

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

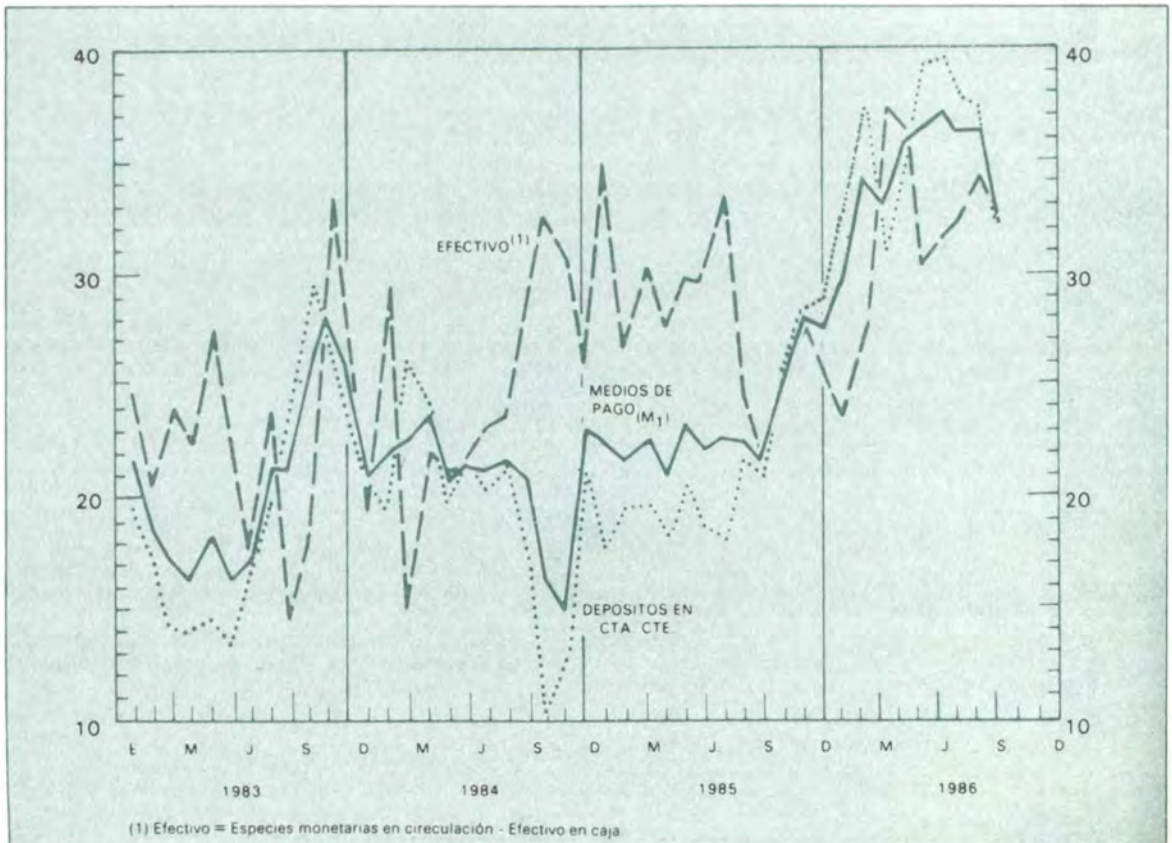
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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			
1981	259 692	101 000	105 998	2 552	5	7 346	209	158 692	157 760	932
1982	325 699	129 094	132 936	4 818	5	7 332	1 333	196 605	195 614	991
1983	408 925	165 913	168 084	6 628	5	7 946	858	243 012	241 758	1 254
1984	503 795	209 118	219 042	7 853	5	16 846	936	294 677	293 631	1 046
1985	642 184	262 789	276 427	9 192	5	21 773	1 062	379 395	376 739	2 656
1985 Julio	473 289	150 175	160 592	8 641	5	17 906	1 157	323 114	321 957	1 157
Agosto	485 053	144 862	156 368	8 398	5	18 999	910	340 191	339 281	910
Septiembre...	488 664	142 369	156 117	8 696	5	21 411	1 038	346 295	345 338	957
1986 Julio	645 204	198 867	211 197	10 405	5	21 527	1 213	446 337	444 604	1 733
Agosto	661 798	194 567	209 397	10 568	5	24 218	1 185	467 231	465 569	1 662
Septiembre...	647 489	189 283	206 832	10 743	5	27 146	1 151	458 206	457 065	1 141

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

Gráfico 1
Medios de pago (M₁) y sus componentes
Variaciones porcentuales anuales



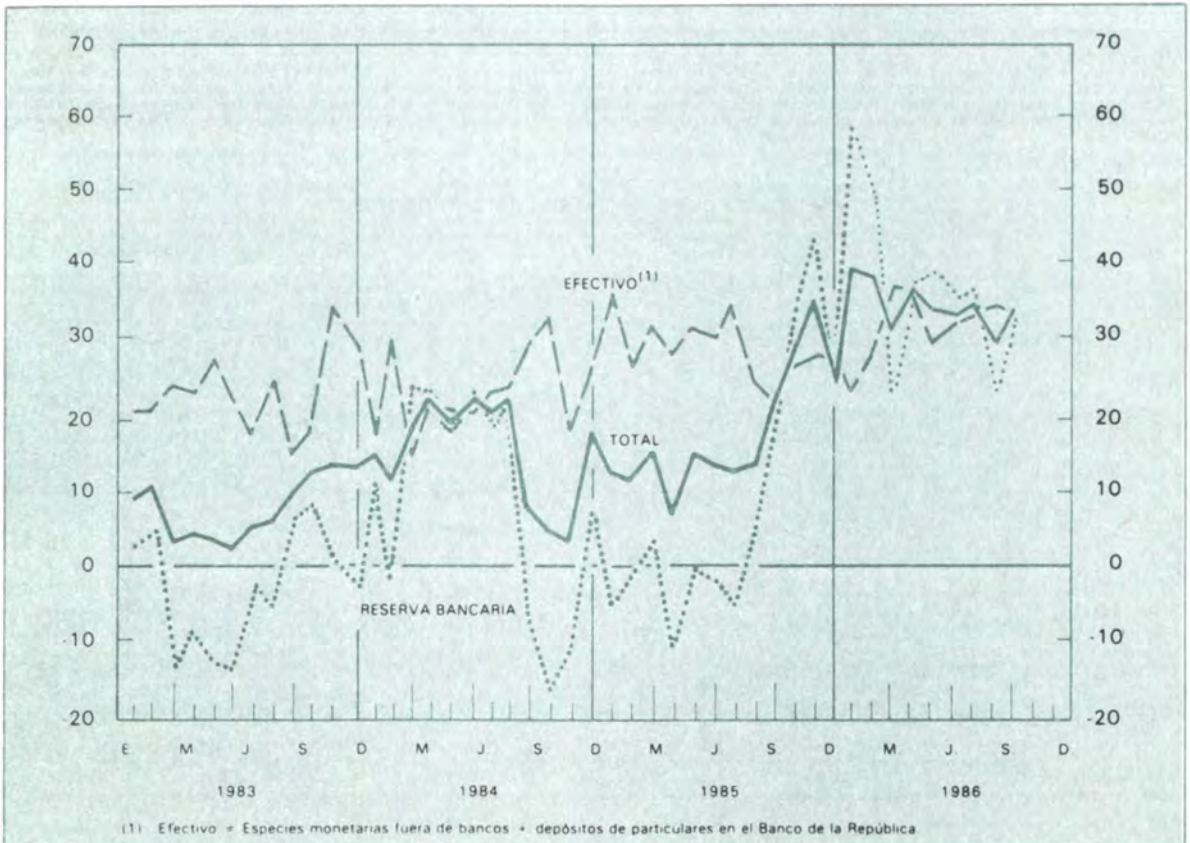
1. 1. 2 Base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria	Subtotal	Efectivo (1)		Subtotal	Reserva (para encaje)	
			Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República		Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1981	207 365	101 932	101 000	932	105 433	7 346	98 087
1982	243 758	130 085	129 094	991	113 673	7 332	106 341
1983	276 728	167 167	165 913	1 254	109 561	7 946	101 615
1984	327 463	210 164	209 118	1 046	117 299	16 846	100 453
1985	412 205	265 445	262 789	2 656	146 760	21 773	124 987
1985 Julio	279 865	151 332	150 175	1 157	128 533	17 906	110 627
Agosto	286 997	145 772	144 862	910	141 225	18 999	122 226
Septiembre	279 320	143 326	142 369	957	135 994	21 411	114 583
1986 Julio	375 768	200 600	198 867	1 733	175 168	21 527	153 641
Agosto	370 719	196 229	194 567	1 662	174 490	24 218	150 272
Septiembre	371 269	190 424	189 283	1 141	180 845	27 146	153 699

