

# 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

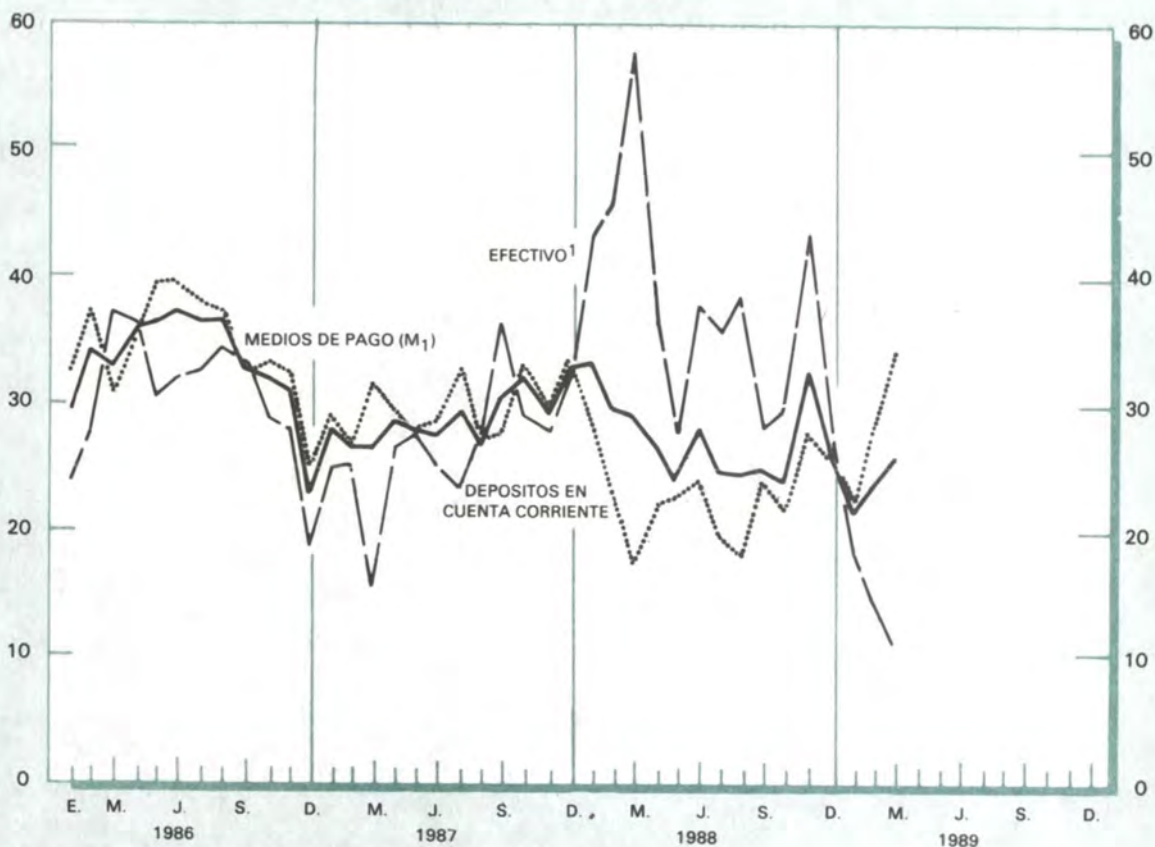
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(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			
1984 .....	501.114	209.118	279.042	7.853	5	16.846	-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 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
1989 Enero .....	1.228.725	387.933	424.009	23.330	5	58.196	1.215	840.792	838.083	2.709
Febrero .....	1.226.967	376.402	410.705	23.860	5	56.666	1.502	850.565	848.160	2.405
Marzo .....	1.236.992	385.253	417.877	24.226	5	55.491	1.364	851.739	847.604	4.135

