

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

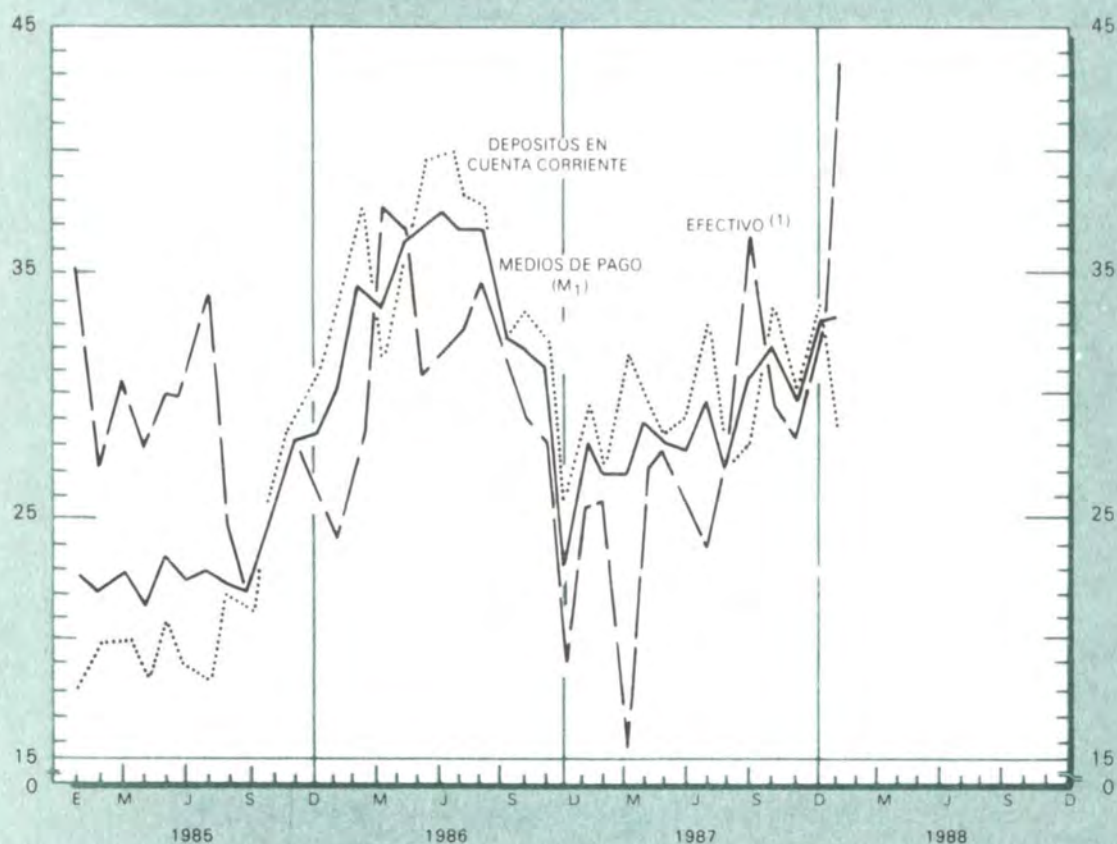
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(Millones de pesos)

Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (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	501 115	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
1986 Noviembre ...	704 445	211 348	228 705	11 109	5	27 168	1 303	493 097	491 897	1 200
Diciembre	788 470	312 490	336 338	12 233	5	34 469	1 617	475 980	474 035	1 945
1987 Enero	760 909	228 100	246 484	12 355	5	29 051	1 693	532 809	529 973	2 836
1987 Noviembre ...	911 213	270 592	300 142	14 965	5	43 339	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 Enero	1 012 278	327 035	349 780	16 090	5	38 169	671	685 243	683 572	1 671

(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

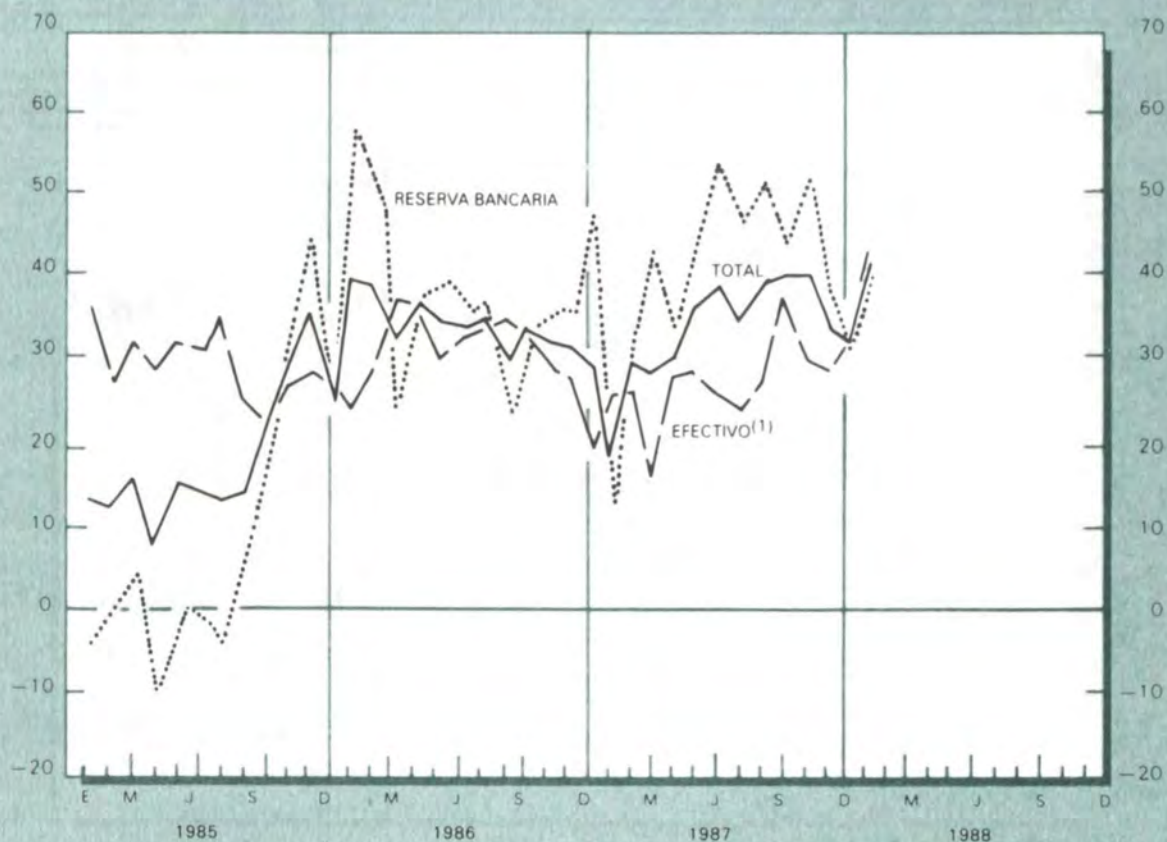
1. 1. 2 Base monetaria

(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	276.728	167.169	165.915	1.254	109.559	7.944	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
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
1986 Noviembre	426.116	212.548	211.348	1.200	213.568	27.168	186.400
Diciembre	528.634	314.435	312.490	1.945	214.199	34.469	179.730
1987 Enero	446.273	230.936	228.100	2.836	215.337	29.051	186.286
1987 Noviembre	566.182	272.471	270.592	1.879	293.711	43.339	250.372
Diciembre	695.094	415.435	413.733	1.702	279.659	41.230	238.429
1988 Enero	628.197	328.706	327.035	1.671	299.491	38.169	261.322

(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

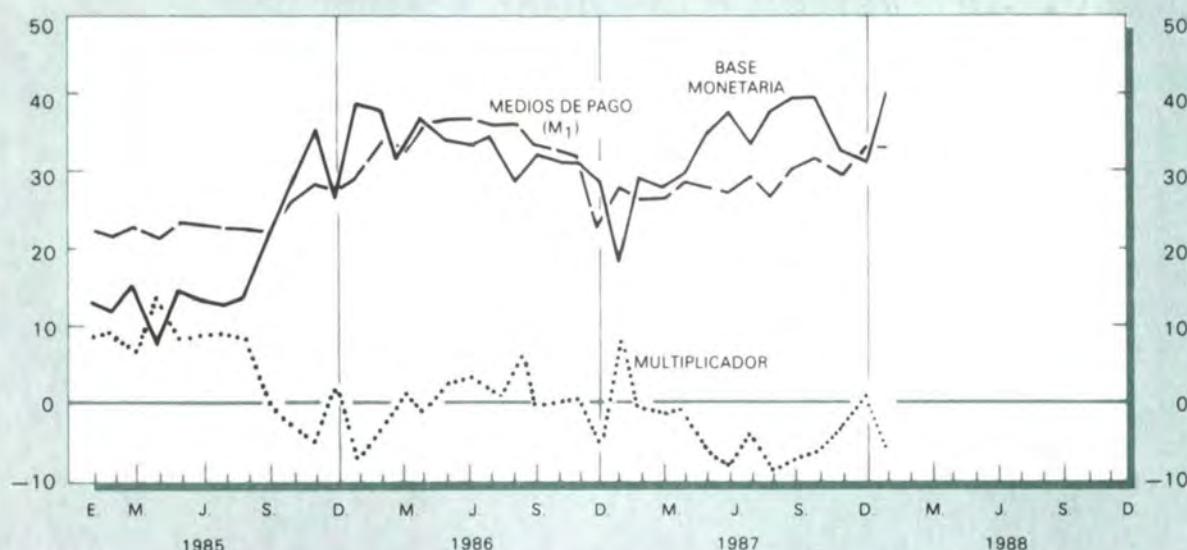
(Millones de pesos)

Activos del Banco de la República												
Fin de:	Base monetaria (1)	Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermediarios financieros	Sector privado	Diferencia cambiaria (3)	Activos netos sin clasificar (4)
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
1986	528 634	1 113 148	740 686	384 015	193 699	16 375	47 141	45 361	60 483	20 956	-17 637	6 084
1986 Febrero	358 031	728 505	372 673	380 252	253 858	-12 610	68 564	-25 196	51 251	44 385	-4 485	-19 935
Marzo	352 652	788 852	397 754	380 826	262 486	-13 965	53 496	-6 596	51 673	33 732	-4 993	15 265
Abril	352 982	822 188	400 285	390 913	273 089	-14 206	51 161	-3 222	50 830	33 261	-11 653	42 643
1987 Febrero	461 340	1 128 811	745 853	403 898	250 734	4 985	52 144	11 159	63 515	21 361	-21 933	993
Marzo	450 157	1 116 464	733 118	410 273	243 958	15 678	50 999	8 738	63 974	26 926	-20 448	-6 479
Abril	458 065	1 142 430	765 753	404 285	219 180	31 525	51 131	12 822	63 286	26 341	-24 027	-3 581

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
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
1986	595 136	37 552	1 430	19 459	—	101 728	339 131	96 079	-243	10 622
1986 Febrero	378 934	34 546	2 384	18 765	2 663	105 720	154 610	60 489	-243	8 460
Marzo	444 655	33 779	2 532	18 765	2 663	94 192	230 939	62 028	-243	8 455
Abril	479 214	33 792	3 047	18 765	—	91 815	269 249	62 789	-243	10 008
1987 Febrero	678 443	38 629	1 030	19 682	9 658	116 728	394 154	98 805	-243	10 972
Marzo	677 365	38 609	2 297	19 682	9 658	107 107	397 888	102 367	-243	11 058
Abril	695 630	38 712	3 483	19 828	11 813	106 217	411 935	103 885	-243	11 265

(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, agencias, la oficina principal y otros. (5) Para mayor detalle ver cuadro 2.1.1.