(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

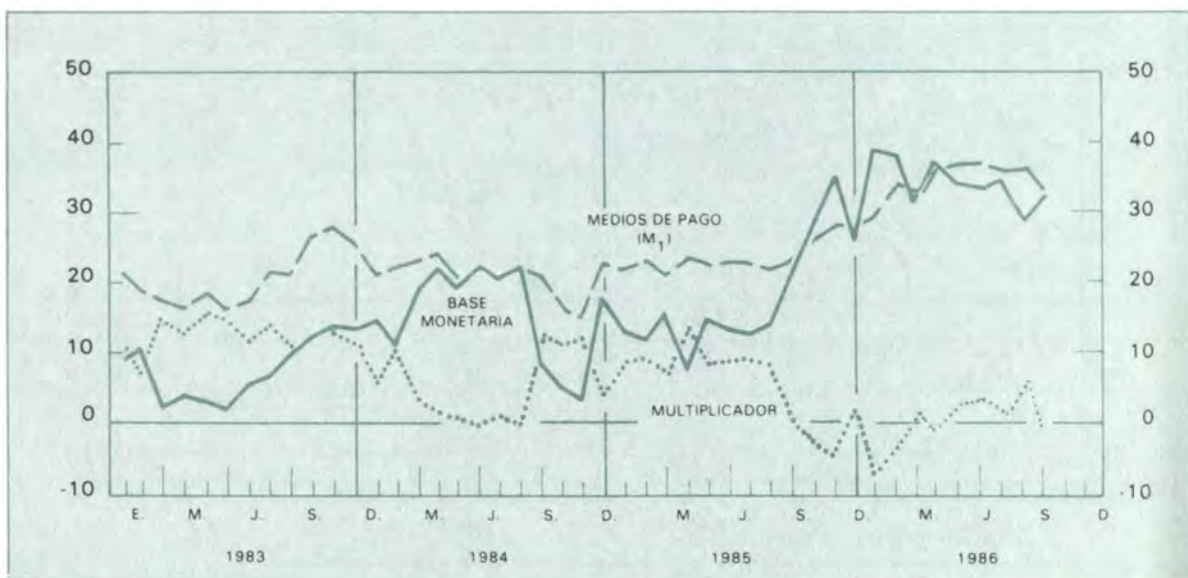
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								Activos netos sin clasificar (4)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios financieros	Sector privado	Diferencia cambiaria (3)	
1981	207 365	288 714	309 719	-1 080	-16 501	-18 922	13 701	-6 584	17 542	9 684	-18 703	-1 222
1982	243 758	357 792	317 967	61 630	29 810	-9 871	21 247	-12 854	21 599	11 699	-22 498	693
1983	276 728	373 715	233 951	140 242	76 947	-14 658	43 242	-10 695	31 284	14 122	-363	-115
1984	327 463	501 550	161 586	327 541	220 393	-10 899	49 986	10 587	44 275	13 199	16 390	-3 967
1985	412 205	688 871	320 401	373 758	245 326	-16 836	64 375	-7 079	49 162	38 810	7 391	-12 679
1985 Julio	279 865	526 214	197 700	334 086	245 565	-11 788	51 660	-24 612	46 385	26 876	10 172	-15 744
Agosto	286 997	538 084	194 376	341 813	242 701	-12 022	52 173	-15 692	46 493	28 160	12 712	-10 817
Septiembre	279 320	561 248	241 178	326 653	218 538	-14 760	56 367	-15 011	48 327	33 192	5 009	-11 592
1986 Julio	375 768	877 915	497 095	377 669	246 803	-16 181	52 906	14 253	53 930	25 958	-15 034	18 185
Agosto	370 719	877 804	491 333	381 740	231 746	-5 986	53 798	19 497	55 065	27 620	-9 831	14 562
Septiembre	371 269	882 235	501 200	377 349	212 112	-170	55 117	22 610	58 153	29 527	-10 362	14 048

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República									
	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 (5)	Operaciones a largo plazo con el exterior	Tenencias interbancarias	Moneda de Tesorería en circulación
1981	83 697	734	348	—	—	20 453	45 114	17 291	-243	2 348
1982	117 524	390	993	—	—	21 073	73 649	21 662	-243	3 490
1983	102 763	532	800	—	—	38 409	37 546	25 719	-243	5 776
1984	181 009	21 631	3 118	18 738	5 370	53 406	49 284	29 705	-243	6 922
1985	284 801	31 065	2 346	18 738	—	70 193	108 409	54 293	-243	8 135
1985 Julio	253 838	25 618	3 036	18 738	—	61 298	103 220	42 171	-243	7 489
Agosto	258 580	25 680	2 967	18 738	—	63 722	106 013	41 703	-243	7 493
Septiembre	289 590	27 080	3 430	18 738	—	72 074	119 001	49 510	-243	7 662
1986 Julio	511 343	36 035	2 064	18 765	—	95 117	292 034	67 571	-243	9 196
Agosto	516 473	36 638	2 348	18 765	—	99 843	291 061	68 061	-243	9 388
Septiembre	520 564	37 182	1 407	18 765	—	96 673	297 329	69 451	-243	9 598

(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) Valor resultante de la diferencia entre la tasa promedio efectiva de operación para las diversas cuentas en moneda extranjera y la tasa de cambio de contabilización de las reservas internacionales. (4) 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. (5) Para mayor detalle ver cuadro 2.1.1.

Gráfico 3
Medios de pago (M₁) y sus determinantes
Variaciones porcentuales anuales



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$		$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$		$m = \frac{\text{Multiplicador: } e + 1}{e + r}$
	Efectivo (E)	Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (R)	Depósitos en cuenta corriente (D)	
1981	0 6461		0 6683		1 2523
1982	0 6650		0 5811		1 3362
1983	0 6915		0 4532		1 4777
1984	0 7157		0 3995		1 5385
1985	0 7046		0 3896		1 5579
1985 Julio	0 4700		0 3992		1 6911
Agosto	0 4296		0 4162		1 6901
Septiembre	0 4150		0 3938		1 7495
1986 Julio	0 4512		0 3940		1 7170
Agosto	0 4215		0 3748		1 7852
Septiembre	0 4166		0 3957		1 7440

(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
1981	667 128	259 692	101 000	158 692	187 016	72 725	114 291	26 360	12 725
1982	833 386	325 699	129 094	196 605	216 421	84 278	132 143	29 174	15 968
1983	1 077 386	408 925	165 913	243 012	277 732	106 033	171 699	39 579	20 072
1984	1 333 989	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1985	1 779 496	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	68 506	17 870
1985 Julio	1 508 596	473 289	150 175	323 114	411 936	133 390	278 546	62 404	17 238
Agosto	1 536 418	485 053	144 862	340 191	417 812	133 826	283 986	62 864	17 416
Septiembre	1 561 762	488 664	142 369	346 295	432 385	137 693	294 692	63 684	17 093
1986 Julio	1 993 079	645 204	198 867	446 337	536 397	179 295	357 102	82 630	15 436
Agosto	2 027 213	661 798	194 567	467 231	558 439	189 950	368 489	85 052	15 001
Septiembre	2 055 068	647 489	189 283	458 206	579 491	201 623	377 868	86 903	15 152

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				
1981	122 569	3 150	84 129	35 290	6 207	15 735	36 824	
1982	172 249	2 977	123 022	46 250	10 605	19 300	43 970	
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	451 301	5 200	351 675	94 426	12 131	40 952	79 083	
1985 Julio	424 058	4 867	325 701	93 490	9 586	35 755	74 330	
Agosto	430 477	4 996	329 001	96 480	8 116	40 081	74 599	
Septiembre	432 413	5 210	332 620	94 583	11 474	40 081	75 968	
1986 Julio	570 128	5 929	458 140	106 059	10 064	44 919	88 301	
Agosto	560 640	5 704	456 082	98 854	8 125	47 682	90 476	
Septiembre	575 162	6 002	471 460	97 700	8 652	49 835	92 384	

(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización, según saldos de balance

Gráfico 4
Principales cuasi-dineros
 Variaciones porcentuales anuales

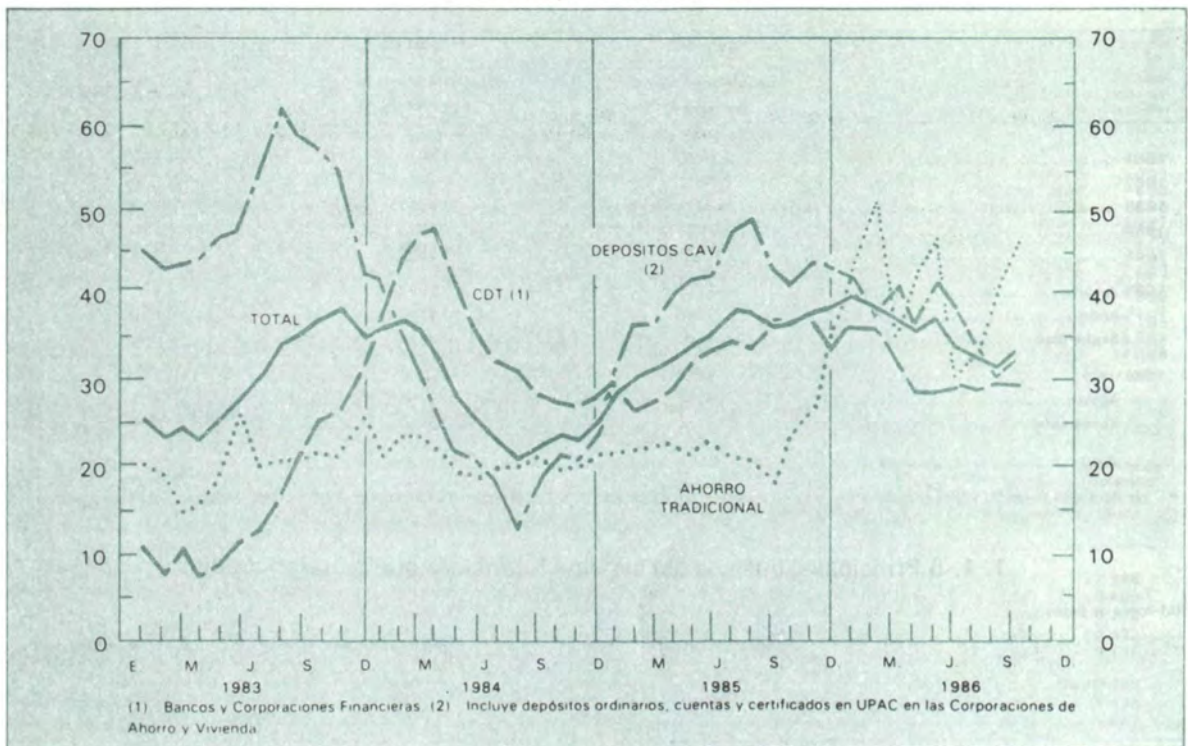
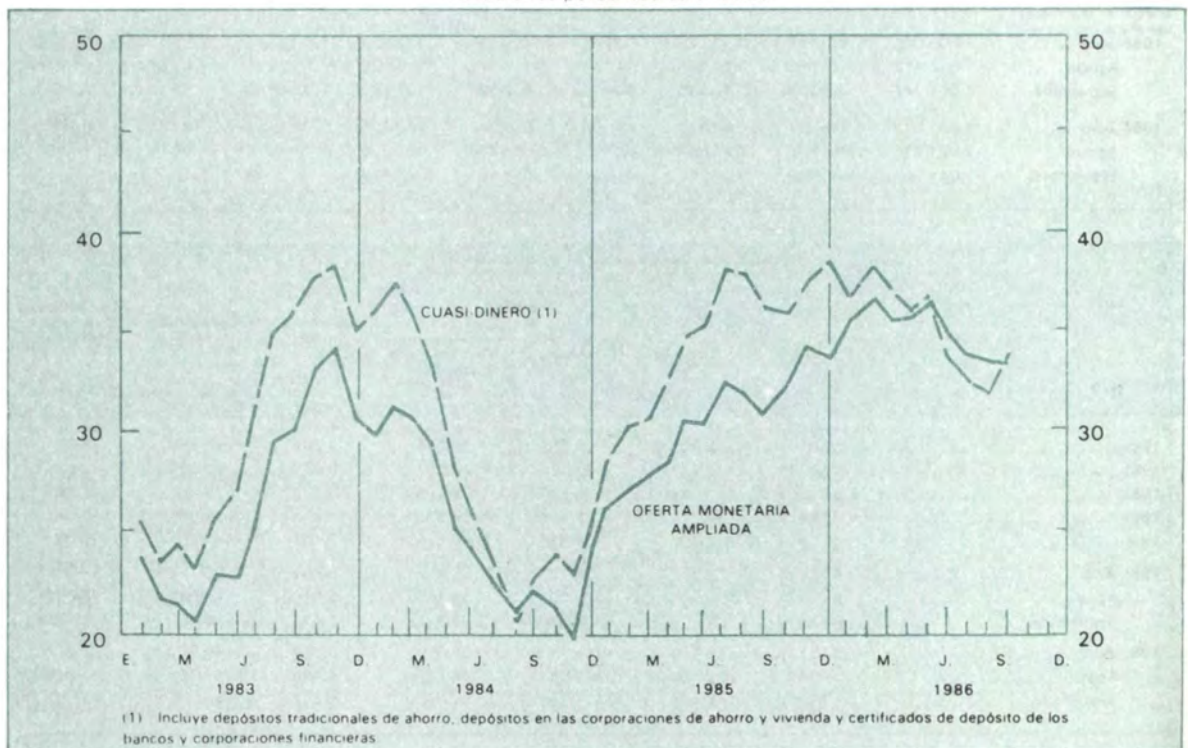


Gráfico 5
Oferta monetaria ampliada (M₂)
 Variaciones porcentuales anuales



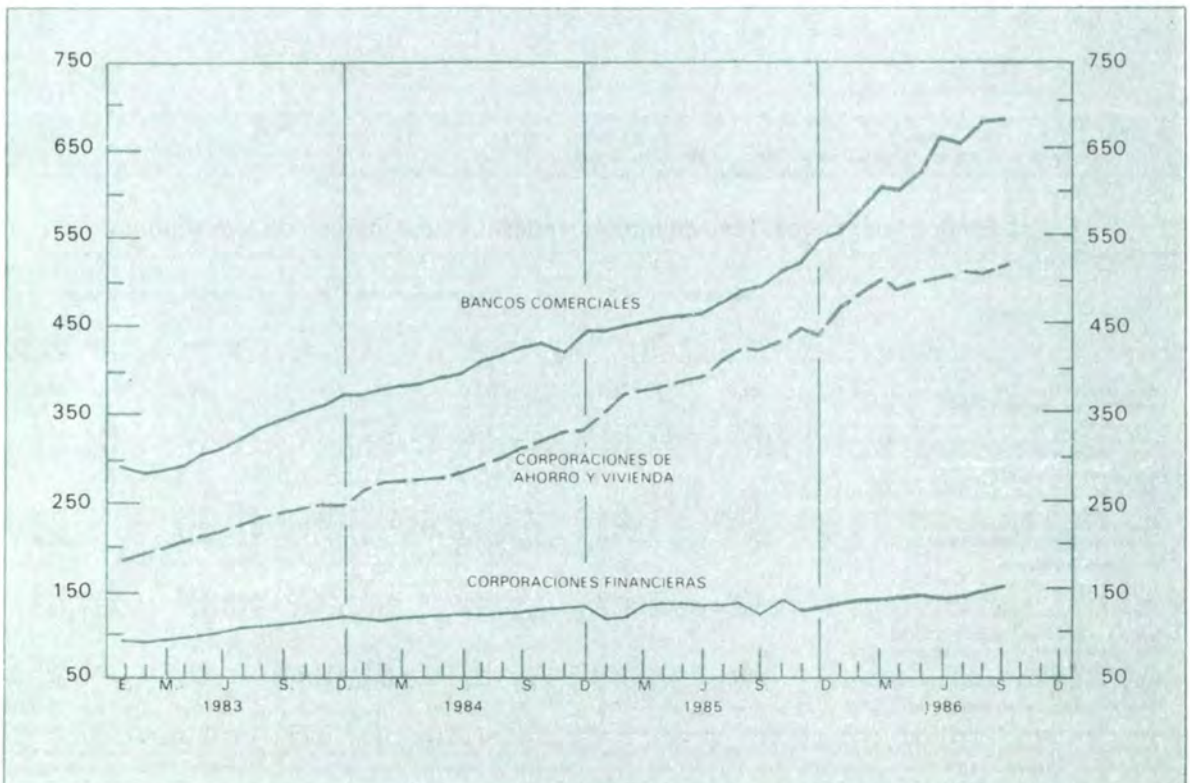
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1981	45 634	232 550	24 281	3 772	79 845	40 586	120 240
1982	62 916	283 705	31 438	5 138	95 176	42 542	169 180
1983 r	84 174	373 741	36 797	6 667	118 264	56 781	244 531
1984	108 757	444 408	46 264	10 527	128 554	63 111	324 624
1985	144 763	556 191	61 974	14 163	144 537	69 292	439 994
1985 Julio	129 821	473 072	54 051	12 195	134 070	65 367	403 102
Agosto	133 368	509 348	54 905	12 484	135 689	65 895	415 805
Septiembre	136 927	498 971	55 785	13 110	138 890	67 234	419 177
1986 Julio	172 751	659 812	()	16 256	148 344	81 162	513 416(p)
Agosto	178 694	673 909	()	16 691	154 117	83 132	508 475(p)
Septiembre	185 016	676 493	()	()	156 757	87 122	518 677(p)

(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. Para el Banco Central Hipotecario solo se considera cartera y deudores varios. Para la Caja Social de Ahorros se relaciona la cartera. (2) A partir de noviembre de 1982 se incluye la Financiera Eléctrica Nacional. (3) A partir de diciembre de 1984 incluye la corporación de ahorro y vivienda —FUNDAVI—

Gráfico 6
Colocaciones de los principales intermediarios financieros
Miles de millones de \$



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

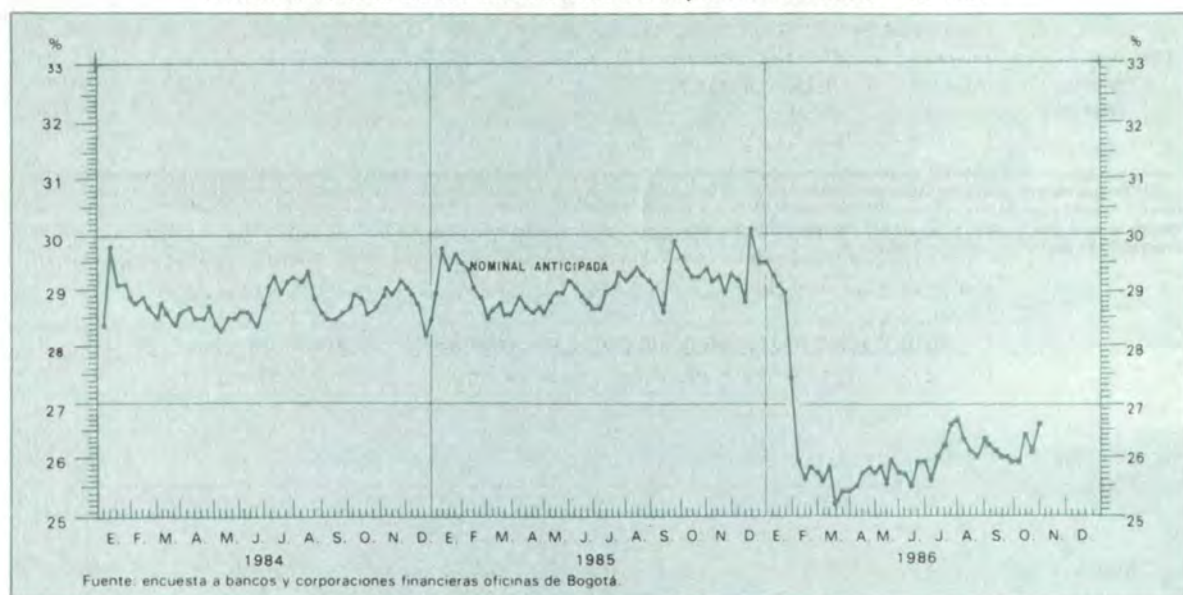
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1982	29.5	35.9
1983	28.4	34.2
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1985 Agosto	29.2	35.4
Septiembre	29.6	36.1
Octubre	29.4	35.7
1986 Agosto	26.3	31.2
Septiembre	25.9	30.7
Octubre	26.6	31.6

(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. (3) Corresponde a la tercera semana.

Gráfico 7

Tasas de interés de los certificados de depósito a término - 90 días



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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Sep./85	Sep./86	Sep./85	Sep./86	Sep./85	Sep./86
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	21.0—24.0	19.5—22.0	17.0—23.5	15.5—19.2	75.0—80.0	75.0
Mediano plazo	19.0—21.0	20.0—23.0	16.5—18.0	17.5—21.5	80.0—90.0	80.0—90.0
Largo plazo	15.0—21.0	20.0—22.0	12.0—19.0	16.7—21.5	85.0—100.0	85.0—90.0
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	26.0	26.0	22.0—23.0	22.0—23.0	80.0—83.0	85.0
Proyectos en otras ciudades	24.0	22.0—24.0	20.0—21.0	17.0—24.0	85.0—87.0	90.0
Líneas para bienes de capital	26.0	24.0—26.0	22.0—23.0	19.0—23.0	80.0—83.0	85.0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	27.0	27.0—29.0	23.5—24.5	23.5—27.5	80.0—83.0	80.0—82.0
Proyectos en otras ciudades	26.0	24.0—29.0	22.0—23.0	19.0—27.5	85.0—86.0	80.0—82.0
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestinamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	19.0	22.0(2)	16.0	16.5—20.0(2)	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	17.0	22.0(2)	14.0	16.5—20.0(2)	95.0	95.0
Fondo de Capitalización Empresarial	—	19.5—26.0	—	16.0—22.5	—	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. (2) A partir de abril 1o. de 1985, según Resolución 5 de la Junta Directiva de PROEXPO, del mismo año.