

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

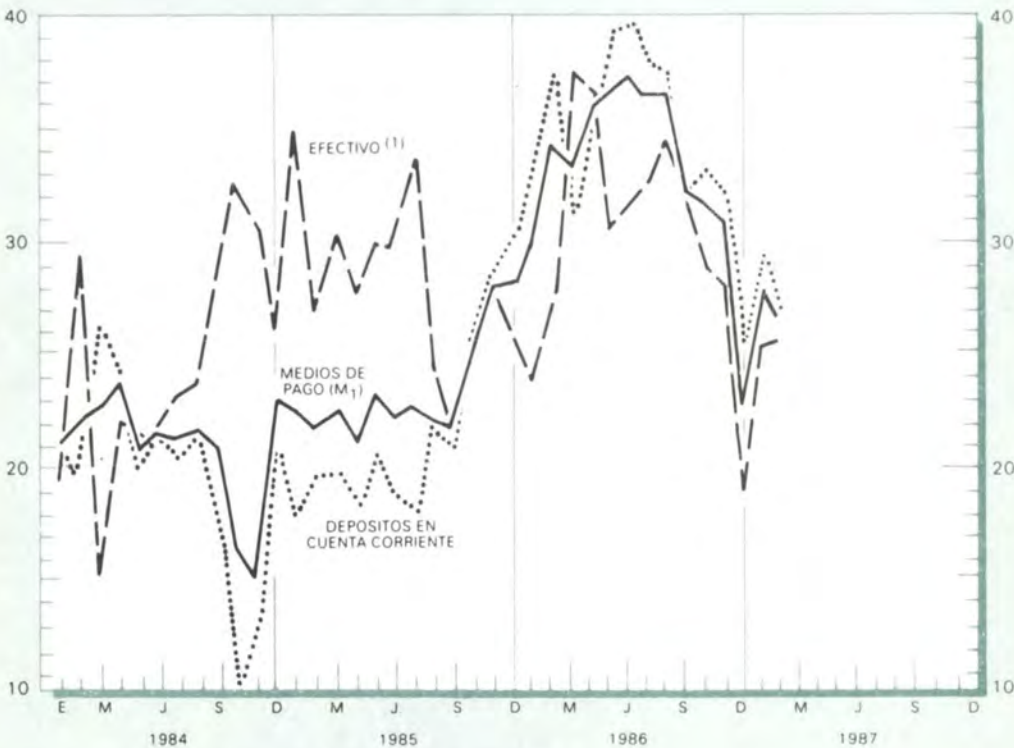
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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	129.094	132.936	4.818	5	7.324	1.333	193.329	192.338	991
1983	406.171	165.913	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
1985 Diciembre ...	642.184	262.789	276.427	9.192	5	21.773	1.062	379.395	376.739	2.656
1986 Enero	595.106	182.518	196.694	9.349	5	22.513	1.017	412.588	410.800	1.788
Febrero	605.062	179.598	192.189	9.430	5	21.052	974	425.464	423.828	1.636
1986 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
Febrero	765.251	225.048	243.751	12.636	5	29.674	1.670	540.203	537.942	2.261

(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

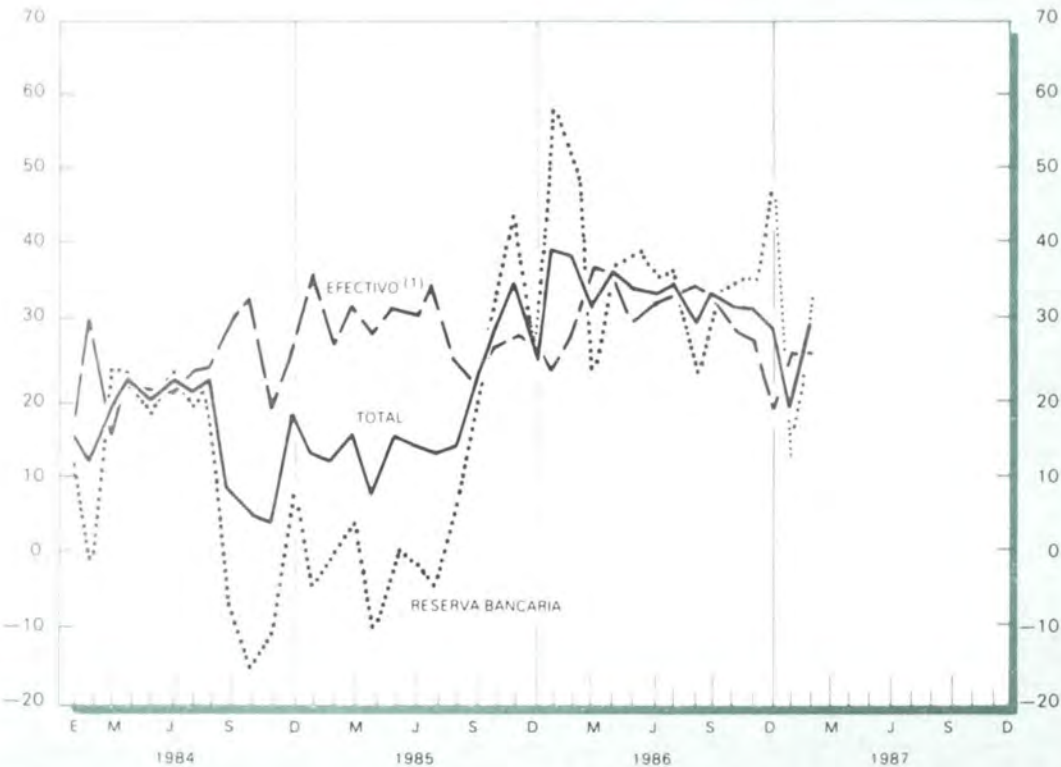
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1985 Diciembre	412 205	265 445	262 789	2 656	146 760	21 773	124 987
1986 Enero	376 932	184 306	182 518	1 788	192 626	22 513	170 113
Febrero	358 031	181 234	179 598	1 636	176 797	21 052	155 745
1986 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
Febrero	461 340	227 309	225 048	2 261	234 031	29 674	204 357

(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:	Activos del Banco de la República											
	Base monetaria (1)	Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								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	Diferencia cambiaria (3)	
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
1985 Diciembre ...	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 Enero	376 932	712 716	357 170	378 466	245 635	-12 870	67 605	-15 294	50 200	43 190	-2 579	-20 341
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
1986 Diciembre ...	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
1987 Enero	446 273	1 095 842	724 910	390 042	223 615	15 576	50 045	19 499	61 291	20 016	-18 185	-925
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

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
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
1985 Diciembre ...	284 801	31 065	2 346	18 738	—	70 193	108 409	54 293	-243	8 135
1986 Enero	344 121	32 905	2 571	18 738	—	73 080	156 721	60 349	-243	8 337
Febrero	378 934	34 546	2 384	18 765	2 663	105 720	154 610	60 489	-243	8 460
1986 Diciembre ...	595 136	37 552	1 430	19 459	—	101 728	339 131	96 079	-243	10 622
1987 Enero	660 237	38 126	1 891	19 617	9 408	102 528	391 088	97 822	-243	10 668
Febrero	678 443	38 629	1 030	19 682	9 658	116 728	394 154	98 805	-243	10 972

(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.

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)	
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
1986	0 6633	0 4519	1 4915
1985 Diciembre	0 7046	0 3896	1 5579
1986 Enero	0 4487	0 4689	1 5788
Febrero	0 4276	0 4171	1 6900
1986 Diciembre	0 6633	0 4519	1 4915
1987 Enero	0 4358	0 4063	1 7050
Febrero	0 4226	0 4350	1 6588

(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

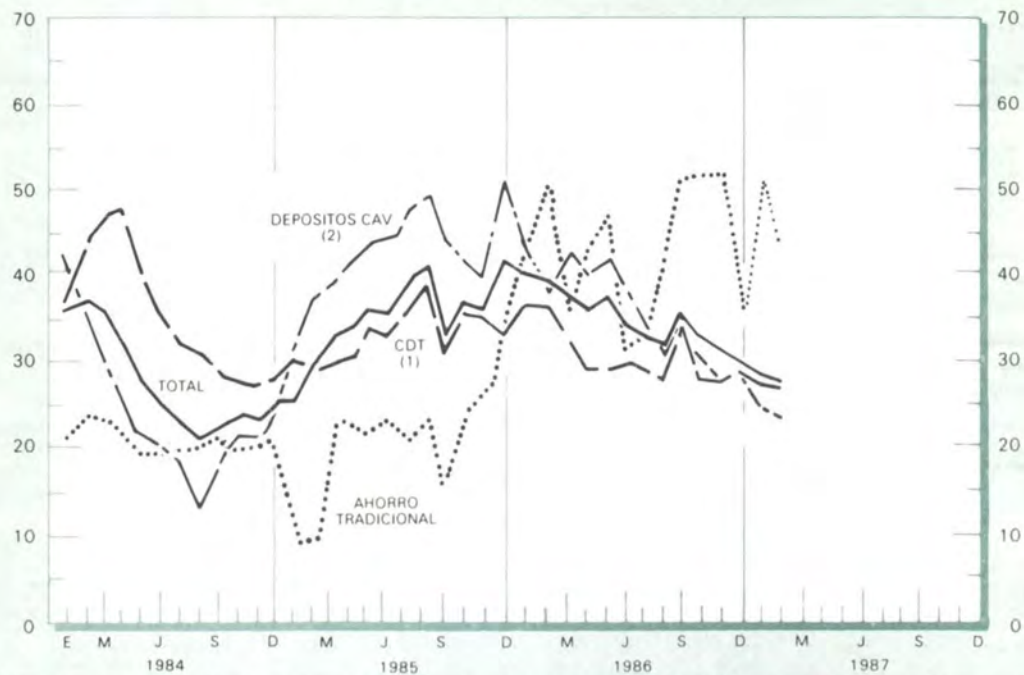
(Millones de pesos)

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
1985 Diciembre ...	1 768 187	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	67 062	17 441
1986 Enero	1 810 670	595 106	182 518	412 588	489 251	159 896	329 355	71 065	18 007
Febrero	1 859 694	605 062	179 598	425 464	510 224	168 972	341 252	73 516	17 487
1986 Diciembre ...	2 223 662	788 470	312 490	475 980	615 067	233 654	381 413	84 354	13 915
1987 Enero	2 306 882	760 909	228 100	532 809	655 274	239 980	415 294	89 818	13 499
Febrero	2 351 728	765 251	225 048	540 203	675 783	241 795	433 988	89 211	13 464

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			
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
1985 Diciembre	439 792	5 240	340 311	94 241	12 181	42 975	79 083
1986 Enero	499 828	5 400	393 606	100 822	12 307	42 975	82 131
Febrero	514 778	5 523	407 507	101 748	12 307	42 975	83 345
1986 Diciembre	562 579	6 673	461 165	94 741	9 530	53 611	96 136
1987 Enero	619 618	7 238	515 906	96 474	9 560	57 943	100 261
Febrero	633 659	7 873	528 571	97 215	9 807	60 825	103 728

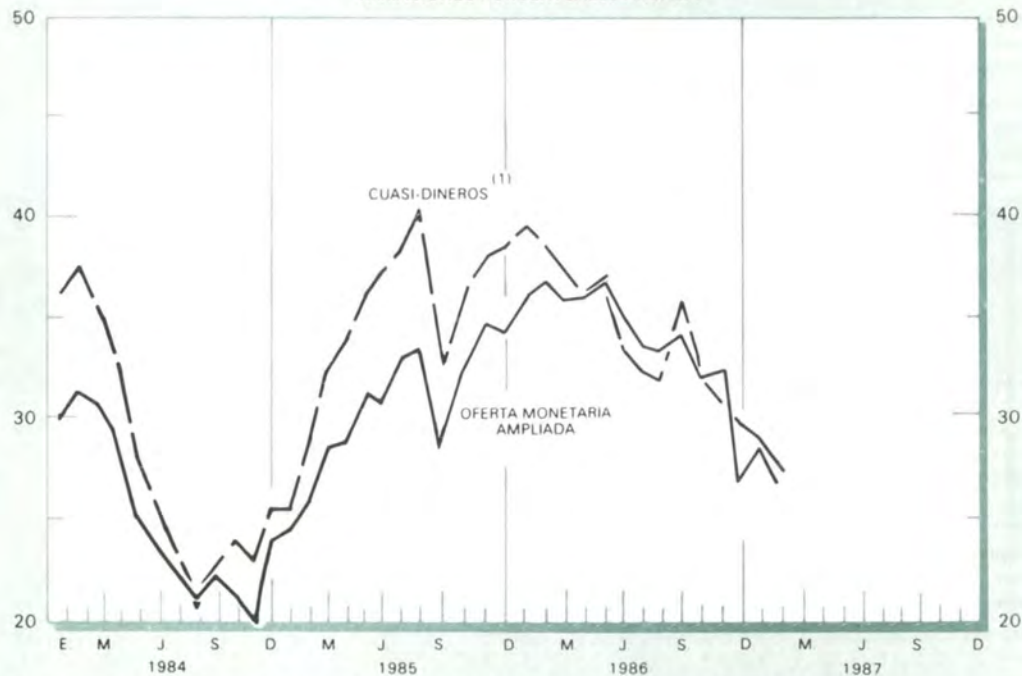
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización, según saldos de balance

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 (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

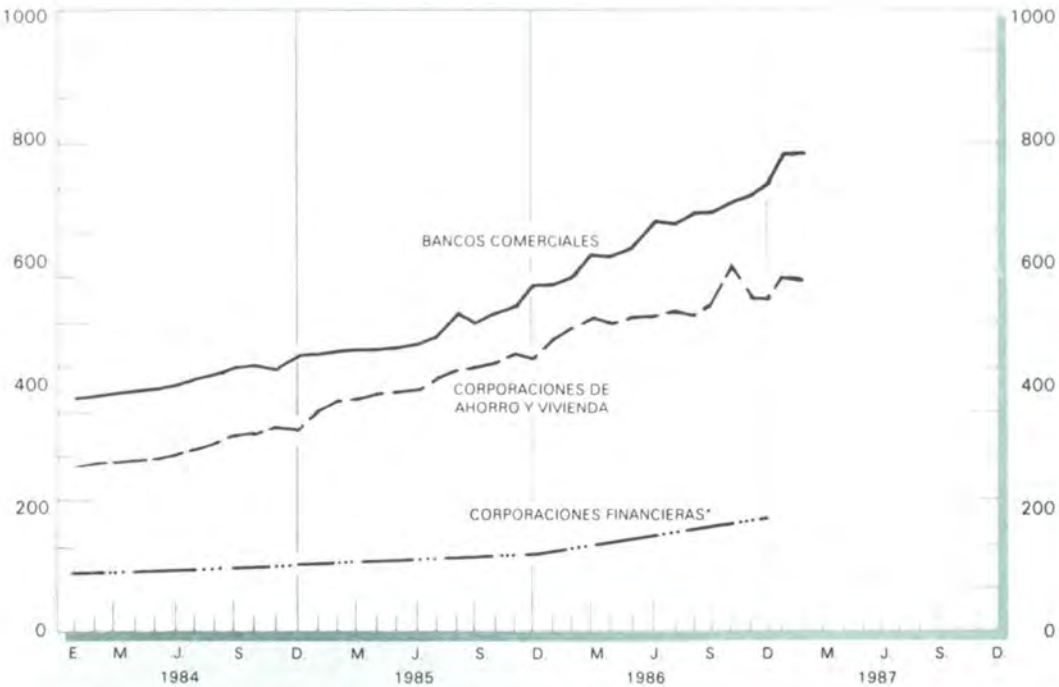
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	556 191	61 974	14 163	115 235	69 292	434 410
1986	188 771	733 555	()	19 235	158 497	92 998	532 492(p)
1985 Diciembre	144 763	556 191	61 974	14 163	114 311	69 292	434 410
1986 Enero	144 402	560 610	()	14 266	117 008	71 160	466 870
Febrero	148 908	578 590	()	14 695	117 008	72 176	480 826
1986 Diciembre	188 771	733 555	()	19 235	158 497	92 998	532 492(p)
1987 Enero	195 453	768 746	()	()	181 726	94 330	573 826(p)
Febrero	193 754	768 746	()	()	178 108	98 106	565 626(p)

(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) Excluye las corporaciones en liquidación y la Financiera Eléctrica Nacional, excepto los meses de 1986. (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 \$



* 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)
1983	28.4	34.2
1984	28.5	34.4
1985	29.5	35.9
1986	26.9	32.1
1986 Enero	27.4	32.9
Febrero	25.7	30.4
Marzo	25.4	30.1
1987 Enero	26.4	31.4
Febrero	25.4	30.0
Marzo	25.7	30.4

(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	
	Feb./86	Feb./87	Feb./86	Feb./87	Feb./86	Feb./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						
Prefinanciamiento 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.