

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

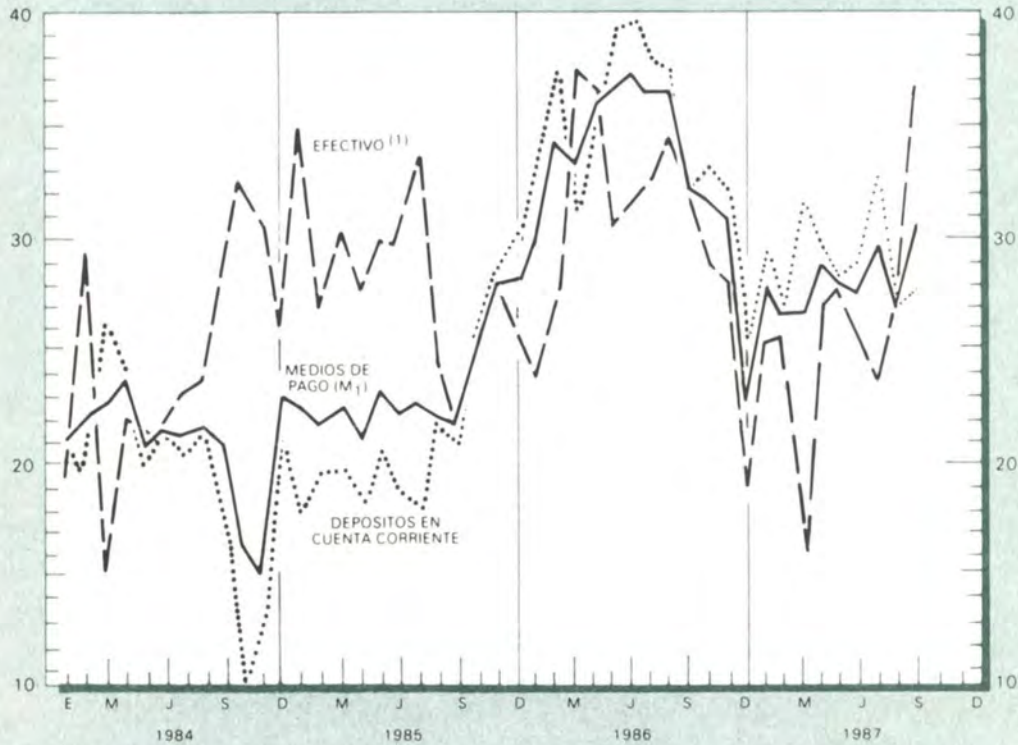
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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
1982	322 431	129 102	132 936	4 818	5	7 324	1 333	193 329	192 338	991
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
1986 Julio	645 204	198 866	211 197	10 400	5	21 527	1 209	446 338	444 604	1 734
Agosto	661 798	194 567	209 397	10 568	5	24 218	1 185	467 231	465 569	1 662
Septiembre...	647 489	189 283	206 832	10 743	5	27 146	1 151	458 206	457 065	1 141
1987 Julio	835 254	245 338	266 569	12 966	5	33 168	1 034	589 916	587 952	1 964
Agosto	838 560	247 583	270 500	13 204	5	35 102	1 024	590 977	589 006	1 971
Septiembre...	843 357	258 382	276 292	14 303	5	30 823	1 395	584 975	582 852	2 123

(1) Medios de pago = Efectivo + depósitos en cuenta corriente. (2) Efectivo = Especies monetarias en circulación — efectivo en caja. Nota: a partir de 1982 excluye el Banco Nacional.

GRAFICO 1
MEDIOS DE PAGO (M₁) Y SUS COMPONENTES
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(1) EFECTIVO = Especies monetarias en circulación — Efectivo en caja

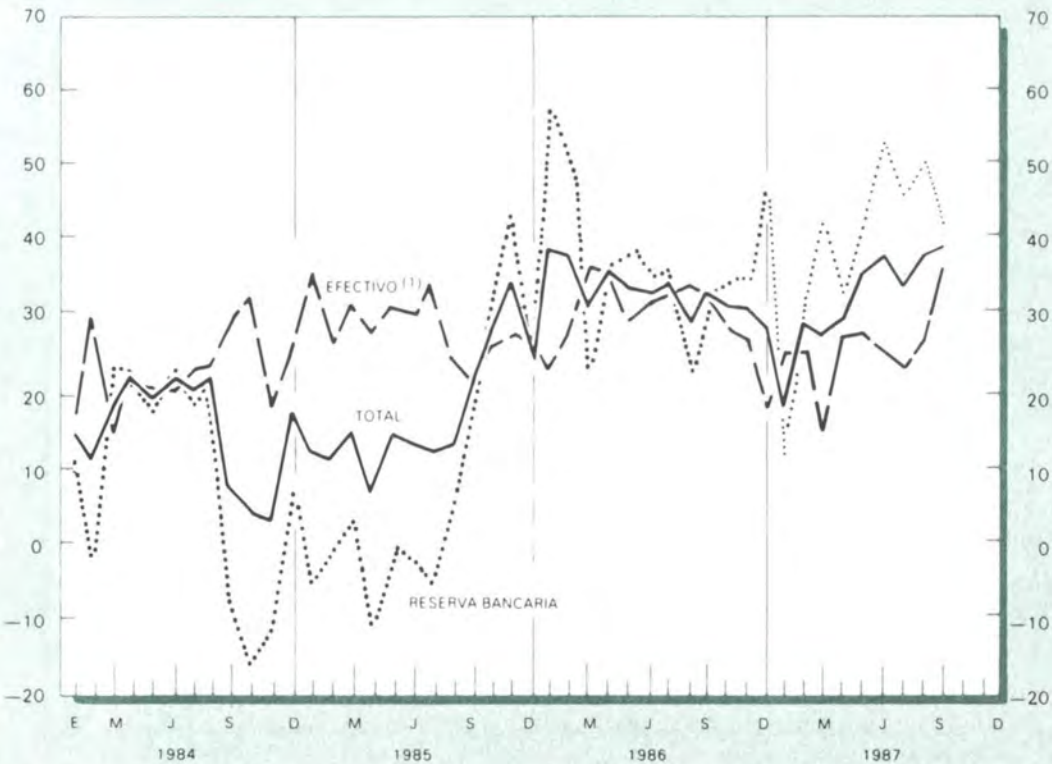
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1982	243 758	130 093	129 102	991	113 665	7 324	106 341
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
1986 Julio	375 767	200 600	198 866	1 734	175 167	21 527	153 640
Agosto	370 719	196 229	194 567	1 662	174 490	24 218	150 272
Septiembre	371 269	190 424	189 283	1 141	180 845	27 146	153 699
1987 Julio	502 405	247 302	245 338	1 964	255 103	33 168	221 935
Agosto	512 554	249 554	247 583	1 971	263 000	35 102	227 898
Septiembre	518 453	260 505	258 382	2 123	257 948	30 823	227 125

(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 intermedios 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

Pasivos no monetarios del Banco de la República										
Fin de:	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:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{\text{Multiplicador: } e + 1}{e + r}$
1982	0.6764	0.5910	1.3228
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
1986 Julio	0.4511	0.3939	1.7170
Agosto	0.4214	0.3747	1.7851
Septiembre	0.4166	0.3956	1.7439
1987 Julio	0.4206	0.4338	1.6625
Agosto	0.4236	0.4465	1.6360
Septiembre	0.4469	0.4425	1.6266

(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

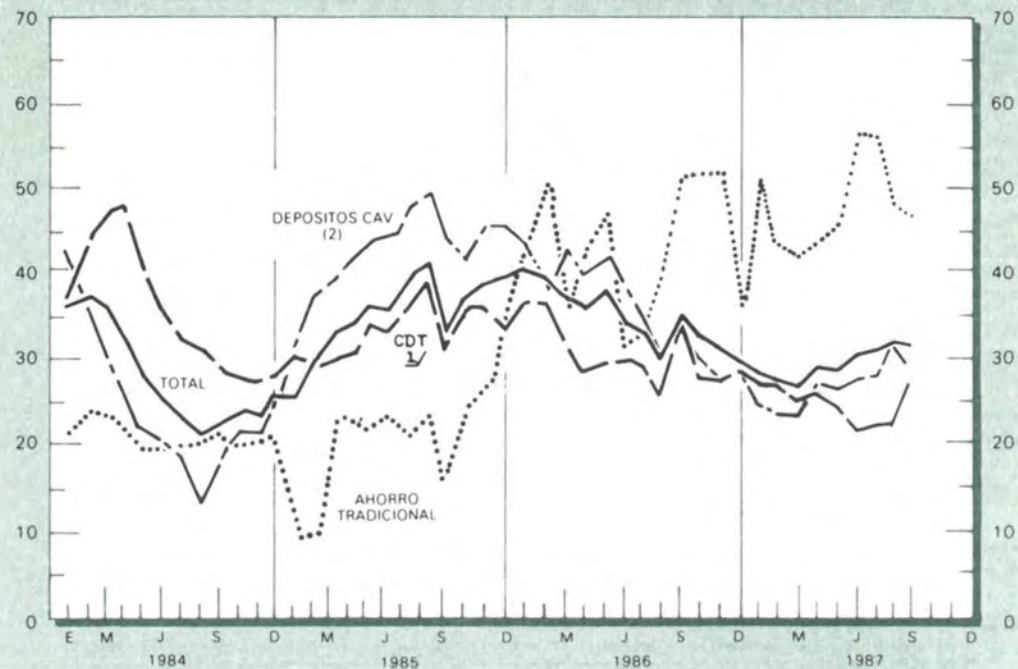
(Millones de pesos)

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
1982	830.118	322.431	129.102	193.329	216.421	84.278	132.143	29.174	15.968
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	2.223.662	788.470	312.490	475.980	615.067	233.654	381.413	84.354	13.915
1986 Julio	1.993.079	645.204	198.866	446.338	536.397	179.295	357.102	82.630	15.436
Agosto	2.024.213	661.798	194.567	467.231	558.439	189.950	368.489	82.052	15.001
Septiembre	2.055.068	647.489	189.283	458.206	579.491	201.623	377.868	86.903	15.152
1987 Julio	2.605.135	835.254	245.338	589.916	744.377	279.755	464.622	79.199	12.363
Agosto	2.636.850	838.560	247.583	590.977	757.711	280.923	476.788	82.163	12.249
Septiembre	2.696.157	843.357	258.382	584.975	803.222	296.029	507.193	84.391	13.002

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			
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	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	9.530	53.611	96.136
1986 Julio	570.128	5.929	458.140	106.059	10.064	44.919	88.301
Agosto	560.640	5.704	456.082	98.854	8.125	47.682	90.476
Septiembre	575.162	6.002	471.460	97.700	8.652	49.835	92.384
1987 Julio	729.897	9.841	619.512	100.544	9.835	78.911	115.299
Agosto	739.653	9.984	629.889	99.780	9.551	79.654	117.309
Septiembre	739.702	10.461	631.262	97.979	9.159	82.787	120.537

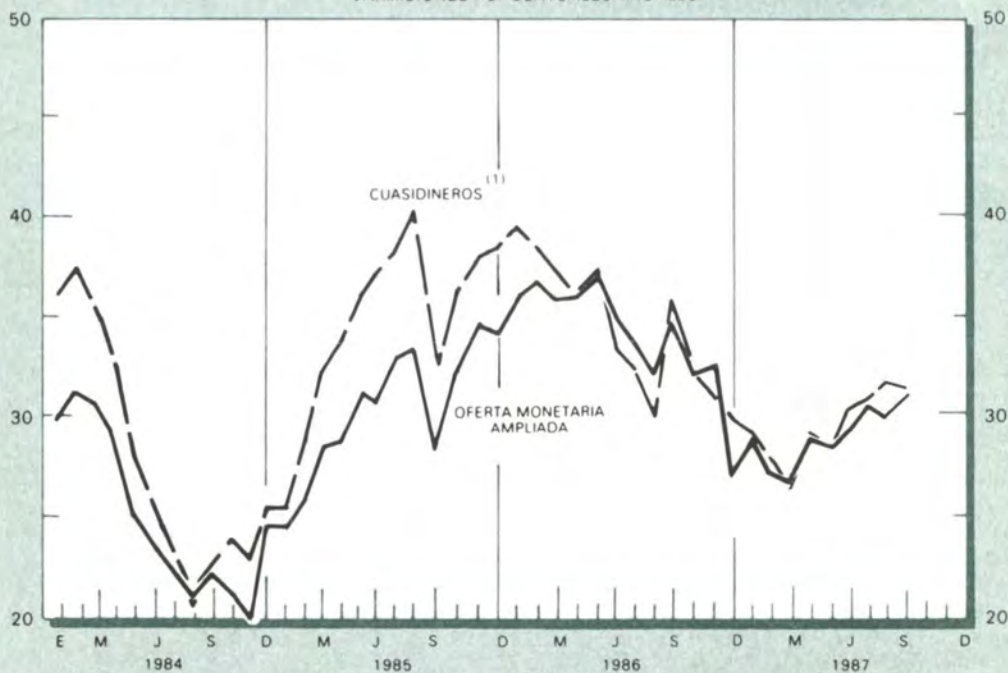
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización. Nota: a partir de marzo/87 no se involucran las operaciones de Granfinanciera Corporación Financiera por fusión con el Banco de Colombia

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

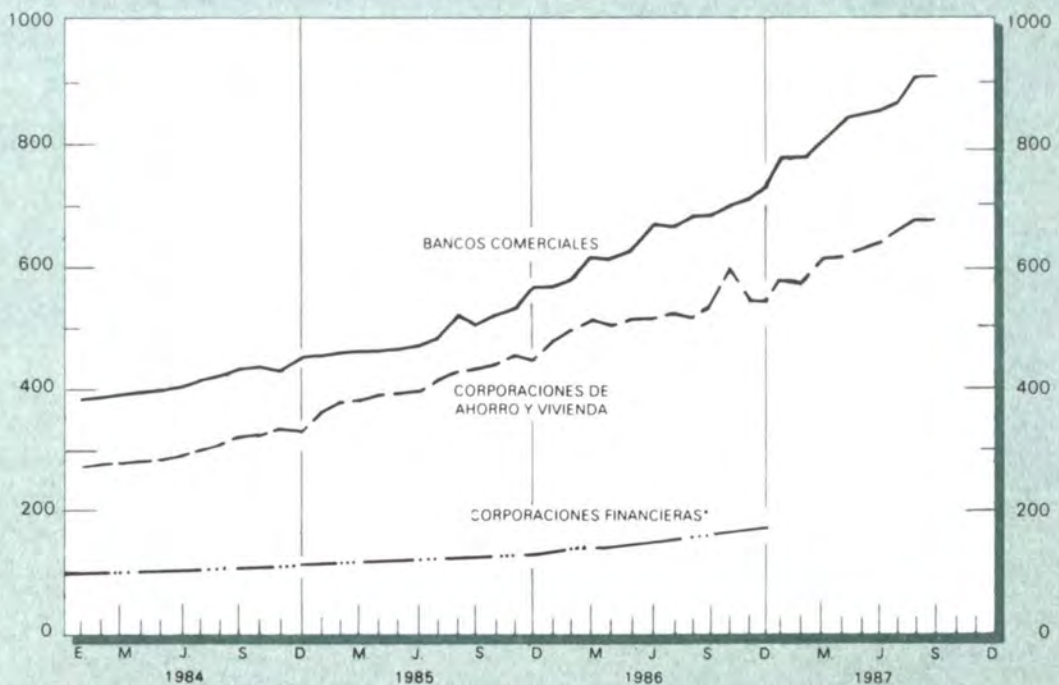
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1982	62 916	283 705	31 438	5 138	81 386	42 542	169 180
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	190 152	733 143	57 600	19 235	158 497	92 998	532 492(p)
1986 Julio	172 751	659 812	54 051	12 195	148 344	81 162	513 416
Agosto	178 694	673 909	54 905	12 484	154 117	83 132	508 475
Septiembre	185 016	676 493	55 785	13 110	156 757	87 122	518 677
1987 Julio	224 203	868 268	()	()	200 329	113 315	659 107
Agosto	228 557	907 348	()	()	207 015	116 111	673 475
Septiembre	234 787	962 979	()	()	216 677	118 788	664 697

(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.

GRAFICO 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 F.E.N. excepto en el año 1986.

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

(Porcentajes)

Fín de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1983	28.4	34.2
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1986 Agosto	26.3	31.2
Septiembre	25.9	30.7
Octubre	26.6	31.6
1987 Agosto	25.4	30.1
Septiembre	25.9	30.7
Octubre	26.9	32.1

(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	
	Sept./86	Sept./87	Sept./86	Sept./87	Sept./86	Sept./87
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 servicios 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.