

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

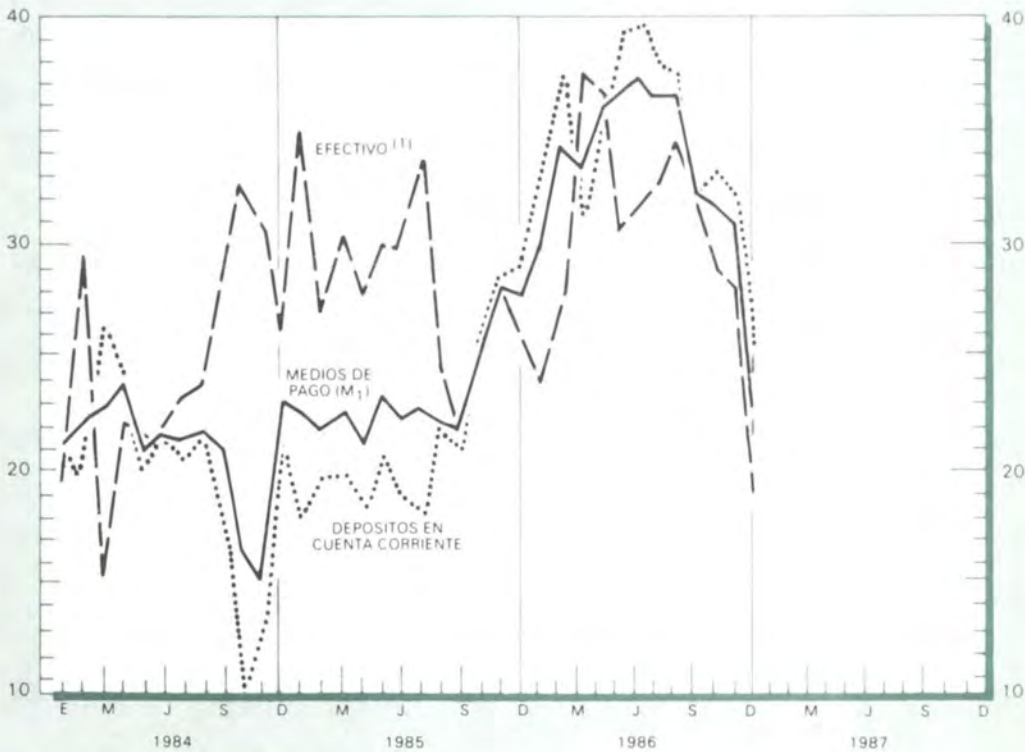
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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
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 Octubre	506 599	158 450	168 725	9 196	5	18 472	1 004	348 149	347 015	1 134
Noviembre ...	538 319	165 221	177 230	8 935	5	19 804	1 145	373 098	370 988	2 110
Diciembre ...	642 184	262 789	276 427	9 192	5	21 773	1 062	379 395	376 739	2 656
1986 Octubre	667 914	204 087	218 320	10 885	5	24 015	1 108	463 827	462 745	1 082
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

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

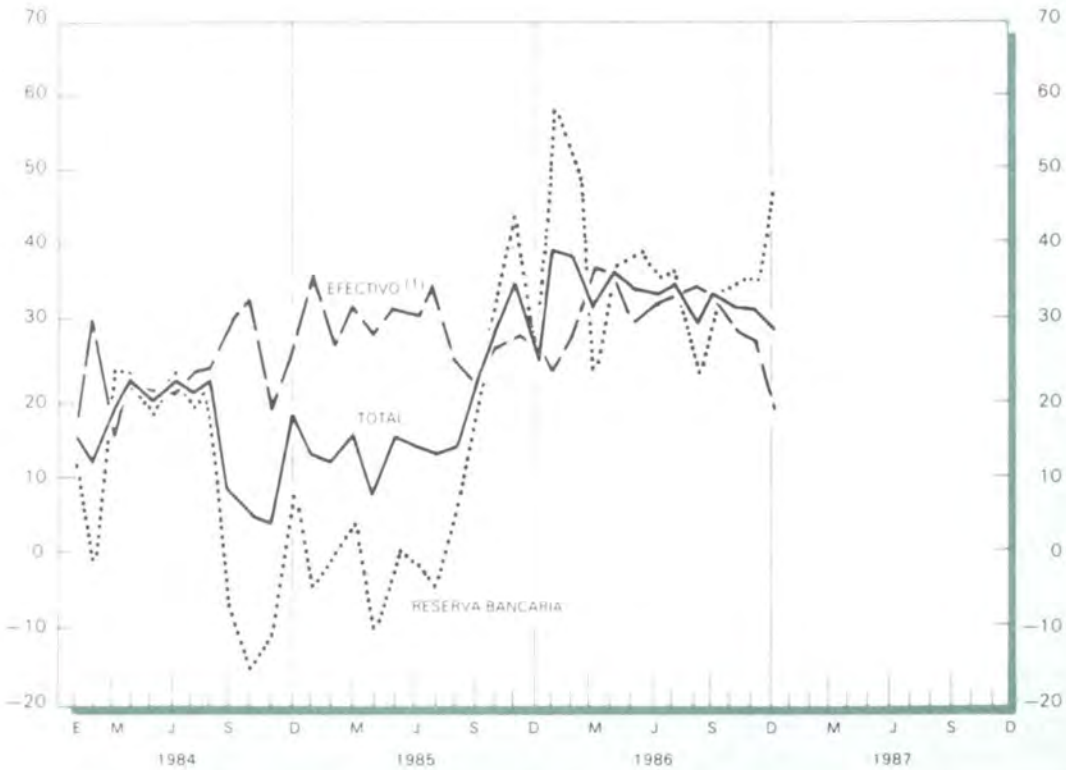
1. 1. 2 Base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria		Efectivo (1)		Reserva (para encaje)		
			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 Octubre	296 275	159 584	158 450	1 134	136 691	18 472	118 219
Noviembre	325 875	167 331	165 221	2 110	158 544	19 804	138 740
Diciembre	412 205	265 445	262 789	2 656	146 760	21 773	124 987
1986 Octubre	389 295	205 169	204 087	1 082	184 126	24 015	160 111
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

(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

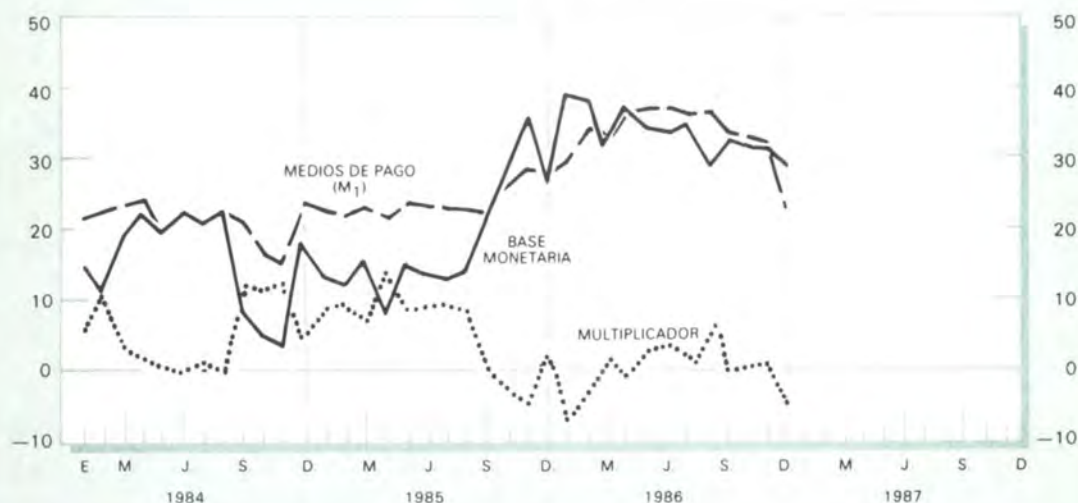
(Millones de pesos)

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 interme- diarios financieros	Sector privado	Diferencia cambiaria (3)	Activos netos sin clasificar (4)	
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 Octubre	296 275	588 899	260 354	342 951	214 745	-12 170	56 915	-2 940	48 438	37 963	261	-14 66	
Noviembre	325 875	608 107	285 262	331 290	211 273	-14 543	64 644	-14 949	49 152	35 713	3 857	-12 302	
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 Octubre	389 295	930 742	596 374	339 604	172 136	13 076	50 678	21 947	57 968	23 799	-10 566	5 330	
Noviembre	426 116	963 678	628 534	343 439	171 248	22 975	45 432	25 896	57 177	20 711	-15 315	7 020	
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	

Pasivos no monetarios del Banco de la República										
Fin de:	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermediarios financieros	Fondo de Inversiones Públicas	Fondo de Estabiliza- ción Cam- biaria	Con el sector privado	Operaciones en el mercado monetario (5)	Operaciones a largo plazo con el exterior	Tenencias inter- bancarias	Moneda de Tesorería en circula- ción
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 Octubre	300 822	27 623	4 379	18 738	—	71 643	124 852	53 830	-243	8 198
Noviembre ...	290 028	28 515	4 511	18 738	—	65 693	118 769	54 045	-243	7 796
Diciembre ...	284 801	31 065	2 346	18 738	—	70 193	108 409	54 293	-243	8 135
1986 Octubre	551 229	37 018	2 107	18 789	2 366	101 338	319 523	70 331	-243	9 782
Noviembre ...	547 374	37 338	1 007	18 789	2 339	100 940	315 911	71 293	-243	9 812
Diciembre ...	595 136	37 552	1 430	19 459	—	101 728	339 131	96 079	-243	10 622

