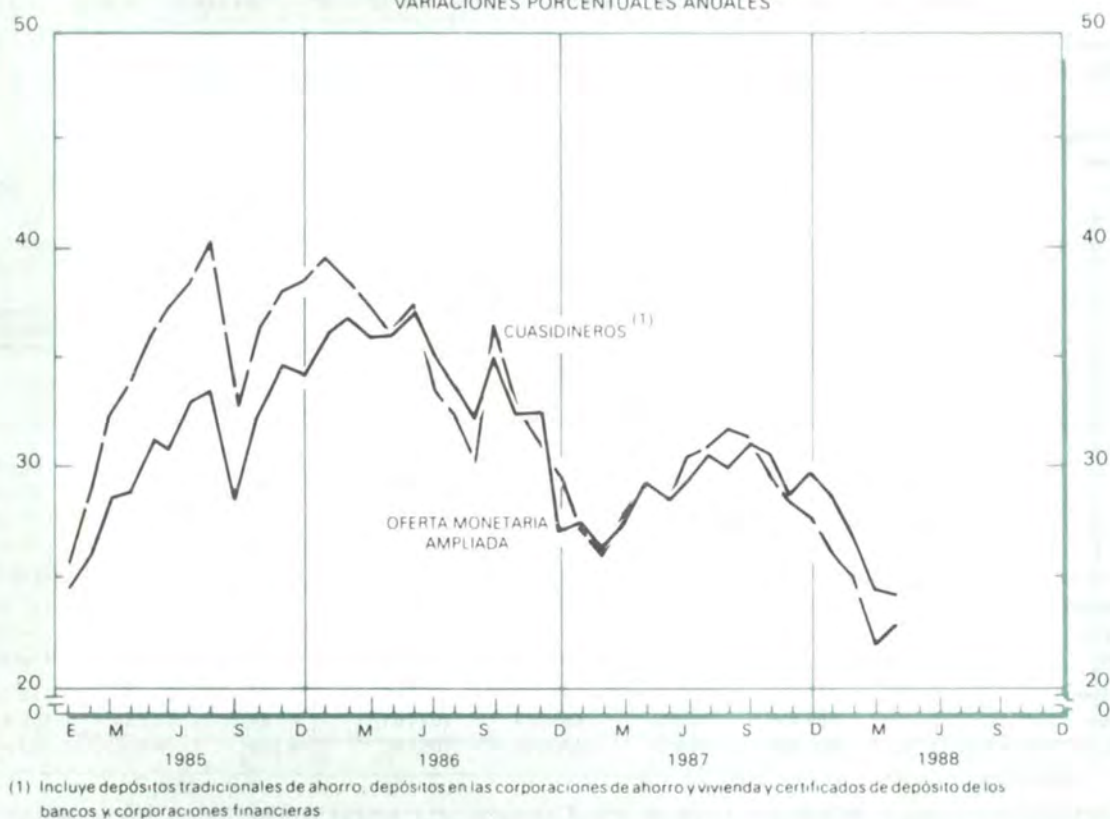


GRAFICO 5
OFERTA MONETARIA AMPLIADA (M₂)
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

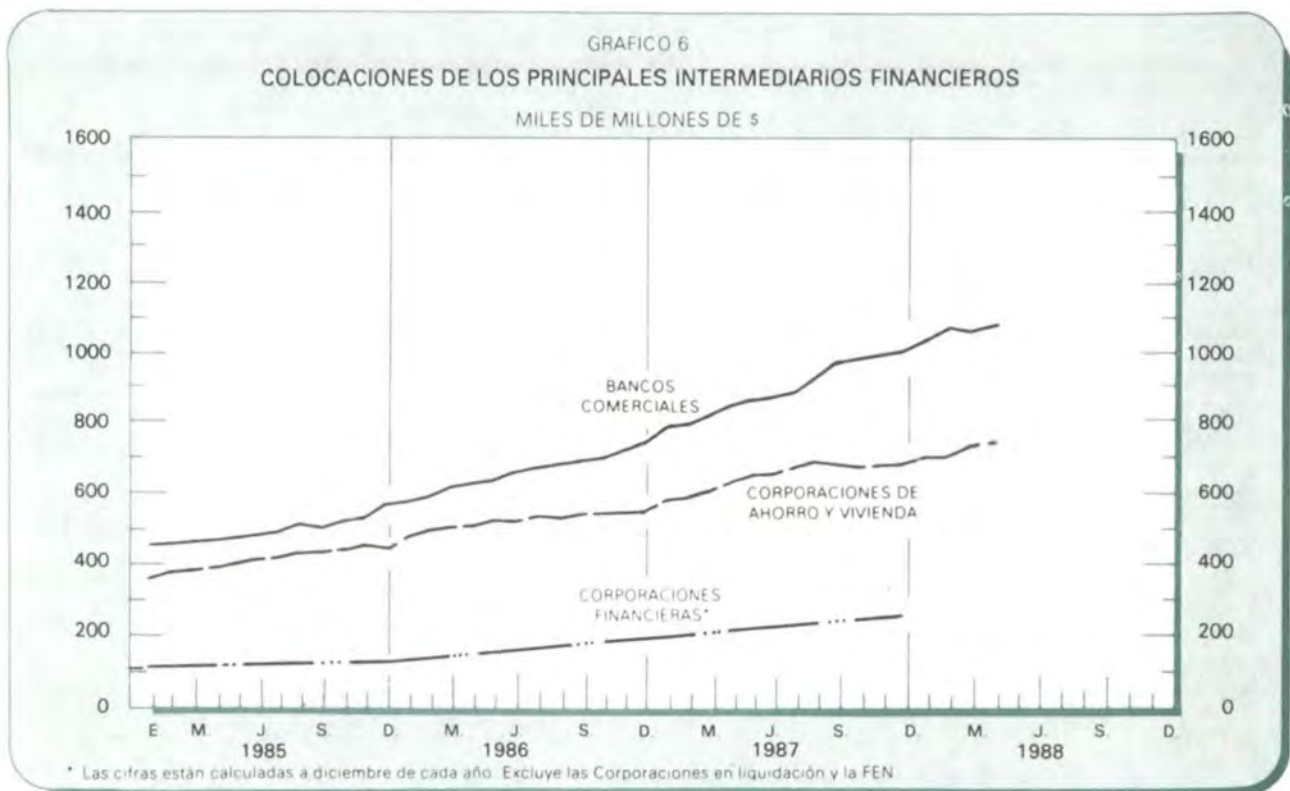


1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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 Febrero	195 453	778 492	60 389	19 929	175 125	113 904	573 826
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
1988 Febrero	256 202	1 069 743	91 416	28 682	251 319	170 806	697 385
Marzo	260 126	1 050 458	95 344	()	255 449	174 169	712 035
Abril	266 903	1 071 864	()	()	269 053	178 801	729 552

(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.



1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

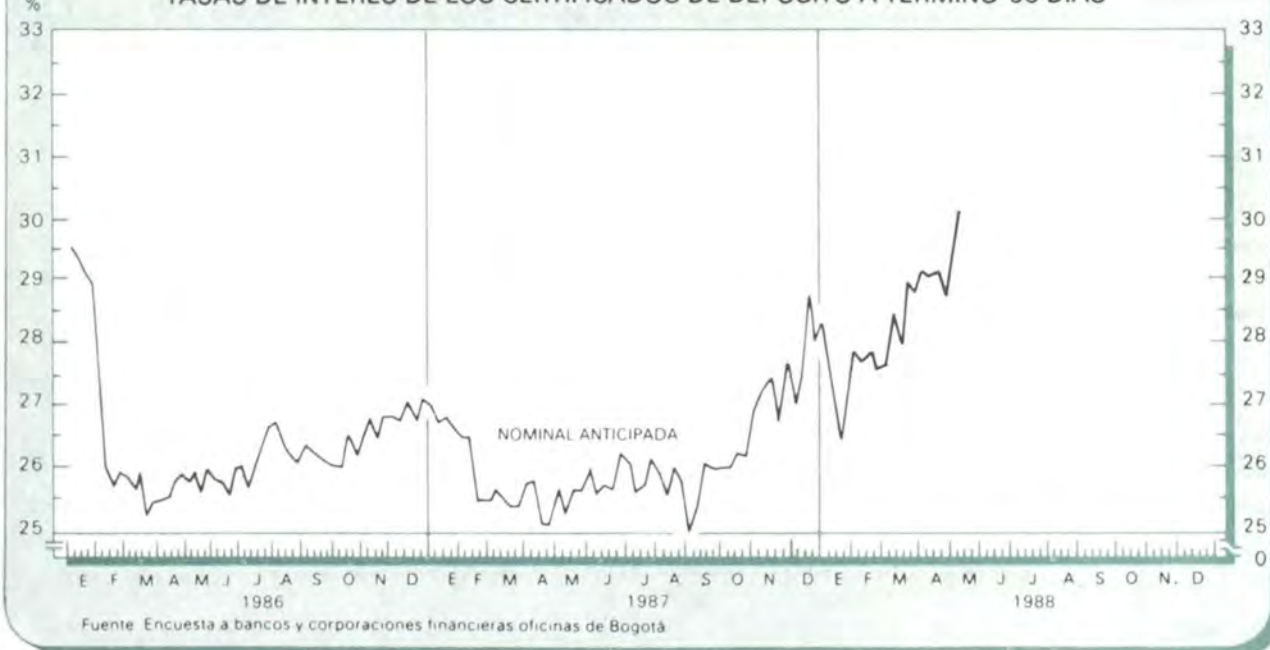
(Porcentajes)

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 Marzo	25.7	30.4
Abril	25.6	30.2
Mayo	25.9	30.8
1988 Marzo	29.1	35.3
Abril	30.1	36.8
Mayo	29.6	36.0

(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.

GRAFICO 7

TASAS DE INTERÉS DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO-90 DIAS



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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Abr./87	Abr./88	Abr./87	Abr./88	Abr./87	Abr./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
1986 Noviembre	201 50	208 00	214 64
Diciembre	205 00	213 00	219 00
1987 Enero	209 80	217 00	222 79
1987 Noviembre	244 39	256 00	260 30
Diciembre	248 81	259 00	263 70
1988 Enero	251 13	263 00	267 98

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional