

# 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

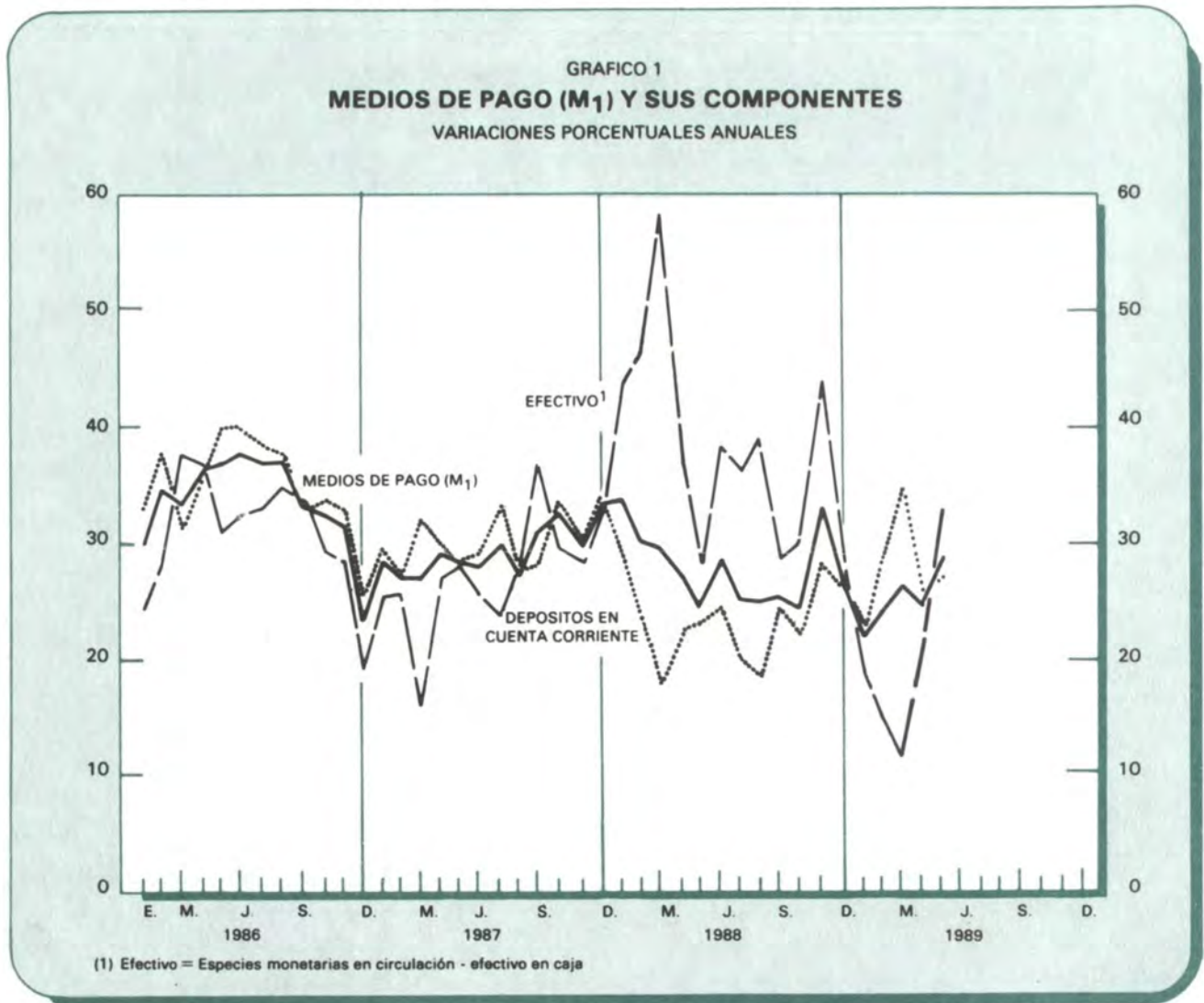


1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (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
1984 .....	501.114	209.118	219.042	7.852	5	16.845	936	291.996	290.950	1.046
1985 .....	642.183	262.788	276.427	9.192	5	21.773	1.063	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
1988 .....	1.318.546	522.530	548.421	23.174	5	48.024	1.046	796.016	793.645	2.371
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
1989 Marzo .....	1.236.992	385.253	417.877	24.226	5	55.491	1.364	851.739	847.604	4.135
Abril .....	1.249.713	397.518	421.752	24.657	5	47.220	1.676	852.195	849.401	2.794
Mayo .....	1.286.793	414.036	442.247	24.799	5	51.193	1.822	872.757	869.620	3.137

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



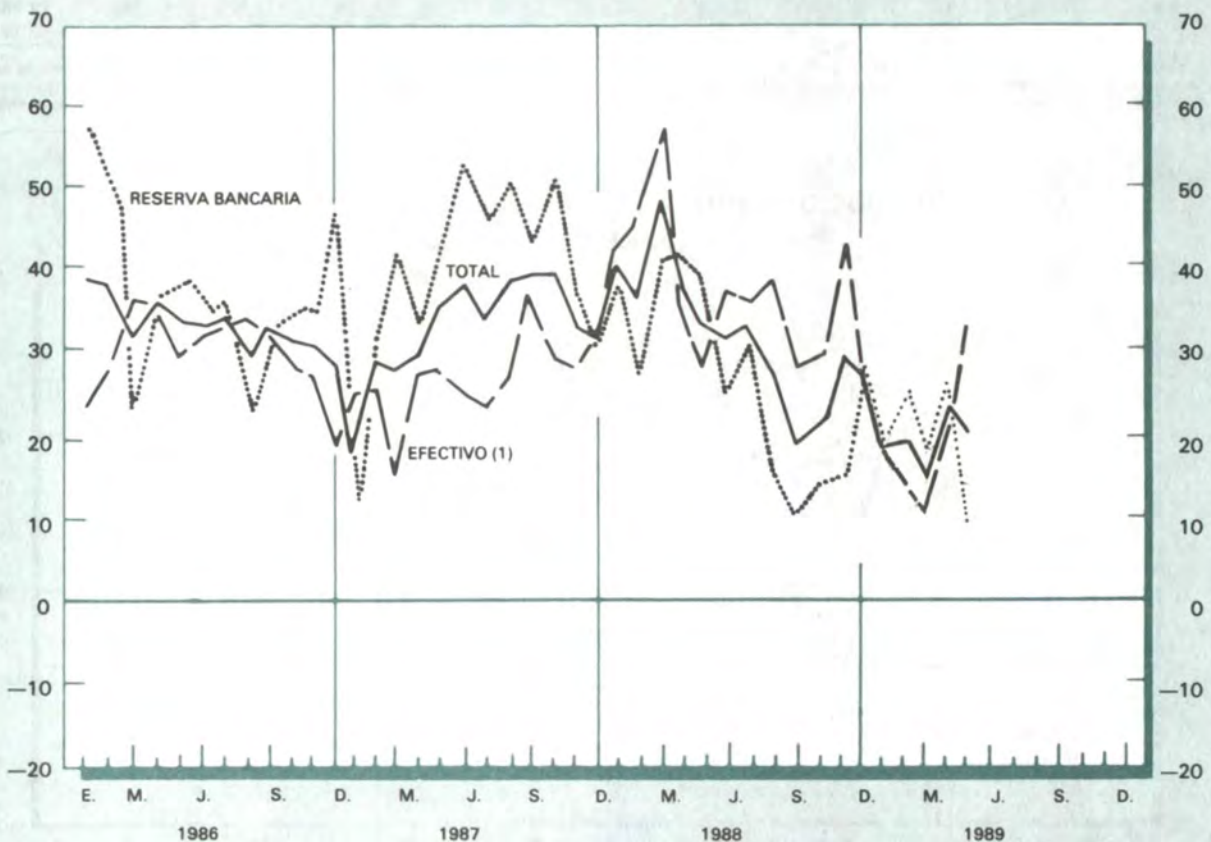
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1984 .....	327.462	210.164	209.118	1.046	117.298	16.845	100.453
1985 .....	412.204	265.444	262.788	2.656	146.760	21.773	124.987
1986 .....	528.633	314.435	312.490	1.945	214.198	34.469	179.729
1987 .....	695.093	415.435	413.733	1.702	279.658	41.230	238.428
1988 .....	881.882	524.901	522.530	2.371	356.981	48.024	308.957
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
1989 Marzo .....	767.452	389.388	385.253	4.135	378.064	55.491	322.573
Abril .....	787.535	400.312	397.518	2.794	387.223	47.220	340.003
Mayo .....	782.363	417.173	414.036	3.137	365.190	51.193	313.997

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



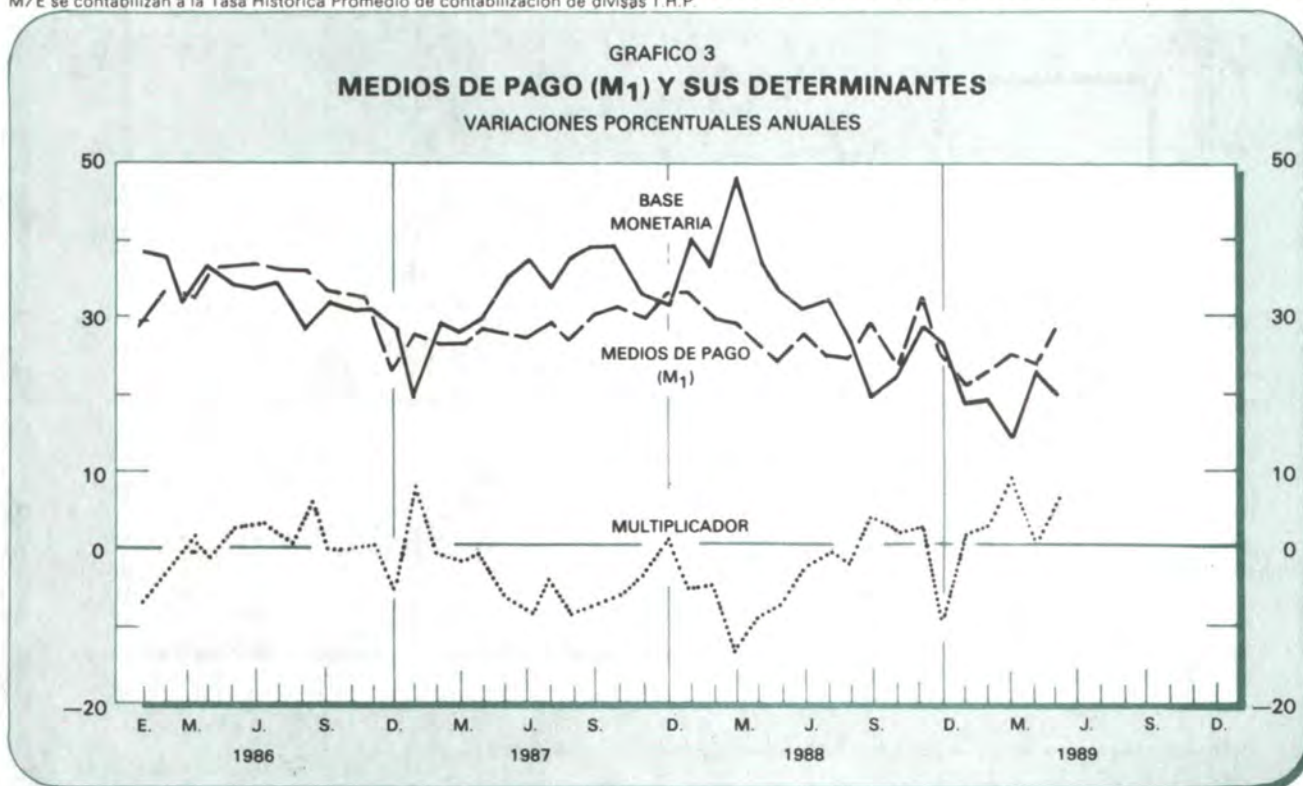
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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		
1984 .....	327.462	504.162	192.215	315.093	217.939	-8.025	50.325	11.009	45.492	-1.647	-3.146	
1985 .....	412.204	680.657	339.438	335.582	240.940	-13.135	63.851	-7.586	49.724	1.788	5.637	
1986 .....	528.633	1.075.907	712.867	356.436	195.224	17.743	47.122	43.938	59.963	-7.554	6.604	
1987 .....	695.093	1.354.788	858.320	492.011	255.594	73.673	39.058	56.088	77.842	-10.244	4.457	
1988 .....	881.882	1.877.992	1.181.565	706.994	458.860	89.862	43.395	45.796	97.358	-28.277	-10.567	
1988 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	
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	
1989 Marzo .....	767.452	1.698.849	1.132.692	568.959	416.004	108.471	49.024	-69.017	101.436	-36.959	-2.802	
Abril .....	787.535	1.734.230	1.137.360	576.856	443.189	114.765	47.110	-76.268	101.030	-52.970	20.014	
Mayo .....	782.363	1.797.208	1.139.078	654.079	508.048	136.450	42.536	-91.626	101.514	-42.843	4.051	

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
1984 .....	183.621	21.694	3.123	18.738	5.370	41.845	57.275	35.576	6.921
1985 .....	276.587	31.168	2.251	18.738	0	52.693	114.151	57.586	8.134
1986 .....	557.896	37.509	1.680	19.459	0	66.781	340.036	92.431	10.622
1987 .....	674.920	39.443	1.240	20.713	52.664	89.857	348.910	122.093	15.225
1988 .....	1.018.243	41.363	1.390	21.981	116.915	131.636	543.901	161.057	22.133
1988 Marzo .....	769.955	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
Mayo .....	1.088.157	40.739	916	21.124	65.880	108.744	637.994	132.760	17.571
1989 Marzo .....	954.264	48.116	2.229	22.252	132.654	138.299	449.800	160.914	22.867
Abril .....	969.682	51.091	1.443	22.358	139.409	132.749	462.388	160.244	22.987
Mayo .....	1.037.827	43.372	2.038	22.406	140.412	152.114	512.705	164.780	22.982

(1) Activos — Pasivos no monetarios del Banco de la República + moneda de la 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 véase 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 = $\frac{e + 1}{e + r}$
1983 .....	0.6994		0.4584		1.4678
1984 .....	0.7223		0.4032		1.5303
1985 .....	0.7046		0.3896		1.5579
1986 .....	0.6633		0.4519		1.4915
1987 .....	0.6565		0.4419		1.5081
1988 Marzo .....	0.5520		0.5056		1.4675
Abril .....	0.4853		0.4514		1.5857
Mayo .....	0.4582		0.4874		1.5421
1989 Marzo .....	0.4594		0.4460		1.6118
Abril .....	0.4713		0.4559		1.5869
Mayo .....	0.4797		0.4199		1.6448

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

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

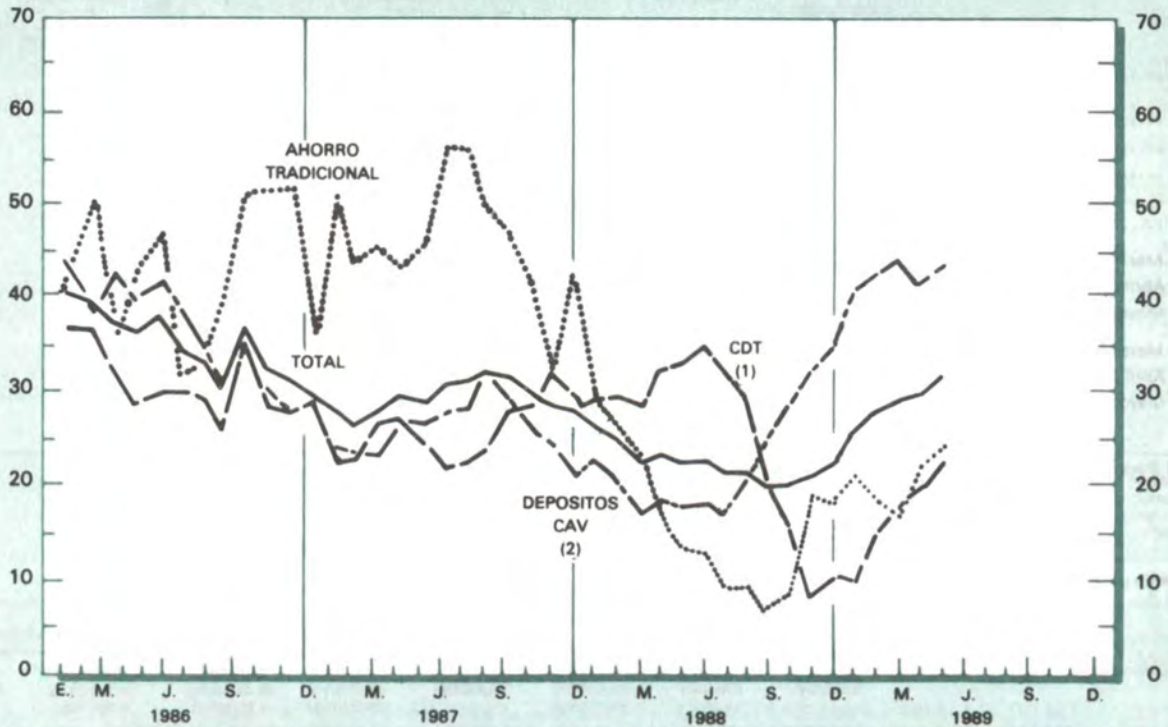
(Millones de pesos)

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 .....	1.071.599	406.171	165.915	240.256	274.699	105.084	169.615	39.579	20.072
1984 .....	1.327.598	501.114	209.118	291.996	347.502	127.808	219.694	49.519	18.407
1985 .....	1.768.186	642.183	262.788	379.395	467.469	172.022	295.447	67.062	17.441
1986 .....	2.251.244	788.470	312.490	475.980	641.467	256.986	384.481	83.668	14.763
1987 .....	2.902.214	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
1988 Marzo .....	2.985.363	982.642	347.256	635.386	877.001	312.475	564.526	102.870	12.787
Abril .....	3.057.728	1.005.203	326.599	678.604	882.801	305.452	577.349	107.794	12.538
Mayo .....	3.085.894	1.000.062	311.610	688.452	891.109	306.412	584.697	117.100	12.497
1989 Marzo .....	3.785.131	1.236.992	385.253	851.739	1.003.889	364.092	639.797	145.199	13.056
Abril .....	3.882.864	1.249.713	397.518	852.195	1.028.357	370.412	657.945	162.153	14.832
Mayo .....	4.009.400	1.286.793	414.036	872.757	1.063.827	378.039	685.788	171.408	15.570

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	6.675	461.165	94.741	8.996	51.423	99.878
1987 .....	678.869	12.060	573.002	93.807	8.775	81.036	141.274
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	6.998	78.707	160.865
Mayo .....	815.404	15.397	684.311	115.696	5.890	78.747	165.085
1989 Marzo .....	1.097.994	21.475	886.949	189.570	6.818	75.672	205.511
Abril .....	1.128.393	21.601	914.075	192.717	6.805	77.793	214.818
Mayo .....	1.159.191	22.750	942.154	194.287	6.836	83.479	222.296

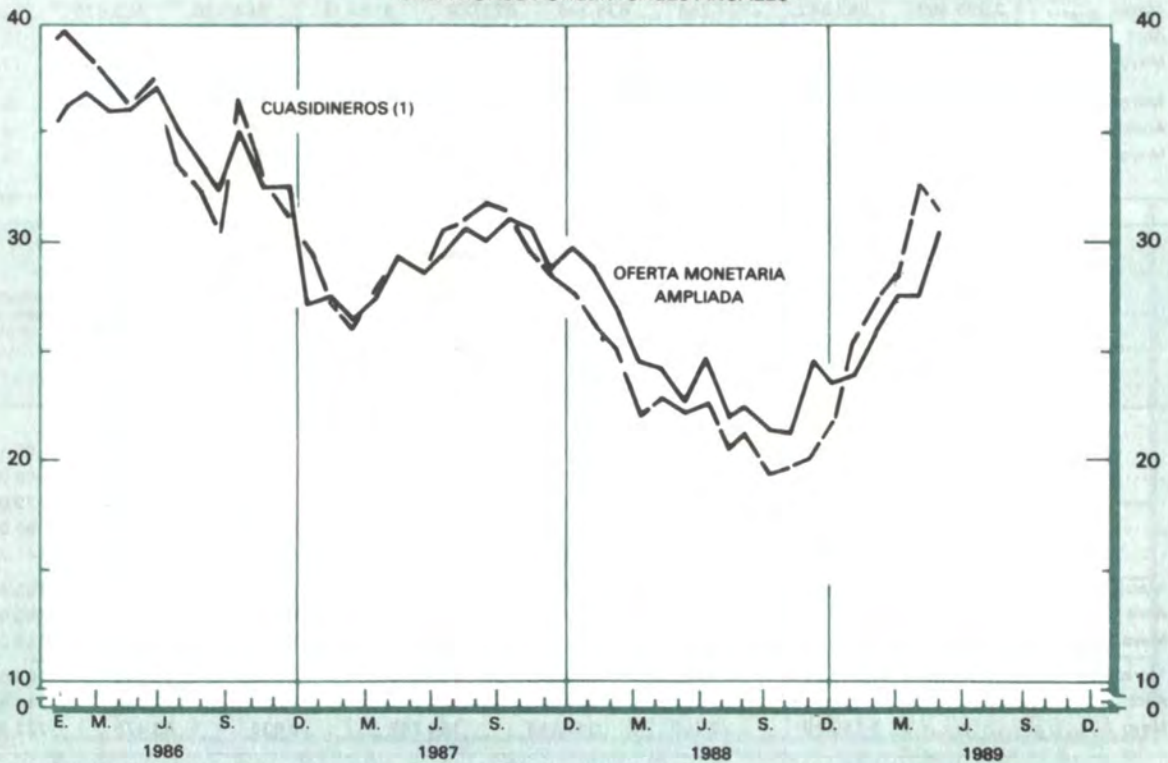
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

GRAFICO 4  
**PRINCIPALES CUASI-DINEROS**  
 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

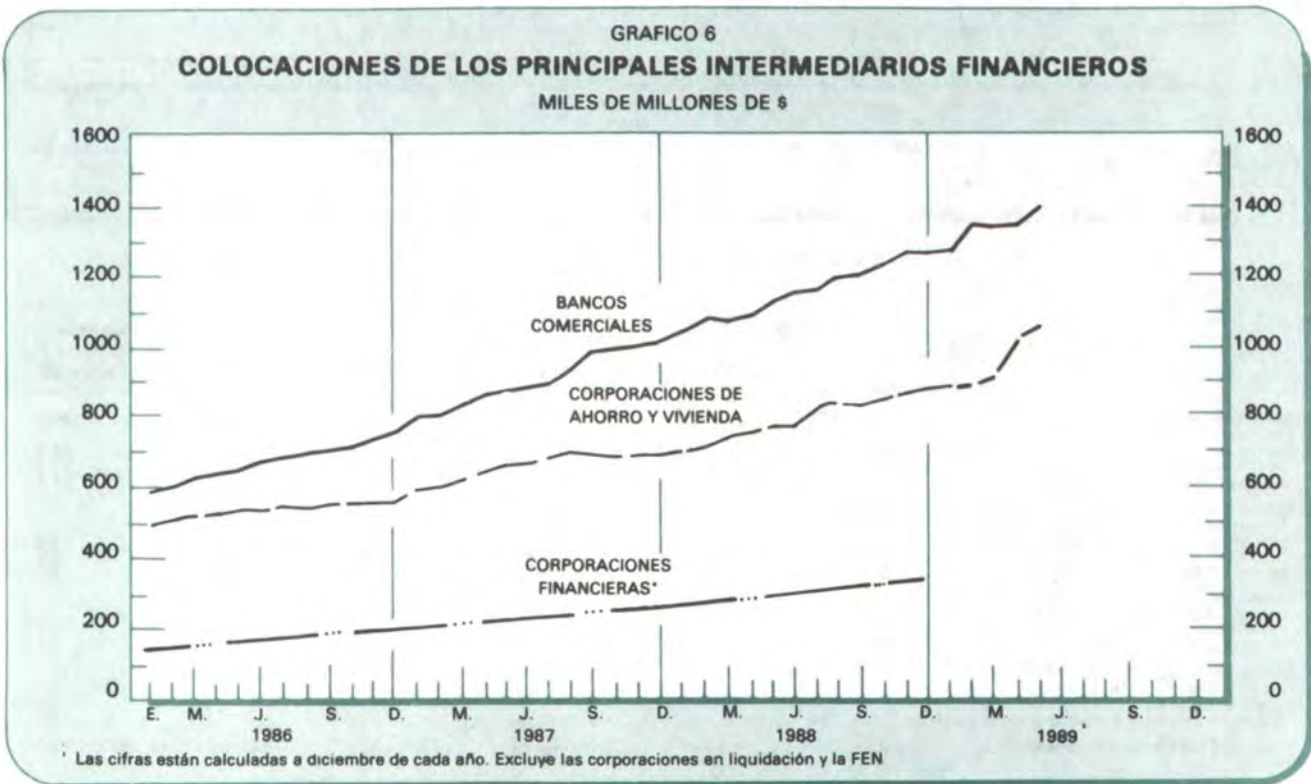


1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	237 271
1984 .....	108 757	444 408	46 264	10 527	103 635	63 111	316 880
1985 .....	144 763	556 234	61 974	14 163	115 235	69 292	422 024
1986 .....	188 771	721 932	57 600	19 235	173 810	105 209	532 492
1987 .....	246 001	998 855	83 632	26 958	245 620	154 111	671 535
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	178 757	729 552
Mayo .....	268 299	1 103 021	100 997	30 322	282 598	179 785	748 607
1989 Marzo .....	327 397	1 333 071	(...)	(...)	356 041	219 462	903 500
Abril .....	341 227	1 340 454	(...)	(...)	369 664	225 634	1 014 440
Mayo .....	341 179	1 395 765	(...)	(...)	384 496	233 513	1 050 738

(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
1984 .....	28.5	34.4
1985 .....	29.5	35.9
1986 .....	26.9	32.1
1987 .....	28.3	34.2
1988 Abril .....	30.1	36.8
Mayo .....	29.7	36.2
Junio .....	29.9	36.5
1989 Abril .....	27.7	33.3
Mayo .....	28.0	33.7
Junio .....	27.9	33.5

(1) Equivalente a la tasa efectiva ponderada. (\*) Hasta diciembre de 1988, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1989, corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país, según circulares 022 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria. Fuente: Banco de la República - Departamento de Investigaciones Económicas.

GRAFICO 7  
TASAS DE INTERES DE LOS CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO - 90 DIAS\*



(\*) Hasta diciembre de 1988, encuesta a bancos y corporaciones financieras, oficina principal de Bogotá. A partir de enero de 1989 corresponde a la información de la encuesta diaria a bancos y corporaciones financieras de todo el país, según circulares 022 y 042 de 1988 de la Asociación Bancaria. Fuente: Banco de la República — Departamento de Investigaciones Económicas.

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/88	Mayo/89	Mayo/88	Mayo/89	Mayo/88	Mayo/89
Desarrollo Eléctrico FDE .....	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo .....	25.0	21.5	23.0	17.0	87.0	77.5
Mediano plazo .....	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	87.5
Largo plazo .....	25.0	26.5	23.0	24.5	87.0	87.5
Financiero Industrial FFI						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia .....	DTF + 2.0	DTF + 2.0	DTF - 2.5	DTF - 2.5	85	85
Proyectos en otras ciudades .....	DTF + 0.5	DTF + 0.5	DTF - 4.5	DTF - 4.5	90	90
Líneas para bienes de capital .....	DTF + 2.0	DTF + 2.0	DTF - 2.5	DTF - 2.5	85	85
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia .....	DTF + 4.0	DTF + 4.0	DTF + 1.5	DTF + 1.5	75	75
Proyectos en otras ciudades .....	DTF + 4.0	DTF + 4.0	DTF + 1.5	DTF + 1.5	75	75
Promoción de Exportaciones PROEXPO						
Prestación de servicios de exportaciones y capital de trabajo (1) .....	DTF	DTF	20	20	90	90
Apoyo al pequeño y mediano exportador .....	DTF	DTF	20	20	95	95
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 contratarán 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.

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
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
1988 .....	311.43	327.00	335.86
1988 Marzo .....	259.29	271.00	280.09
Abril .....	263.55	277.00	286.46
Mayo .....	268.23	284.00	293.16
1989 Marzo .....	328.65	347.00	357.72
Abril .....	334.38	355.00	365.61
Mayo .....	341.85	370.00	373.70

Fuente: Banco de la República — Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.