

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

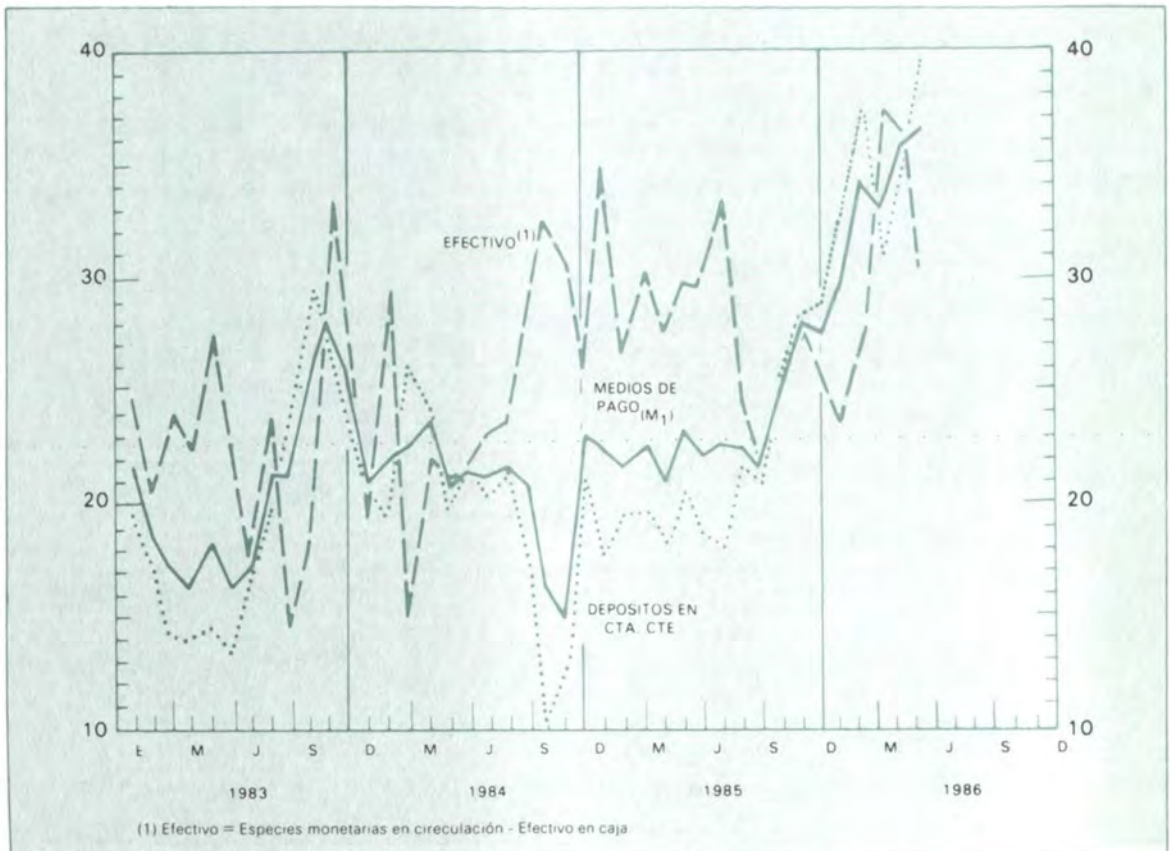
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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 Marzo	452 503	138 631	147 942	7 987	5	16 419	884	313 872	312 541	1 331
Abril	454 207	138 544	150 824	8 086	5	19 453	918	315 663	314 730	933
Mayo	460 787	146 207	157 046	8 262	5	18 218	888	314 580	312 770	1 810
1986 Marzo	601 504	190 274	207 217	9 470	5	25 398	1 020	411 230	409 646	1 584
Abril	617 276	188 785	201 069	10 003	5	20 948	1 344	428 491	427 185	1 306
Mayo	629 636	190 724	202 984	10 003	5	20 845	1 423	438 912	437 646	1 266

(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) Efectivo = Especies monetarias en circulación - Efectivo en caja

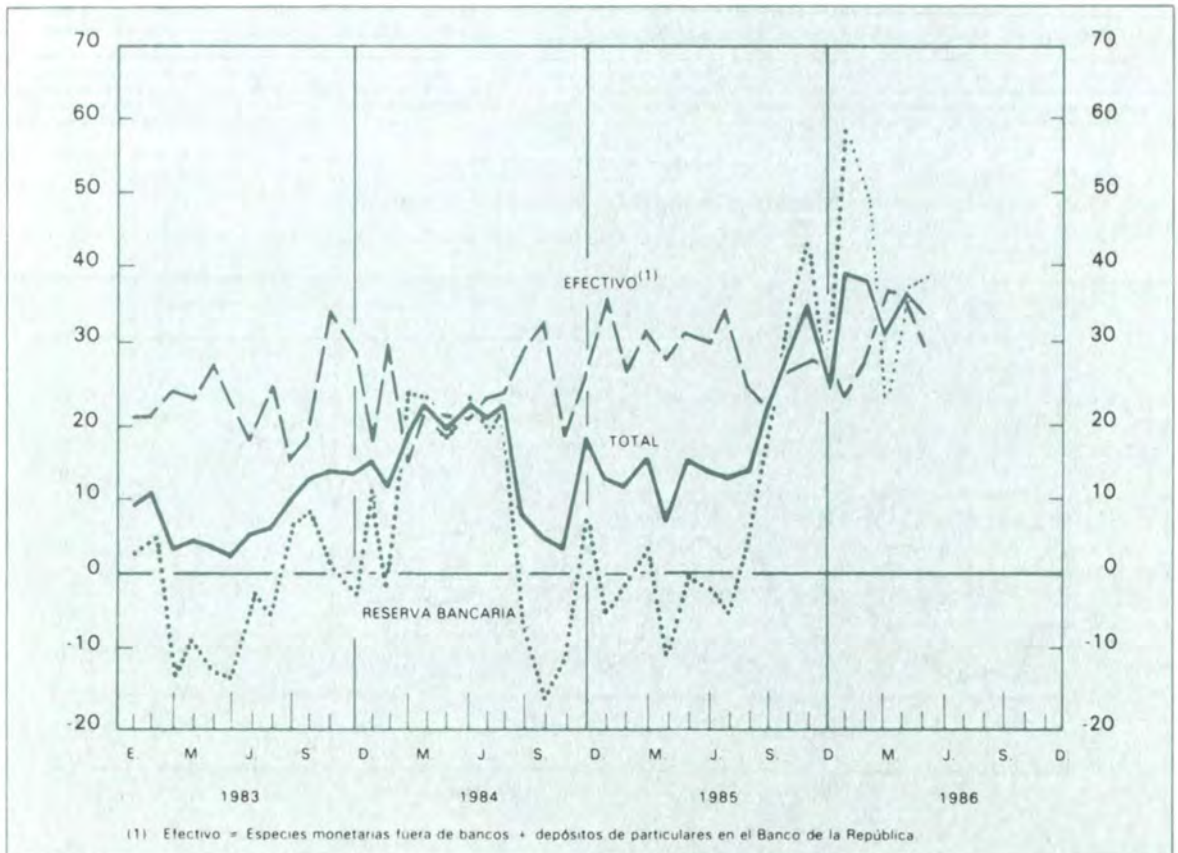
1. 1. 2 Base monetaria

(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
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 Marzo	269 435	139 962	138 631	1 331	129 473	16 419	113 054
Abril	258 256	139 477	138 544	933	118 779	19 453	99 326
Mayo	269 308	148 017	146 207	1 810	121 291	18 218	103 073
1986 Marzo	352 652	191 858	190 274	1 584	160 794	25 398	135 396
Abril	352 982	190 091	188 785	1 306	162 891	20 948	141 943
Mayo	360 209	191 990	190 724	1 266	168 219	20 845	147 374

(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. 1. 3 Origen de la base monetaria

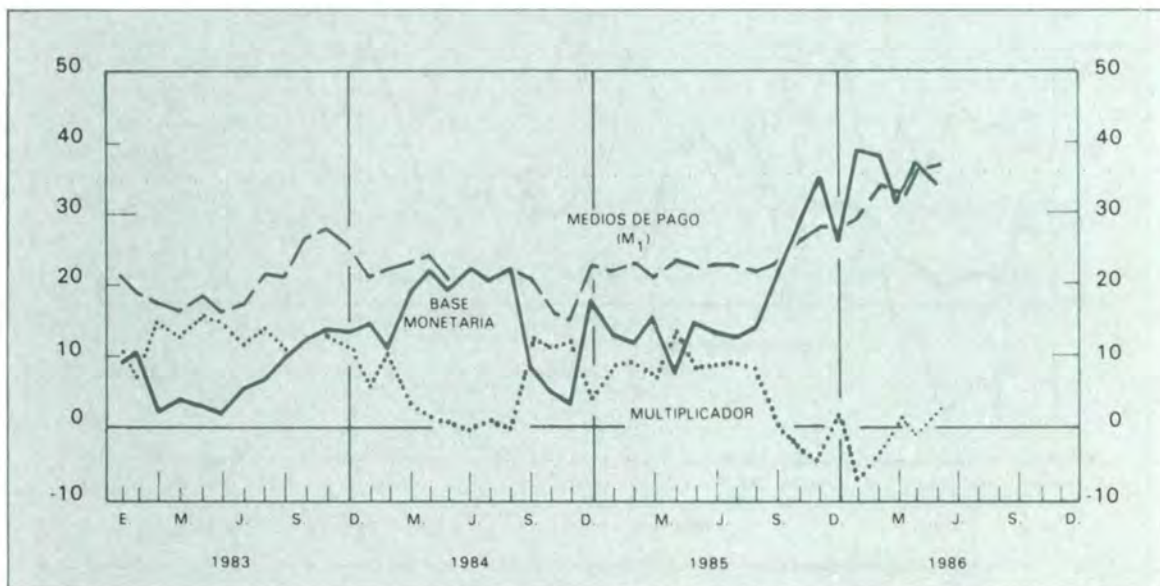
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República											
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								Diferencia cambiaria (3)	Activos netos sin clasificar (4)
				Subtotal	Gobierno Nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermediarios financieros	Sector privado			
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 Marzo	269 435	463 574	150 930	300 422	244 498	-11 709	47 460	-41 639	44 122	17 690	17 776	-5 554	
Abril	258 256	496 627	183 240	319 081	241 725	-10 382	47 775	-26 482	46 083	20 362	51	-5 745	
Mayo	269 308	516 702	186 240	335 035	253 520	-12 231	44 577	-17 346	46 475	20 040	3 346	-7 919	
1986 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	
Mayo	360 209	894 784	410 646	417 153	294 083	-16 227	49 929	4 302	51 786	33 280	-6 029	73 014	

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 (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 Marzo	201 248	24 106	2 913	18 738	—	65 740	60 742	29 252	-243	7 109
Abril	245 544	24 374	3 085	18 738	—	59 599	100 758	39 233	-243	7 173
Mayo	254 774	24 526	2 863	18 738	—	63 902	104 035	40 953	-243	7 380
1986 Marzo	444 655	33 779	2 532	18 765	2 663	94 192	230 939	62 028	-243	8 455
Abril	477 870	33 792	1 703	18 765	—	91 815	269 249	62 789	-243	8 664
Mayo	543 160	34 370	1 595	18 765	—	96 989	329 302	62 382	-243	8 585

(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:	$e =$	Efectivo (E)	$r =$	Reservas (R)	Multiplicador:
		Depósitos en cuenta corriente (D)		Depósitos en cuenta corriente (D)	$\frac{e+1}{e+r}$
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 Marzo		0 4478		0 4143	1 6795
Abril		0 4432		0 3774	1 7587
Mayo		0 4732		0 3878	1 7110
1986 Marzo		0 4684		0 3925	1 7057
Abril		0 4450		0 3813	1 7487
Mayo		0 4387		0 3844	1 7480

(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 Marzo	1 406 696	452 503	138 631	313 872	385 922	129 960	255 962	58 342	17 866
Abril	1 423 654	454 207	138 544	315 663	390 707	128 675	262 032	58 987	17 123
Mayo	1 446 053	460 787	146 207	314 580	398 247	127 366	270 881	59 812	17 526
1986 Marzo	1 892 028	601 504	190 274	411 230	517 811	176 298	341 513	75 183	16 899
Abril	1 911 580	617 276	188 785	428 491	519 434	182 710	336 724	77 044	16 000
Mayo	1 951 208	629 636	190 724	438 912	533 144	186 534	346 610	79 391	15 847

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda

Fin de:	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	68 275	11 505	32 045	63 054
1985	451 301	5 200	351 675	94 426	12 131	40 952	79 083
1985 Marzo	381 372	4 834	295 851	80 687	9 090	31 983	69 618
Abril	387 338	4 637	300 090	82 611	11 113	32 732	71 447
Mayo	393 180	4 714	301 783	86 683	9 813	35 091	71 597
1986 Marzo	540 325	5 262	435 390	99 673	15 653	40 952	83 701
Abril	540 359	5 467	429 677	105 215	15 618	40 952	84 897
Mayo	553 203	5 316	442 357	105 530	13 119	40 952	85 916

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

Gráfico 4

Principales cuasi-dineros
Variaciones porcentuales anuales

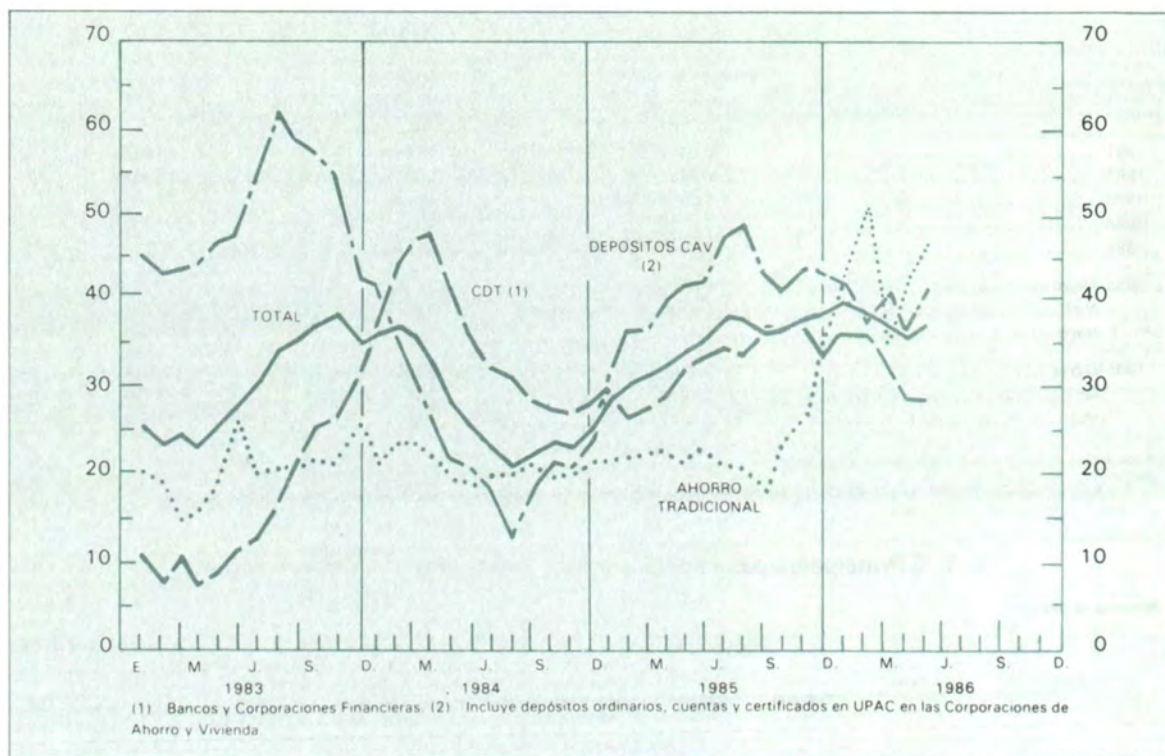
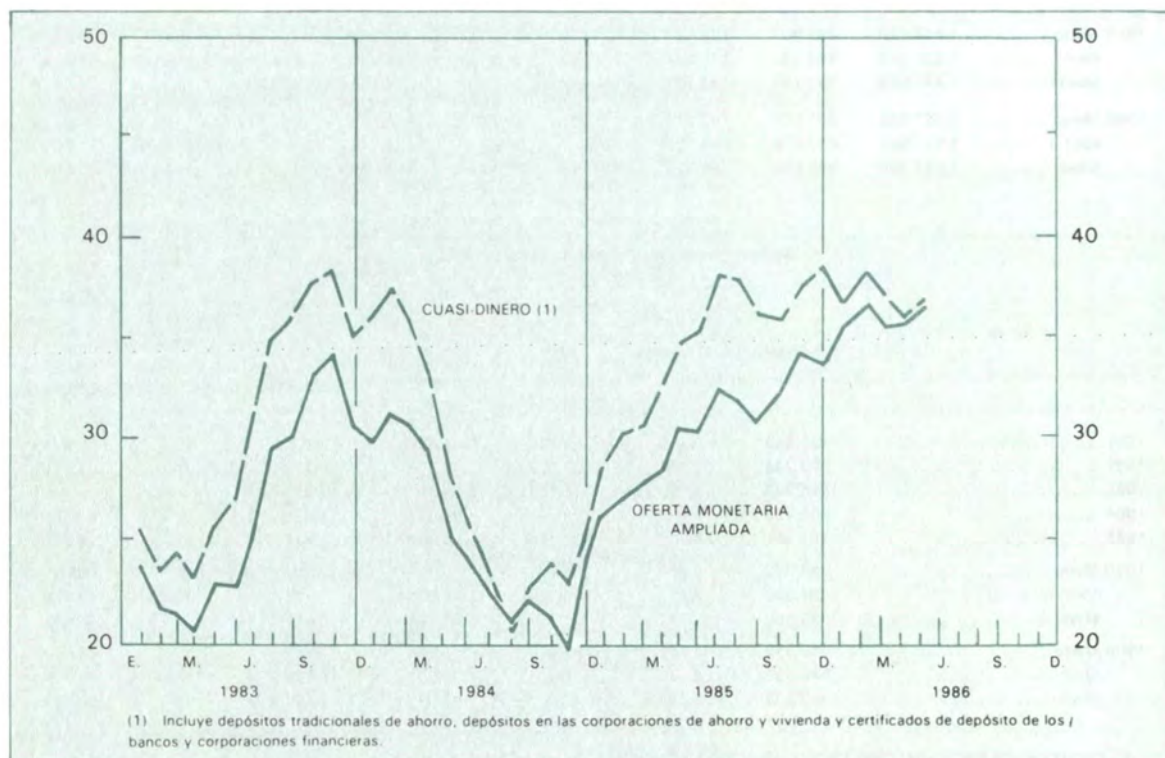


