

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 Y REDESCUENTO

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

Fondos financieros. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento

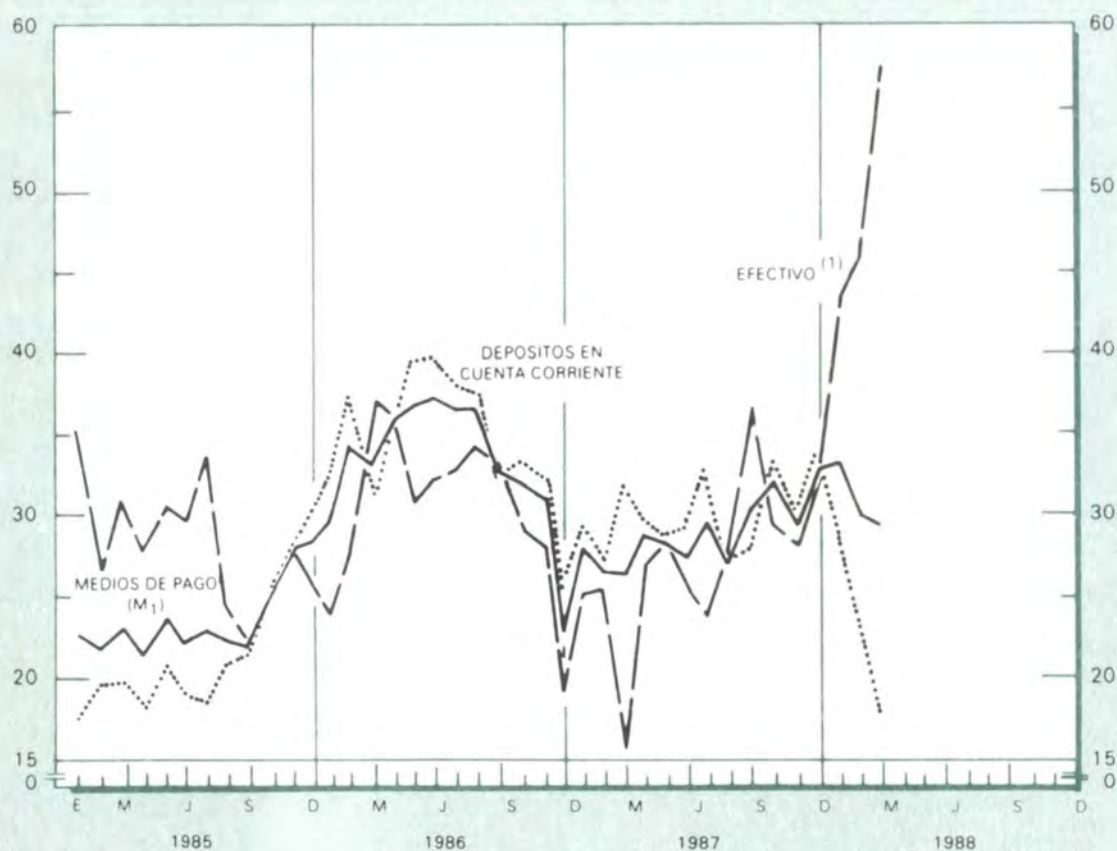
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Enero	760 909	228 100	246 484	12 355	5	29 051	1 693	532 809	529 973	2 836
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
1988 Enero	1 012 278	327 035	349 780	16 090	5	38 169	671	685 243	683 572	1 671
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

(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

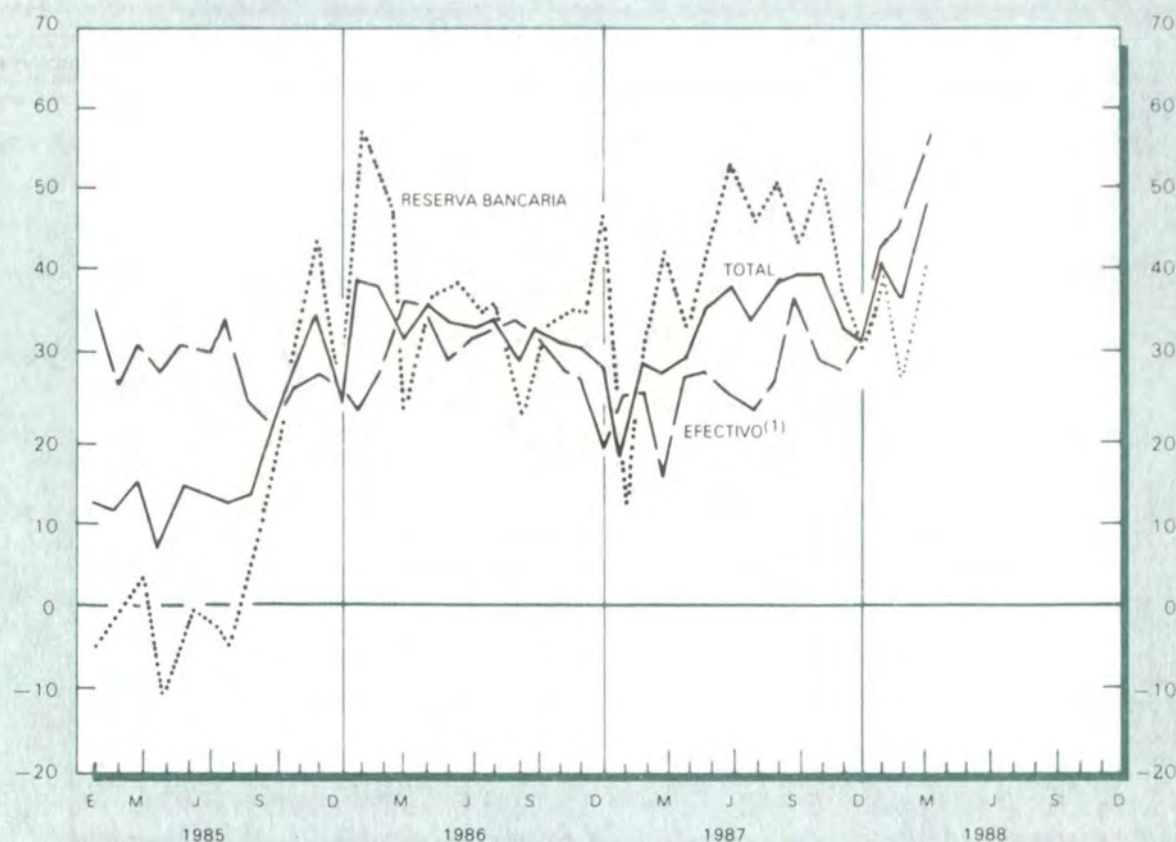
1. 1. 2 Base monetaria

(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 Enero	446 273	230 936	228 100	2 836	215 337	29 051	186 286
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
1988 Enero	628 196	328 706	327 035	1 671	299 490	38 169	261 321
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

(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.

GRÁFICO 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

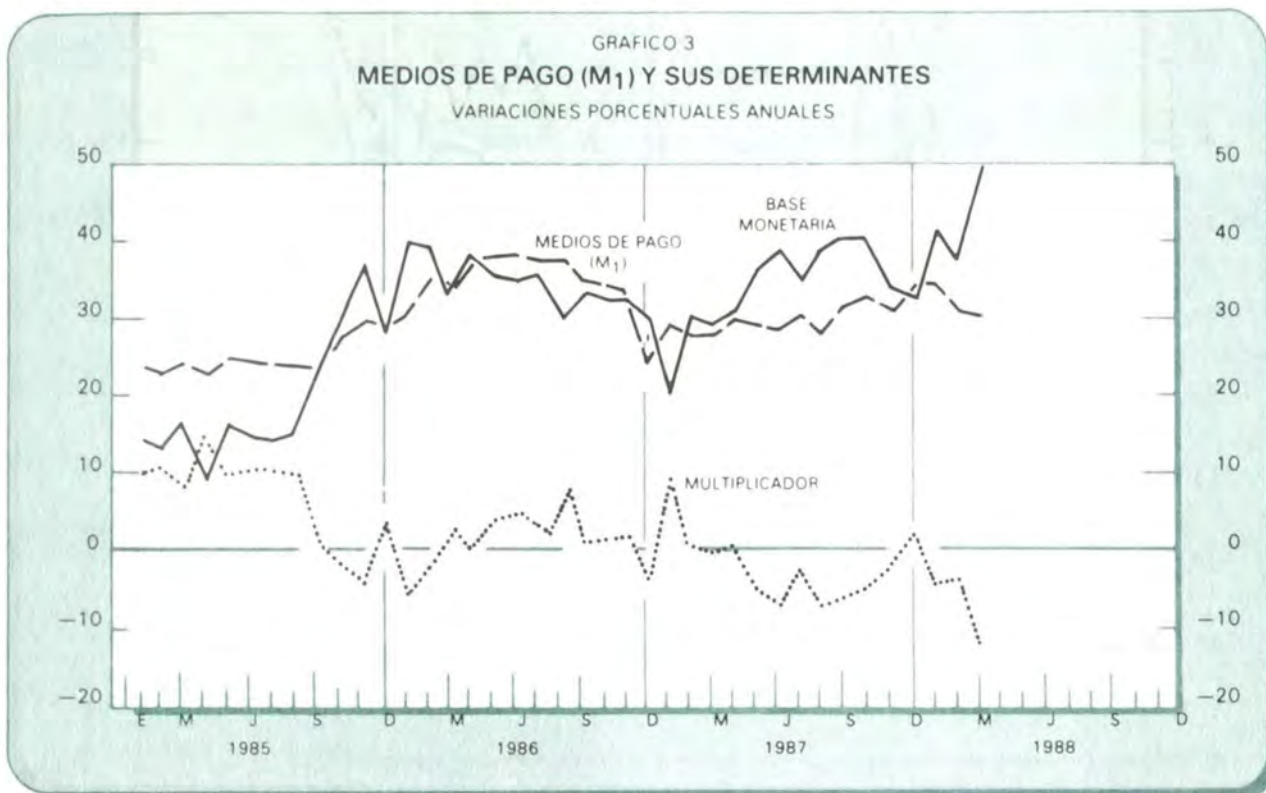
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 intermedarios (neto)	Sector privado	Activos netos sin clasificar (3)
1982	243 758	337 196	290 866	44 574	25 030	-5 323	20 909	-21 290	21 267	3 981	1 756
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
1986 Agosto	370 719	819 302	477 395	329 536	225 841	523	53 777	-15 150	54 717	9 828	12 371
Septiembre	371 269	818 031	486 039	317 520	208 654	4 099	55 088	-16 620	57 774	8 525	14 472
Octubre	389 295	878 317	580 675	291 987	167 881	18 870	50 656	-6 591	57 641	3 530	5 655
1987 Agosto	512 554	1 132 760	797 381	342 203	208 857	60 071	50 487	-39 393	71 824	-9 643	-6 824
Septiembre	518 454	1 153 909	779 658	372 401	219 894	65 257	46 909	-17 453	74 703	-16 909	1 850
Octubre	543 619	1 194 397	785 954	403 703	228 693	72 045	44 989	-6 096	74 877	-10 805	4 740

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
1982	96 928	357	993	—	—	13 269	62 639	19 670	3 490
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
1986 Agosto	457 971	36 600	2 433	18 765	0	79 253	254 820	66 100	9 388
Septiembre	456 360	37 129	1 177	18 765	0	75 380	256 591	67 318	9 598
Octubre	498 804	36 991	2 228	18 789	2 366	80 788	289 190	68 452	9 782
1987 Agosto	632 391	39 239	531	20 089	20 077	91 788	351 004	109 663	12 185
Septiembre	648 368	39 105	2 045	20 313	30 616	95 425	348 771	112 093	12 913
Octubre	664 331	39 483	1 902	20 464	39 664	95 036	355 025	112 757	13 553

(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:	$e =$	$r =$	$m =$
	$\frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{e + 1}{e + r}$
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 Enero	0 4357	0 4063	1 7050
Febrero	0 4225	0 4350	1 6587
Marzo	0 4118	0 4234	1 6902
1988 Enero	0 4808	0 4381	1 6114
Febrero	0 4984	0 4507	1 5786
Marzo	0 5520	0 5055	1 4675

(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

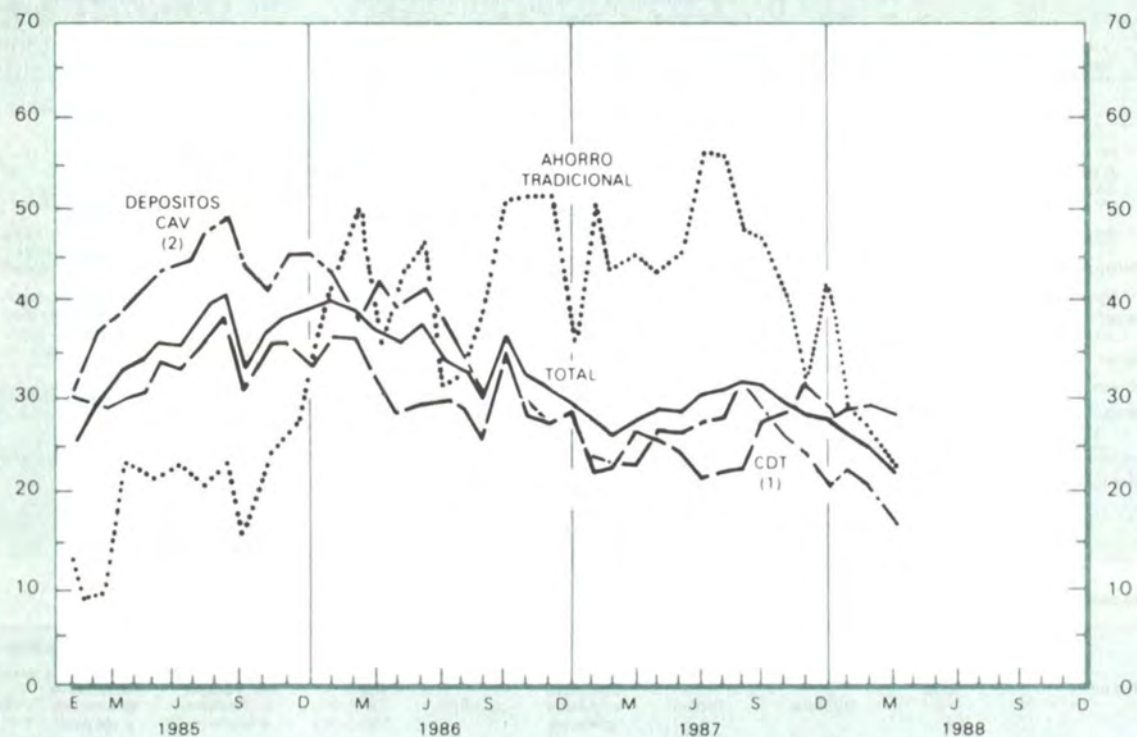
(Millones de pesos)

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 Enero	2 292 538	760 909	228 100	532 809	655 274	239 980	415 294	72 191	11 974
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
1988 Enero	2 955 315	1 012 278	327 035	685 243	842 556	310 233	532 323	97 480	12 790
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

Fin de:	Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda				Títulos agroindus- triales	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 Enero	619 618	7 238	515 906	96 474	9 560	57 943	105 069
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
1988 Enero	756 977	12 850	648 606	95 521	8 533	78 490	146 211
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

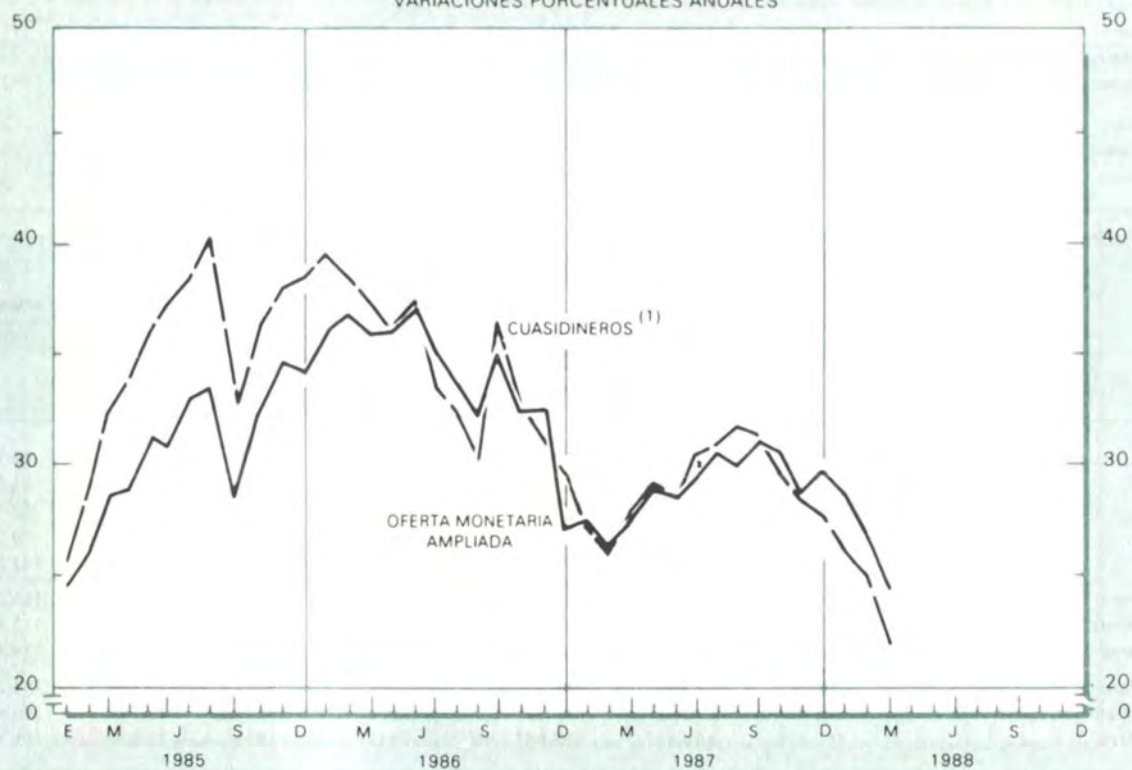
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

GRAFICO 4
PRINCIPALES CUASIDINEROS
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(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 Enero	193 754	768 746	59 500	19 386	171 649	107 381	565 626
Febrero	195 453	778 492	60 389	19 929	175 125	113 904	573 826
Marzo	199 488	794 684	62 004	116 015	597 468	178 038	20 357
1988 Enero	246 233	1 026 960	88 262	()	250 823	163 736	689 037
Febrero	256 202	1 069 743	91 416	()	251 319	170 806	697 385
Marzo	260 126	1 050 458	95 344	()	255 449	174 169	712 035

(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.

GRÁFICO 6
COLOCACIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



* 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

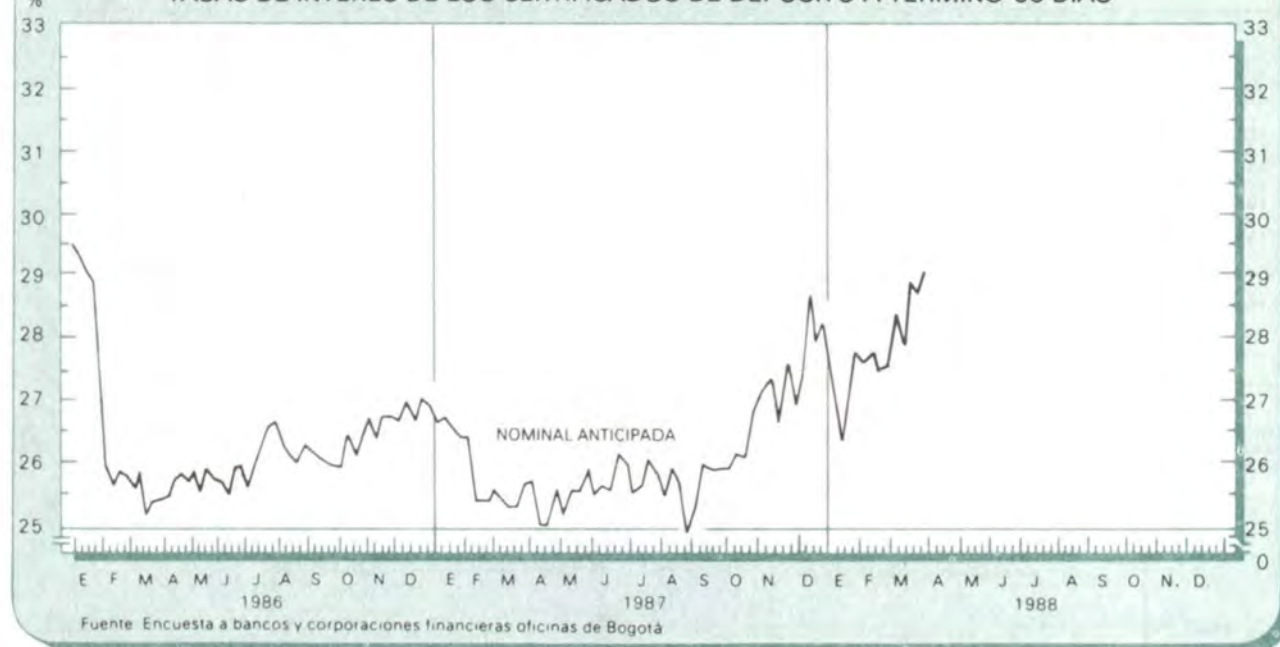
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1987	28.3	34.2
1987 Febrero	25.4	30.0
Marzo	25.7	30.4
Abril	25.6	30.2
1988 Febrero	28.4	34.3
Marzo	29.1	35.3
Abril	30.1	36.8

(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 INTERES 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	
	Mar./87	Mar./88	Mar./87	Mar./88	Mar./87	Mar./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						
Prestación de servicios 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
1982	59.46	55.00	70.29
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
1986 Agosto	190.44	196.00	200.72
Septiembre	193.95	200.00	205.56
Octubre	198.63	204.00	210.30
1987 Agosto	234.09	246.00	250.95
Septiembre	237.86	250.00	254.39
Octubre	241.29	253.00	257.17

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional