

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

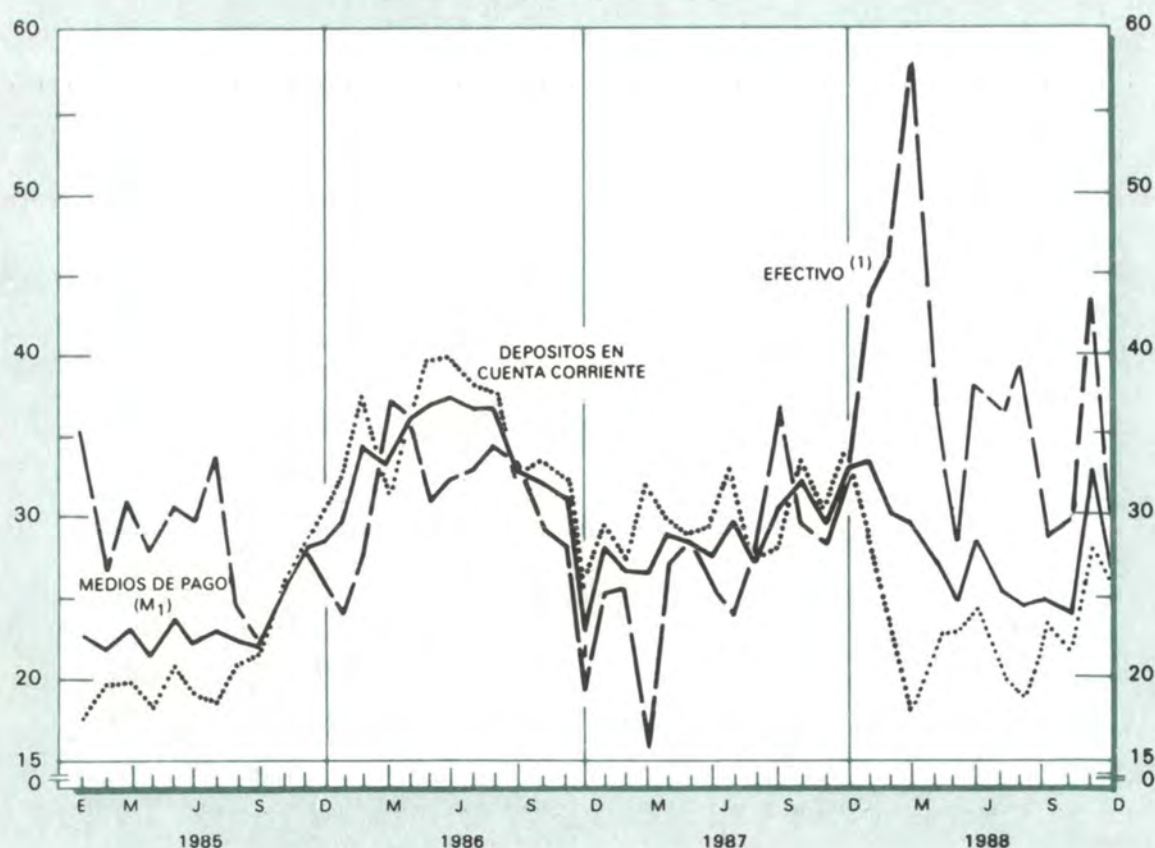
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (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
1983	406 171	165 915	168 084	6 628	5	7 944	858	240 256	239 002	1 254
1984	501 114	209 118	219 042	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
1987 Octubre	880 903	263 861	282 620	14 635	5	32 312	1 087	617 042	615 210	1 832
Noviembre ...	911 213	270 592	300 142	14 966	5	43 340	1 181	640 621	638 742	1 879
Diciembre	1 048 259	413 733	439 738	16 079	5	41 230	859	634 526	632 824	1 702
1988 Octubre	1 091 275	342 369	368 195	21 761	5	46 799	793	748 906	746 264	2 642
Noviembre ...	1 206 588	387 648	414 944	22 745	5	48 898	1 148	818 940	816 255	2 685
Diciembre	1 318 546	522 530	548 421	23 174	5	48 024	1 046	796 016	793 645	2 371

(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) EFFECTIVO = Especies monetarias en circulación — Efectivo en caja