Gráfico 5

Oferta monetaria ampliada (M₂)
Variaciones porcentuales anuales



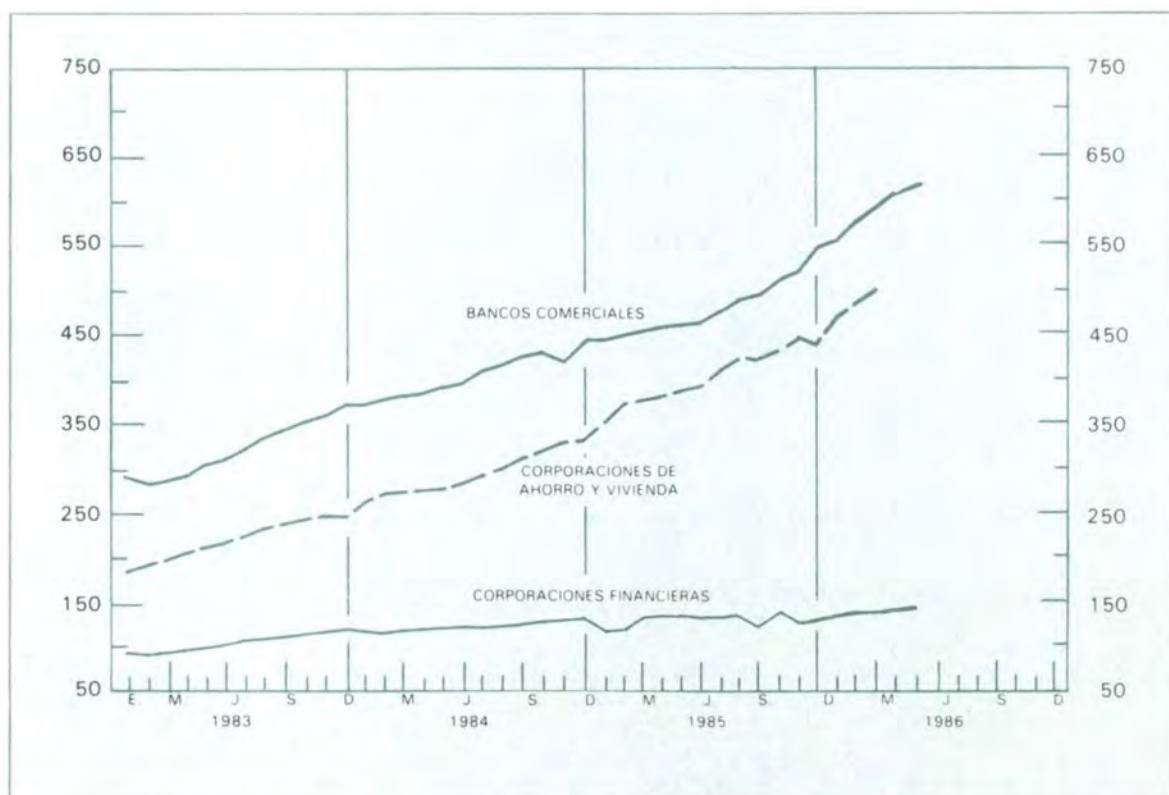
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	121 779
1982	62 916	283 705	31 438	5 138	95 176	42 542	171 737
1983 r	84 174	373 741	36 797	6 667	118 264	56 781	247 758
1984	108 757	444 408	46 264	10 527	128 554	63 111	329 144
1985	144 763	556 191	()	14 163	144 537	69 292	445 470
1985 Marzo	119 488	450 134	49 376	11 001	129 797	61 753	372 622
Abril	123 082	452 639	51 010	11 276	130 319	61 661	378 007
Mayo	126 484	458 055	51 799	11 468	133 453	63 473	384 861
1986 Marzo	153 270	593 461	()	14 867	139 882	72 379	()
Abril	160 840	602 441	()	15 150	140 656	73 688	()
Mayo	166 998	618 173	()	15 505	143 577	75 802	()

(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

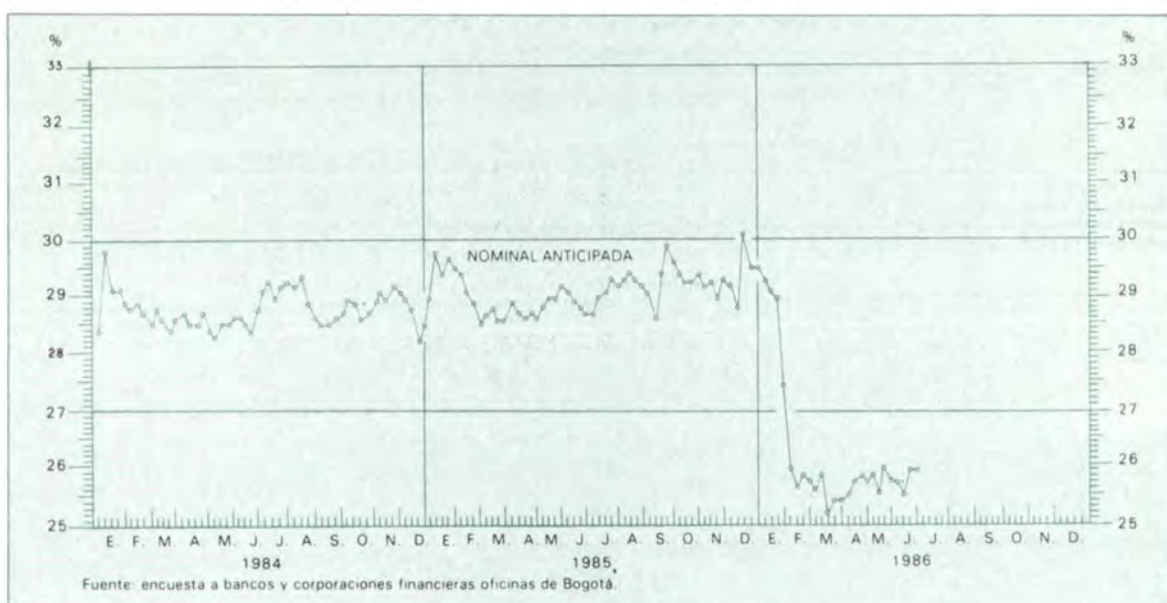
(Porcentajes)

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 Abril	28.7	34.7
Mayo	29.0	35.1
Junio	28.7	34.7
1986 Abril	25.7	30.4
Mayo	25.7	30.4
Junio	25.9	30.7

(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	
	May./85	May./86	May./85	May./86	May./85	May./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						
Prestación de exportaciones y capital de trabajo (1)	19.0	22.0	16.0	16.5-20.0	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	17.0	22.0	14.0	16.5-20.0	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.