GRAFICO 3
MEDIOS DE PAGO (M_1) Y SUS DETERMINANTES
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e =$	$r =$	Multiplicador: $m = \frac{e+1}{e+r}$
	Efectivo (E) Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (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	0.4518	1.4915
1987	0.6564	0.4419	1.5080
1986 Noviembre	0.4321	0.4341	1.6531
Diciembre	0.6633	0.4518	1.4915
1987 Enero	0.4357	0.4063	1.7050
1987 Noviembre	0.4265	0.4598	1.6094
Diciembre	0.6564	0.4419	1.5080
1988 Enero	0.4808	0.4381	1.6114

(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

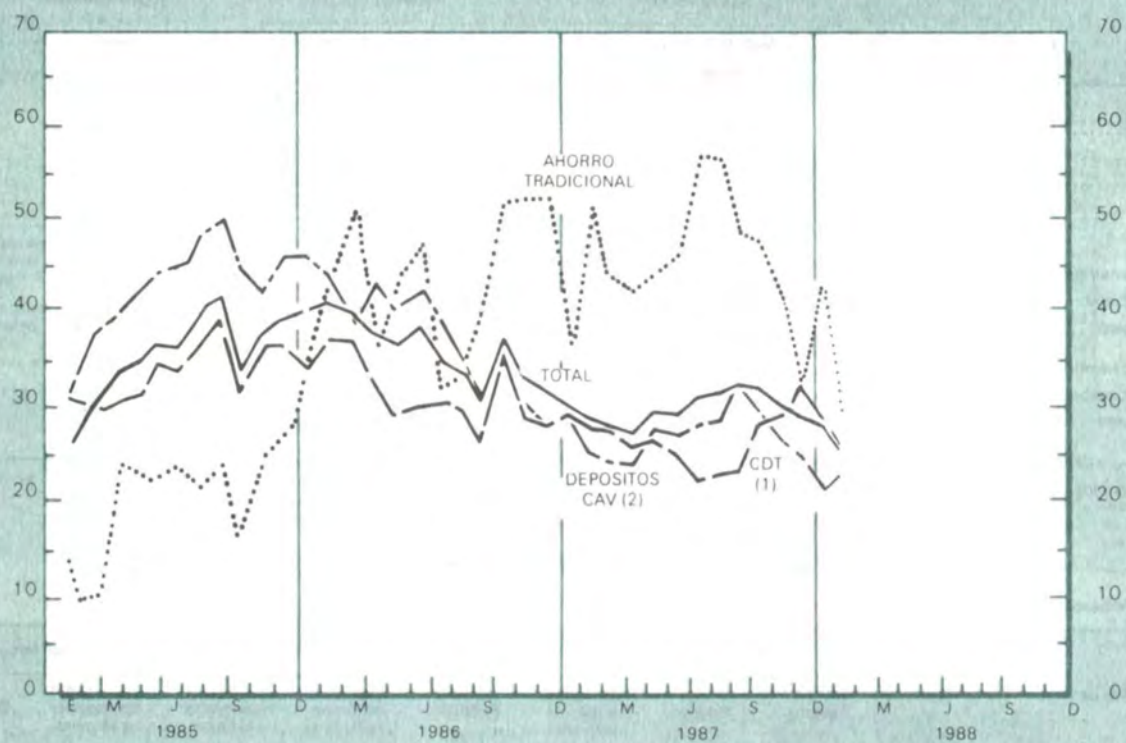
(Millones de pesos)

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	2.222.931	788.470	312.490	475.980	615.067	233.654	381.413	85.497	14.763
1987	2.886.484	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
1986 Noviembre ...	2.136.889	704.445	211.348	493.097	596.460	222.805	373.655	85.497	14.763
Diciembre ...	2.221.102	788.470	312.490	475.980	615.067	233.654	381.413	83.668	14.763
1987 Enero	2.306.883	760.909	228.100	532.809	655.274	239.980	415.294	89.819	13.499
1987 Noviembre ...	2.763.316	911.213	270.592	640.621	810.817	294.041	516.776	86.289	13.357
Diciembre ...	2.886.484	1.048.259	413.733	634.526	837.547	331.019	506.528	93.092	13.362
1988 Enero	2.936.650	1.012.278	327.035	685.243	842.556	310.233	532.323	97.012	13.420

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	96.136
1987	678.869	12.060	573.002	93.807	8.775	81.036	125.544
1986 Noviembre	584.238	6.672	483.179	94.387	9.318	50.370	94.798
Diciembre	562.579	6.673	461.165	94.741	8.996	51.423	96.136
1987 Enero	619.618	7.238	515.906	96.474	9.560	57.943	100.261
1987 Noviembre	725.693	11.508	619.135	95.050	9.074	82.838	124.035
Diciembre	678.869	12.060	573.002	93.807	8.775	81.036	125.544
1988 Enero	756.977	12.850	648.606	95.521	8.533	78.490	127.384

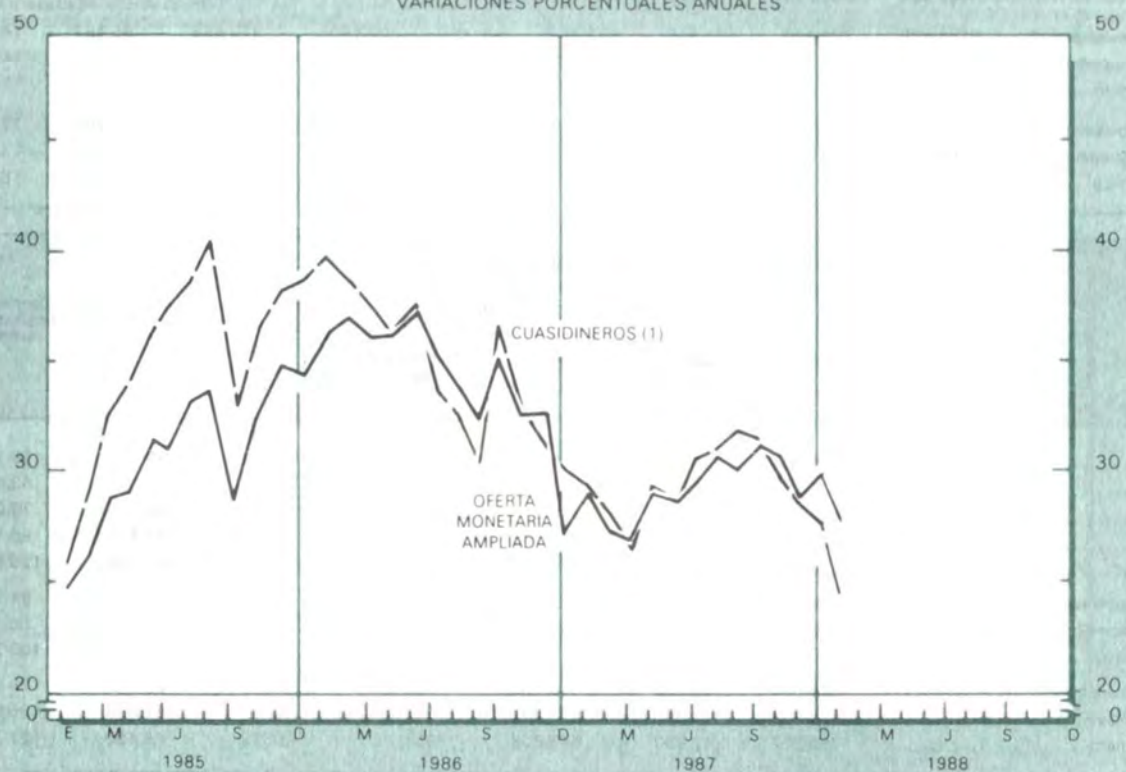
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia.