(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

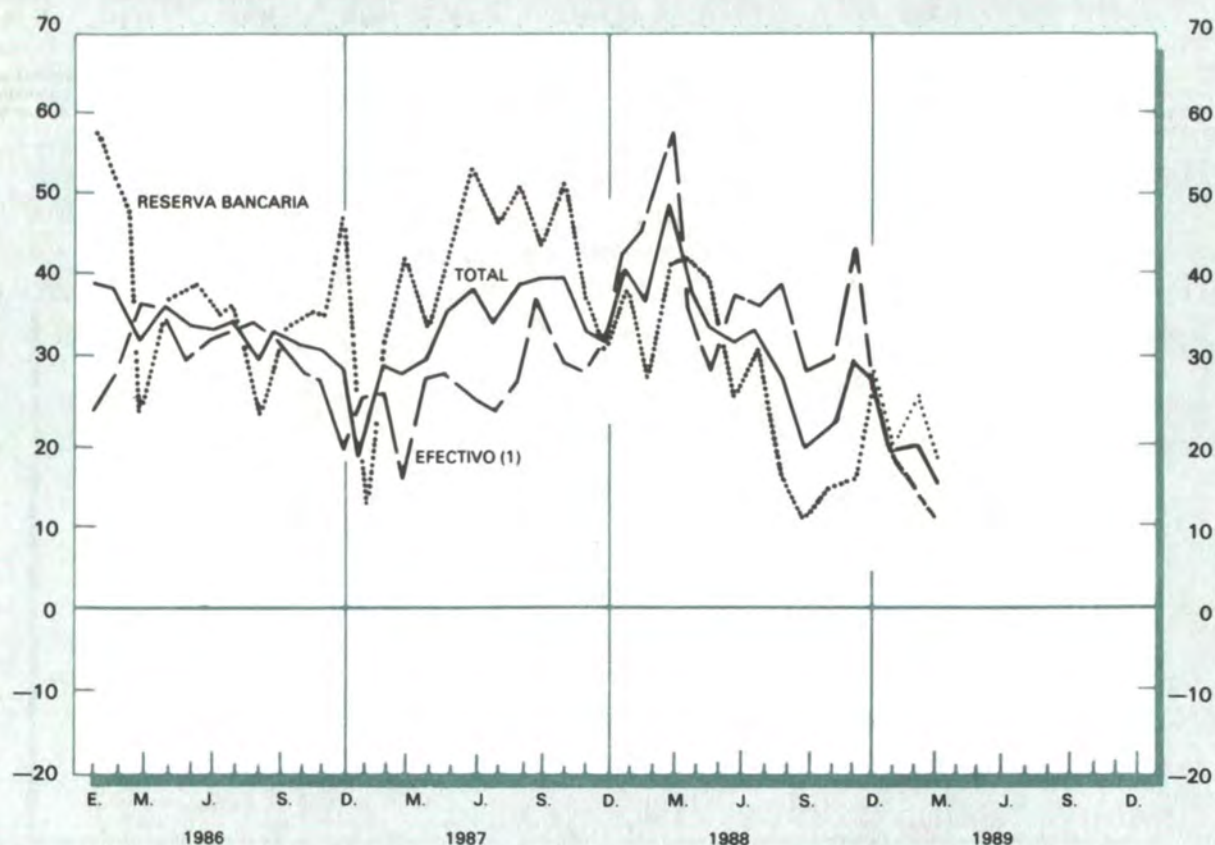
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1984 .....	327.462	210.164	209.118	1.046	117.298	16.846	100.452
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 Enero .....	628.197	328.706	327.035	1.671	299.491	38.169	261.322
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
1989 Enero .....	746.393	390.642	387.933	2.709	355.751	58.196	297.555
Febrero .....	754.317	378.807	376.402	2.405	375.510	56.666	318.844
Marzo .....	767.452	389.388	385.253	4.135	378.064	55.491	322.573

(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

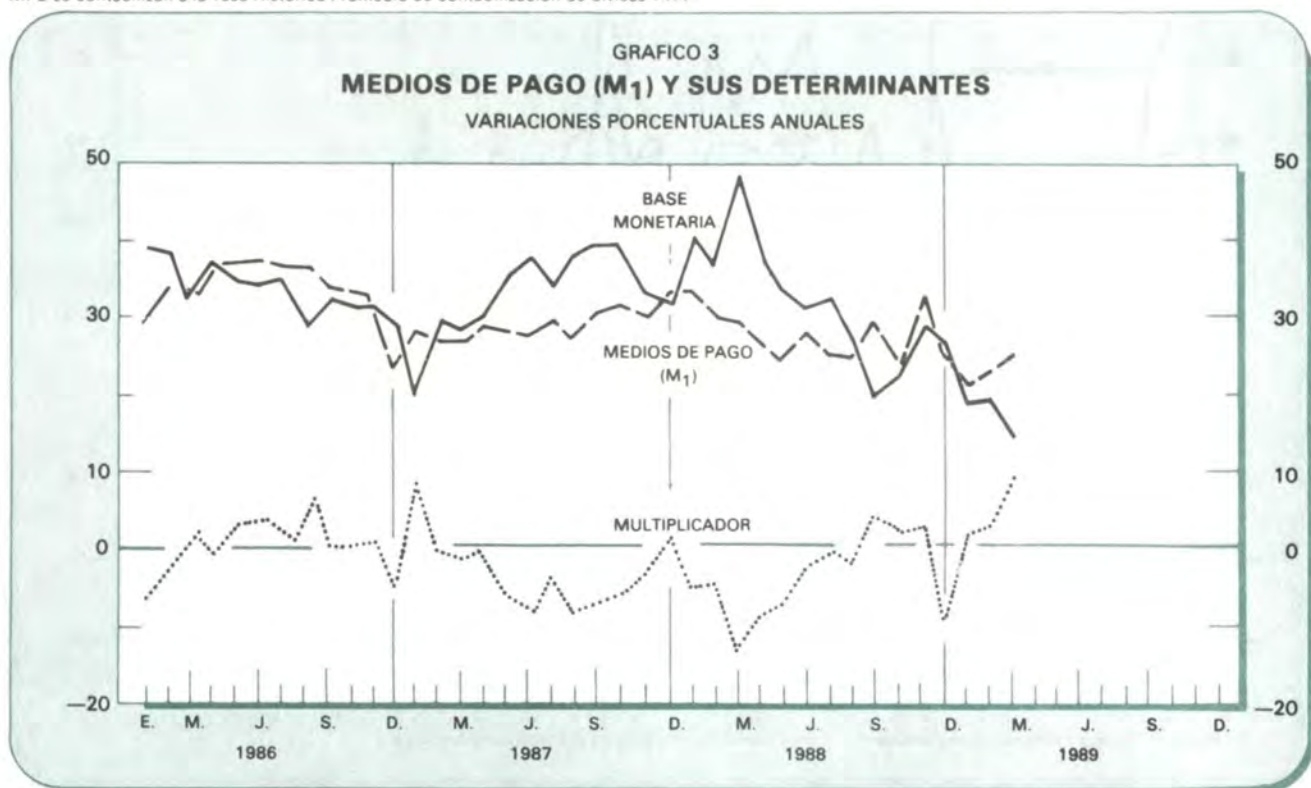
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(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 intermediarios (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 Enero	628 197	1 315 780	857 257	461 592	261 548	85 080	41 537	-7 080	80 171	336	-3 069	
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	
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	
1989 Enero	746 393	1 697 854	1 183 583	531 392	381 784	109 733	43 832	-80 199	98 505	-22 263	-17 121	
1989 Febrero	754 317	1 756 105	1 190 295	580 895	449 412	99 344	50 611	-85 109	98 573	-31 936	-15 085	
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	

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
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 Enero	703 007	39 416	1 267	20 772	52 003	103 416	362 456	123 677	15 424
1988 Febrero	802 772	39 616	1 463	20 772	52 003	123 544	441 379	123 995	15 799
1988 Marzo	769 955	40 161	2 096	20 951	57 950	107 569	413 641	127 587	16 525
1989 Enero	973 580	41 630	1 290	21 981	116 915	144 326	483 185	164 253	22 119
1989 Febrero	1 024 151	51 762	1 655	22 049	119 995	158 366	516 142	154 182	22 363
1989 Marzo	954 264	48 116	2 229	22 252	132 654	138 299	449 800	160 914	22 867

(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:	Efectivo (E)		Reservas (R)		Multiplicador: $m = \frac{e+1}{e+r}$
	$e =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$r =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	
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 Enero .....		0 4809		0 4381	1 6114
Febrero .....		0 4984		0 4508	1 5786
Marzo .....		0 5520		0 5056	1 4675
1989 Enero .....		0 4661		0 4245	1 6462
Febrero .....		0 4466		0 4427	1 6266
Marzo .....		0 4594		0 4460	1 6118

(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

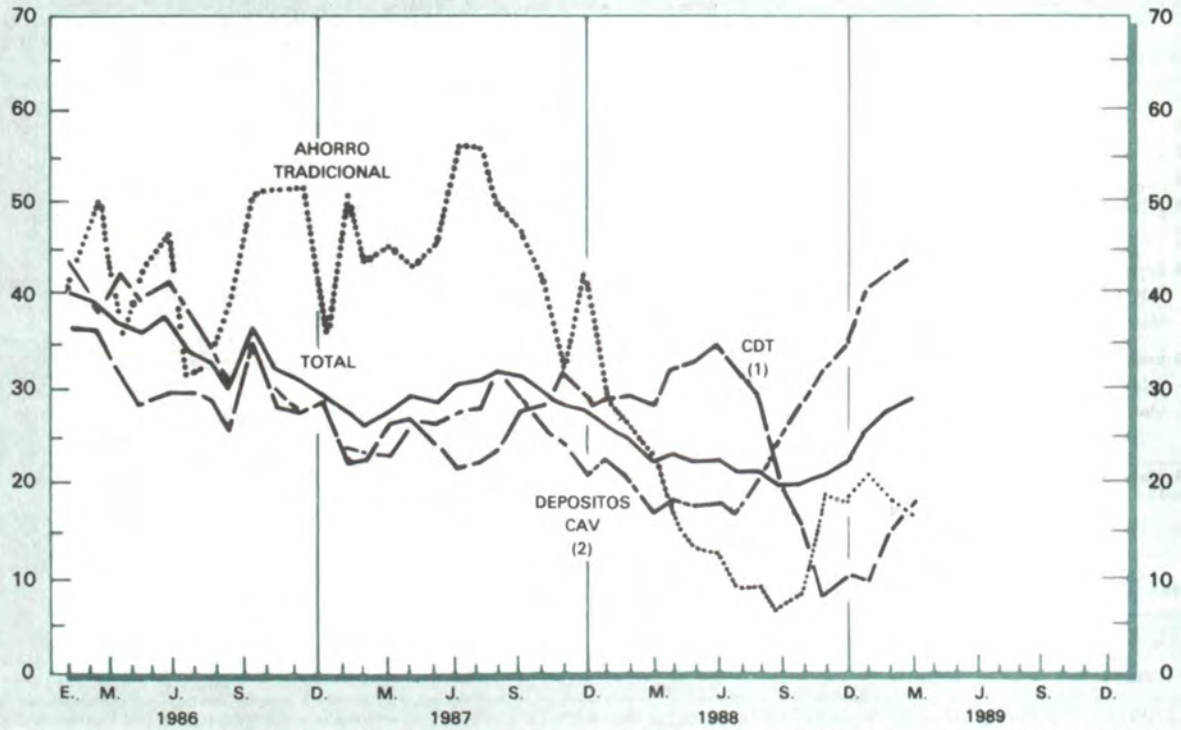
(Millones de pesos)

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 Enero .....	2 954 439	1 012 278	327 035	685 243	842 556	310 233	532 323	97 480	12 790
Febrero .....	2 969 097	993 266	328 249	665 017	862 606	307 122	555 484	100 032	13 142
Marzo .....	2 985 363	982 642	347 256	635 386	877 001	312 475	564 526	102 870	12 787
1989 Enero .....	3 643 183	1 228 725	387 933	840 792	946 562	373 588	572 974	119 277	17 186
Febrero .....	3 719 201	1 226 967	376 402	850 565	981 284	363 369	617 915	133 351	17 517
Marzo .....	3 785 131	1 236 992	385 253	851 739	1 003 889	364 092	639 797	145 199	13 056

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	141 274
1988 Enero .....	756 977	12 850	648 606	95 521	8 533	78 490	145 335
Febrero .....	761 838	13 603	647 920	100 315	8 533	77 143	152 537
Marzo .....	769 495	14 148	653 084	102 263	7 187	77 937	155 444
1989 Enero .....	1 057 246	20 759	861 360	175 127	6 503	80 324	187 360
Febrero .....	1 080 665	19 543	877 209	183 913	6 710	74 017	198 690
Marzo .....	1 097 994	21 475	886 949	189 570	6 818	75 672	205 511

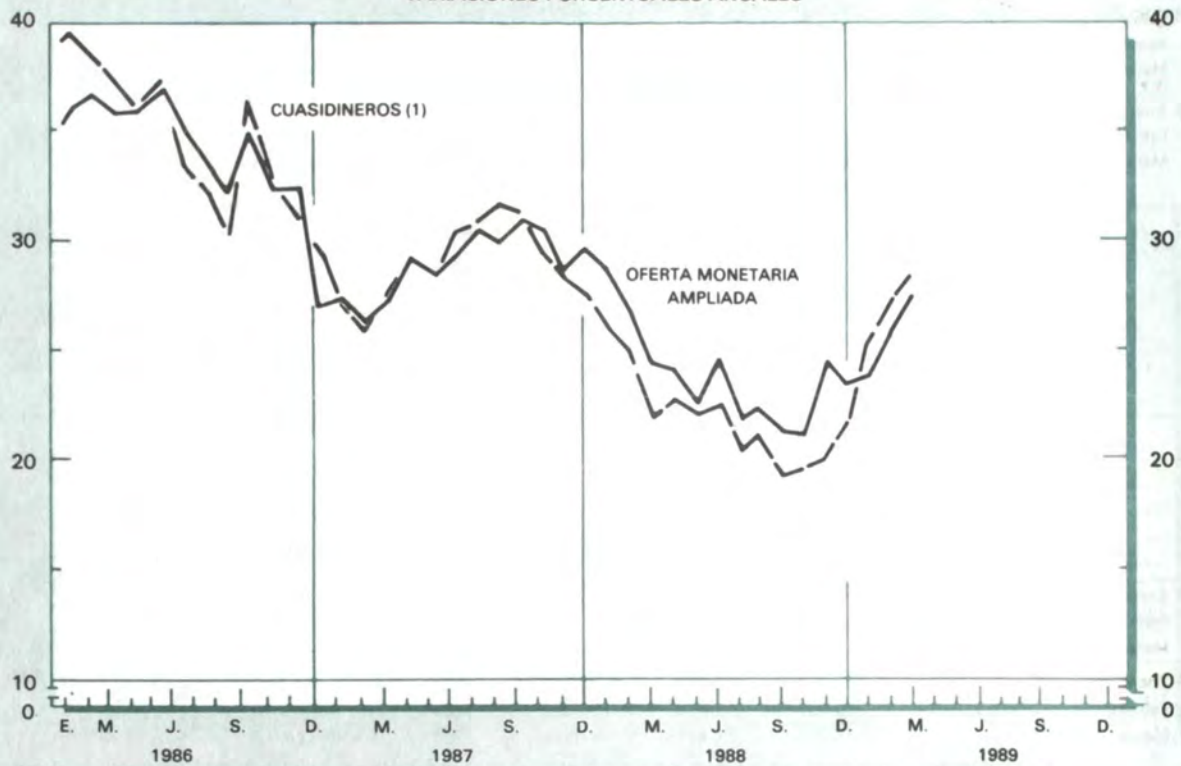
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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



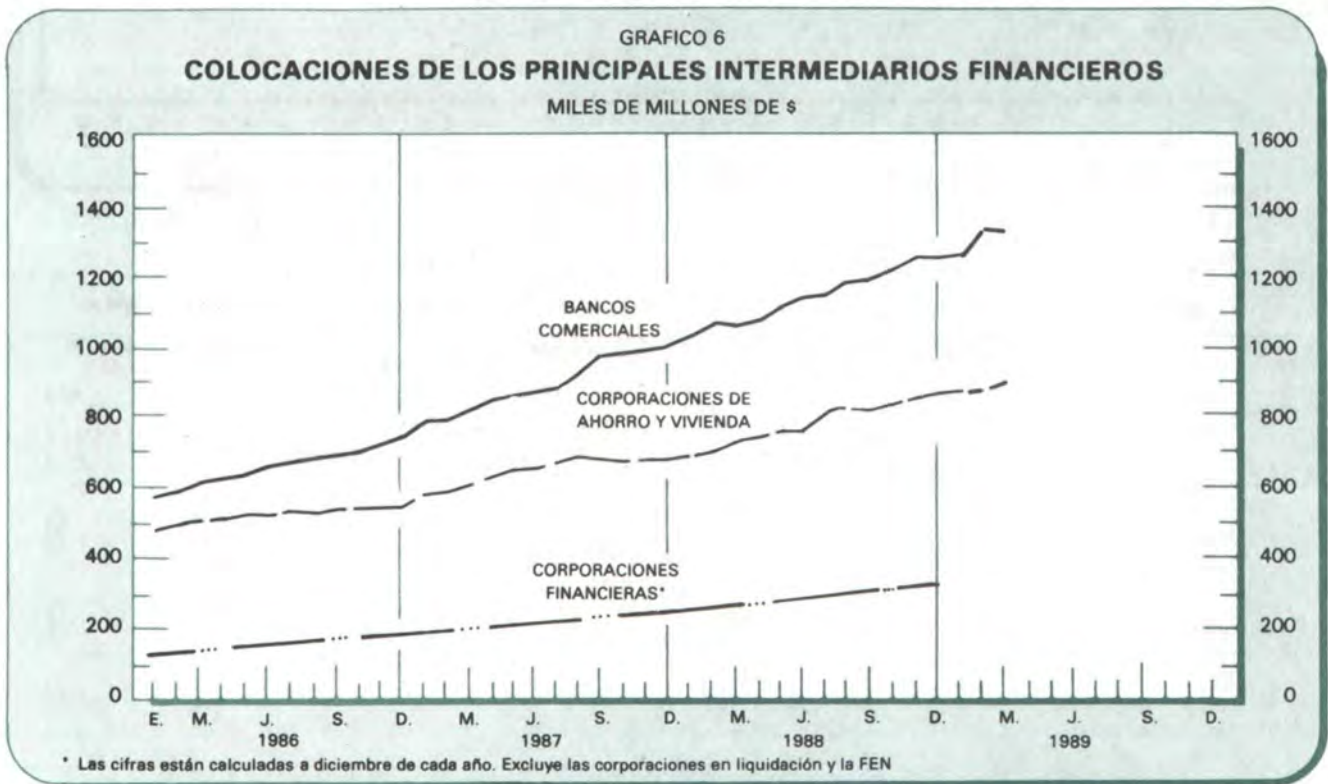
(1) Incluye depósitos tradicionales de ahorro, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y certificados de depósito de los bancos y corporaciones financieras

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 Enero .....	246.233	1.026.960	85.473	27.541	256.164	163.282	685.092
Febrero .....	256.202	1.069.743	91.416	28.682	251.319	170.898	697.385
Marzo .....	260.126	1.050.458	95.344	29.034	255.449	174.169	712.035
1989 Enero .....	309.502	1.260.080	(...)	(...)	333.386	200.665	862.121
Febrero .....	319.350	1.335.747	(...)	(...)	331.804	212.813	878.711
Marzo .....	327.397	1.333.071	(...)	(...)	356.041	219.462	903.500

(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
1988 Febrero .....	28.4	34.3
Marzo .....	29.1	35.3
Abril .....	30.1	36.8
1989 Febrero .....	27.0	32.3
Marzo .....	27.9	33.5
Abril .....	27.7	33.3

(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. 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	
	Mar./88	Mar./89	Mar./88	Mar./89	Mar./88	Mar./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						
Prefinanciamiento 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. Nota: Para los valores del DTF véase 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
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 Enero .....	251.13	263.00	267.98
Febrero .....	254.03	266.00	273.64
Marzo .....	259.29	271.00	280.09
1989 Enero .....	317.34	333.00	343.12
Febrero .....	321.71	339.00	350.22
Marzo .....	328.65	347.00	357.72

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