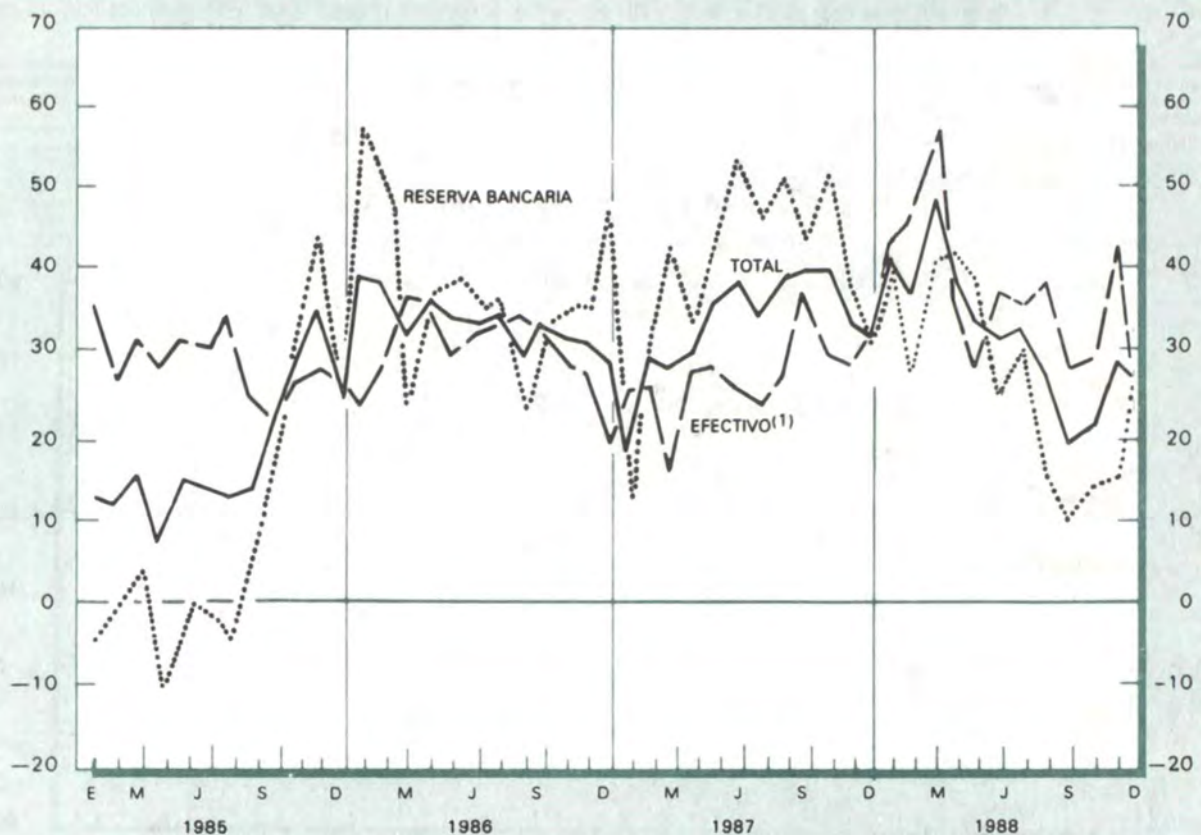
1. 1. 2 Base monetaria

(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	276 727	167 169	165 915	1 254	109 558	7 944	101 614
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
1987 Octubre	543 619	265 693	263 861	1 832	277 926	32 312	245 614
Noviembre	566 182	272 471	270 592	1 879	293 711	43 340	250 371
Diciembre	695 093	415 435	413 733	1 702	279 658	41 230	238 428
1988 Octubre	662 466	345 011	342 369	2 642	317 455	46 799	270 656
Noviembre	730 460	390 333	387 648	2 685	340 127	48 898	291 229
Diciembre	881 882	524 901	522 530	2 371	356 981	48 024	308 957

(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

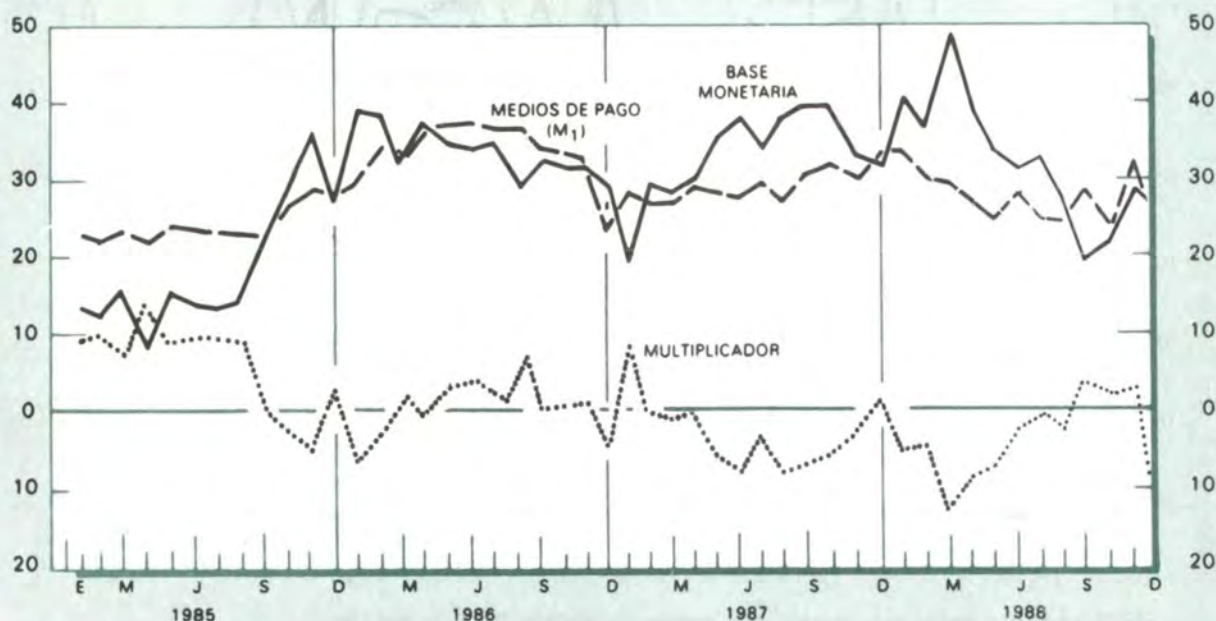
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	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 intermedios (neto)	Sector privado	Activos netos sin clasificar (3)
1983	276 727	362 394	233 489	126 305	67 575	-5 289	43 237	-14 196	31 274	3 704	2 600
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
1987 Octubre	543 619	1 194 397	785 954	403 703	228 693	72 045	44 989	-6 096	74 877	-10 805	4 740
Noviembre	566 182	1 198 574	813 965	379 881	191 982	66 826	42 960	10 285	76 029	-8 201	4 728
Diciembre	695 093	1 354 788	858 320	492 011	255 594	73 673	39 058	56 088	77 842	-10 244	4 457
1988 Octubre	662 466	1 706 841	1 104 870	600 764	382 863	106 764	56 401	-13 254	95 211	-27 221	1 207
Noviembre	730 460	1 781 196	1 147 193	633 888	443 281	96 437	47 279	-8 945	95 657	-39 821	115
Diciembre	881 882	1 877 992	1 181 565	706 994	458 860	89 862	43 395	45 796	97 358	-28 277	-10 567

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	91 442	531	801	0	0	30 439	34 006	25 665	5 775
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
1987 Octubre	664 331	39 483	1 902	20 464	39 664	95 036	355 025	112 757	13 533
Noviembre	646 182	38 975	1 144	20 464	39 664	99 367	330 764	115 804	13 790
Diciembre	674 920	39 443	1 240	20 713	52 664	89 857	348 910	122 093	15 225
1988 Octubre	1 065 348	42 233	2 955	21 666	95 308	112 113	638 779	152 294	20 973
Noviembre	1 072 338	40 702	1 917	21 869	109 570	123 415	619 455	155 410	21 602
Diciembre	1 018 243	41 363	1 390	21 981	116 915	131 636	543 901	161 057	22 133

(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: $\frac{e+1}{e+r}$
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 Octubre	0.4319	0.4518	1.6204
Noviembre	0.4266	0.4598	1.6094
Diciembre	0.6565	0.4419	1.5081
1988 Octubre	0.4623	0.4254	1.6473
Noviembre	0.4782	0.4167	1.6518
Diciembre	0.6614	0.4498	1.4952

(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

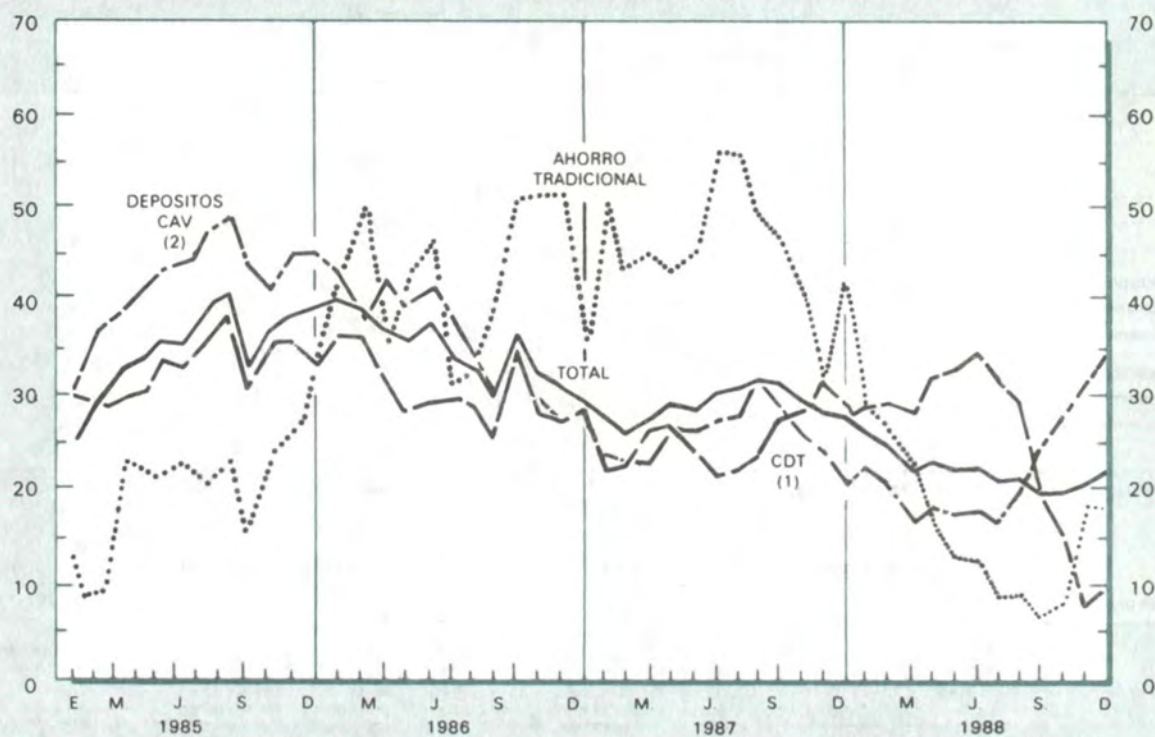
(Millones de pesos)

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 Octubre	2.749.702	880.903	263.861	617.042	814.168	306.795	507.373	84.678	12.823
Noviembre ...	2.777.035	911.213	270.592	640.621	810.817	294.041	516.776	86.289	13.356
Diciembre ...	2.902.214	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
1988 Octubre	3.309.483	1.091.275	342.369	748.906	892.640	330.523	562.117	119.947	12.060
Noviembre ...	3.429.539	1.206.588	387.648	818.940	882.445	347.982	534.463	112.623	14.494
Diciembre ...	3.564.533	1.318.546	522.530	796.016	936.341	389.690	546.651	112.665	15.773

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 Octubre	729.580	10.757	622.938	95.885	9.010	83.755	134.785
Noviembre	725.693	11.508	619.135	95.050	9.074	82.838	137.755
Diciembre	678.869	12.060	573.002	93.807	8.775	81.036	141.274
1988 Octubre	933.536	16.512	760.991	156.033	4.286	79.661	176.078
Noviembre	952.703	18.177	733.333	161.193	4.283	79.641	176.762
Diciembre	911.393	19.448	730.583	161.362	6.492	82.383	180.940

(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	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	86.501	26.958	245.620	156.245	671.353
1987 Octubre	239.423	969.655	77.795	25.085	225.461	144.772	650.121
Noviembre	244.393	984.260	78.795	25.981	234.455	149.150	662.252
Diciembre	246.001	998.855	83.632	26.958	245.620	154.111	671.353
1988 Octubre	296.655	1.204.735	117.562	31.447	308.818	192.291	818.011
Noviembre	302.238	1.245.613	120.001	(...)	312.260	194.817	835.051
Diciembre	307.548	1.245.635	(...)	(...)	321.335	200.464	849.338

(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.

GRAFICO 6
COLOCACIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



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

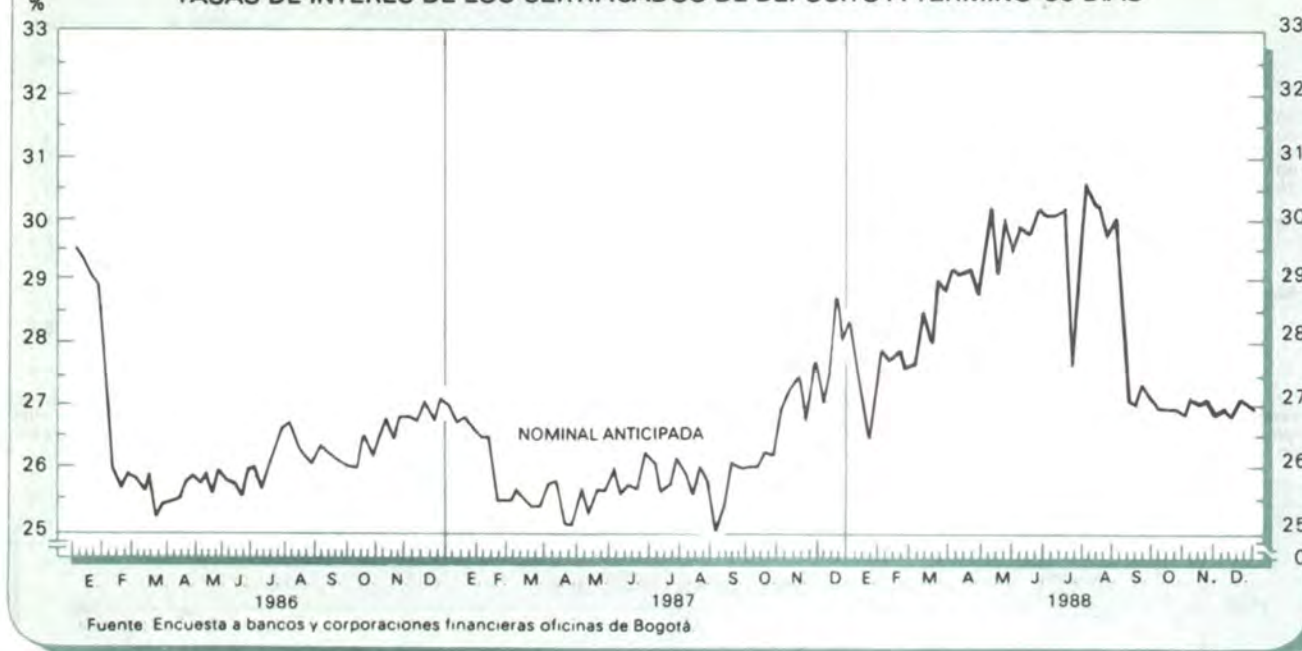
(Porcentajes)

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
1987 Noviembre	27.0	32.3
Diciembre	28.3	34.2
1988 Enero	27.8	33.4
1988 Noviembre	26.7	31.8
Diciembre	26.7	31.8
1989 Enero	26.6	31.7

(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 - DIE.

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	
	Dic./87	Dic./88	Dic./87	Dic./88	Dic./87	Dic./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						
Prefinanciamiento 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 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 esa 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
1987 Octubre	241.29	253.00	257.17
Noviembre	244.39	256.00	260.30
Diciembre	248.81	259.00	263.70
1988 Octubre	297.04	315.00	323.88
Noviembre	304.57	321.00	329.88
Diciembre	311.43	327.00	335.86

Fuente: Banco de la República — Departamento Internacional.