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

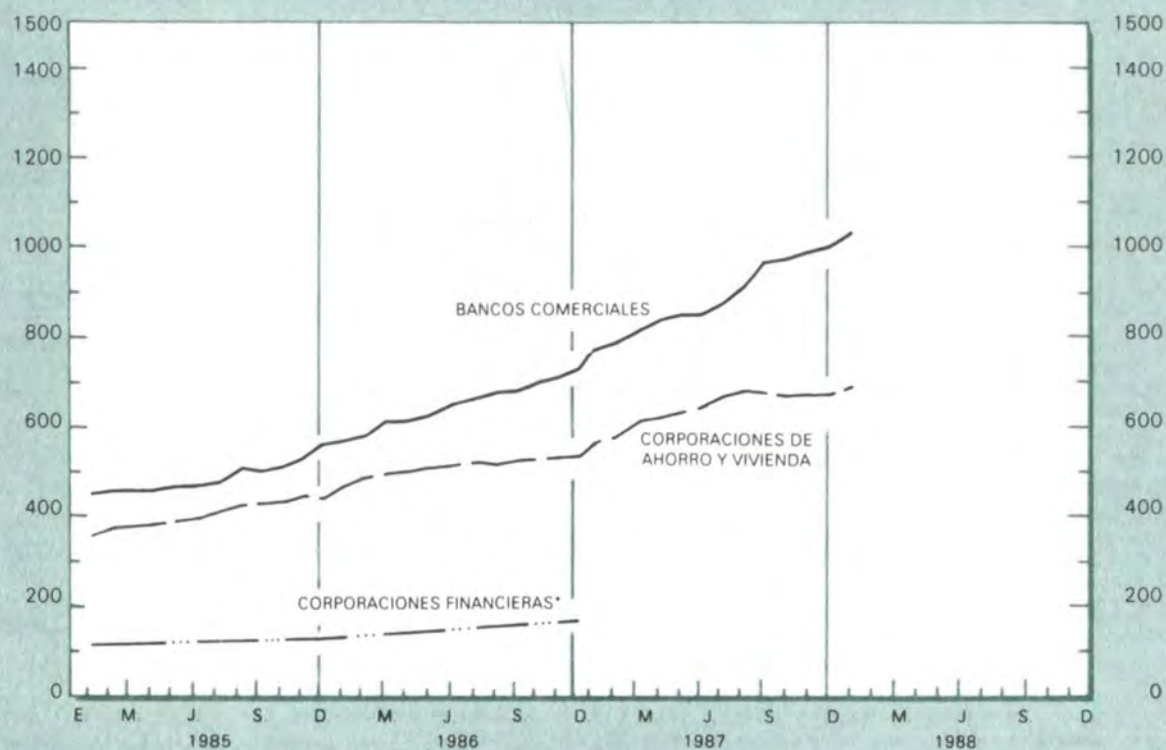
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	92.998	532.492
1987	246.001	998.855	86.501	(...)	245.620	126.575	663.612
1986 Noviembre	188.257	703.919	78.413	18.668	160.296	91.905	530.820
Diciembre	188.771	721.932	57.600	19.235	173.810	92.998	532.492
1987 Enero	193.754	768.746	59.500	(...)	178.108	94.330	565.626
1987 Noviembre	244.393	984.260	80.600	(...)	234.455	123.085	663.612
Diciembre	246.001	998.855	86.501	(...)	245.620	126.575	663.612
1988 Enero	246.233	1.026.960	(...)	(...)	250.823	131.932	689.037

(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—. Fuente: Informes semanales de las instituciones.

GRÁFICO 6
COLOCACIONES DE LOS PRINCIPALES INTERMEDIARIOS FINANCIEROS
MILES DE MILLONES DE \$



Las cifras están calculadas a diciembre de cada año. Excluye las Corporaciones en liquidación y la FEN, excepto en el año 1986

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
1986 Diciembre	26.9	32.1
1987 Enero	26.4	31.4
Febrero	25.4	30.0
1987 Diciembre	28.3	34.2
1988 Enero	27.8	33.4
Febrero	28.4	34.3

(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.



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

(Porcentajes)

Fondos:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Ene./87	Ene./88	Ene./87	Ene./88	Ene./87	Ene./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	26.5	15.5—19.2	25.0	75.0	75.0
Mediano plazo	20.0—23.0	26.5	17.5—21.5	25.0	80.0—90.0	75.0
Largo plazo	20.0—22.0	26.5	16.7—21.5	25.0	85.0—90.0	75.0
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 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.