(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)	
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 Octubre	0 4599	0 3939	1 7099
Noviembre	0 4510	0 4274	1 6519
Diciembre	0 7046	0 3896	1 5579
1986 Octubre	0 4434	0 3979	1 7157
Noviembre	0 4321	0 4342	1 6532
Diciembre	0 6633	0 4519	1 4915

(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

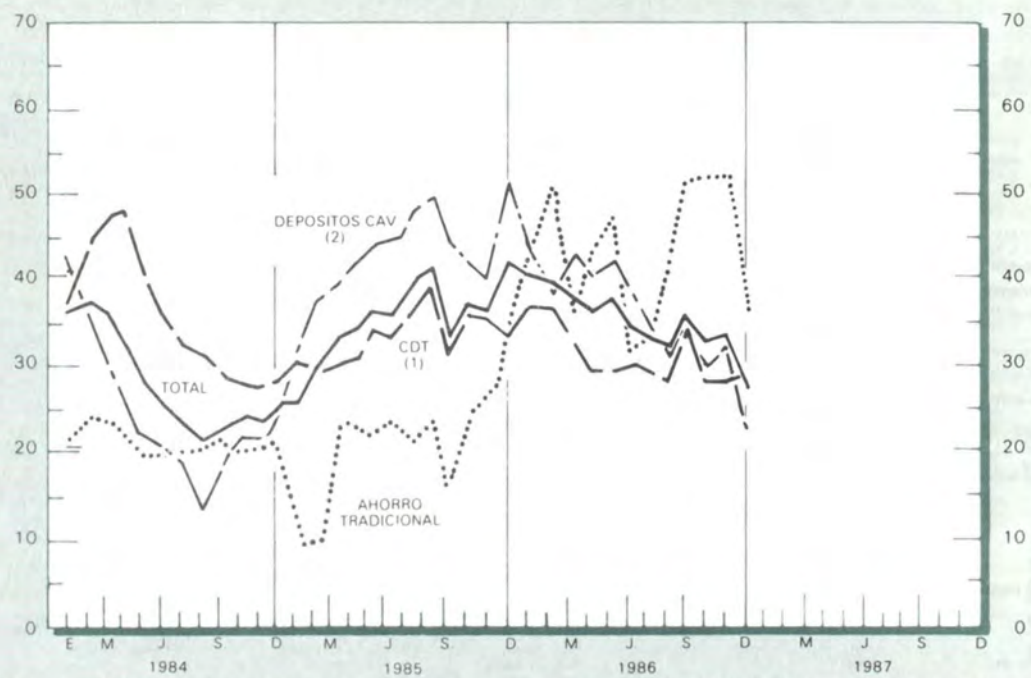
(Millones de pesos)

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	674 274	259 692	101 000	158 692	187 016	72 725	114 291	26 360	12 725
1982	845 563	325 699	129 094	196 605	216 421	84 278	132 143	29 174	15 968
1983	1 084 293	408 925	165 913	243 012	277 732	106 033	171 699	39 579	20 072
1984	1 350 018	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1985	1 788 750	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	67 062	17 441
1985 Octubre	1 609 234	506 599	158 450	348 149	442 095	144 478	297 617	62 504	19 870
Noviembre	1 641 227	538 319	165 221	373 098	443 107	147 159	295 948	62 504	20 463
Diciembre	1 788 750	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	67 062	17 441
1986 Octubre	2 092 433	667 914	204 087	463 827	594 407	218 737	375 670	82 762	14 974
Noviembre	2 137 100	704 445	211 348	493 097	596 460	222 805	373 655	82 497	14 762
Diciembre	2 219 411	788 470	312 490	475 980	615 067	233 654	381 413	82 497	14 762

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			
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	66 275	11 505	32 045	63 054
1985	460 355	5 248	362 442	92 665	12 181	42 975	79 083
1985 Octubre	447 102	5 209	344 417	97 476	11 434	42 975	76 655
Noviembre	444 812	5 256	340 872	98 684	12 181	42 975	76 866
Diciembre	460 355	5 248	362 442	92 665	12 181	42 975	79 083
1986 Octubre	578 898	6 146	477 873	94 879	9 065	50 488	93 925
Noviembre	584 238	6 673	483 179	94 386	9 530	50 370	94 798
Diciembre	562 579	6 673	461 165	94 741	9 530	50 370	96 136

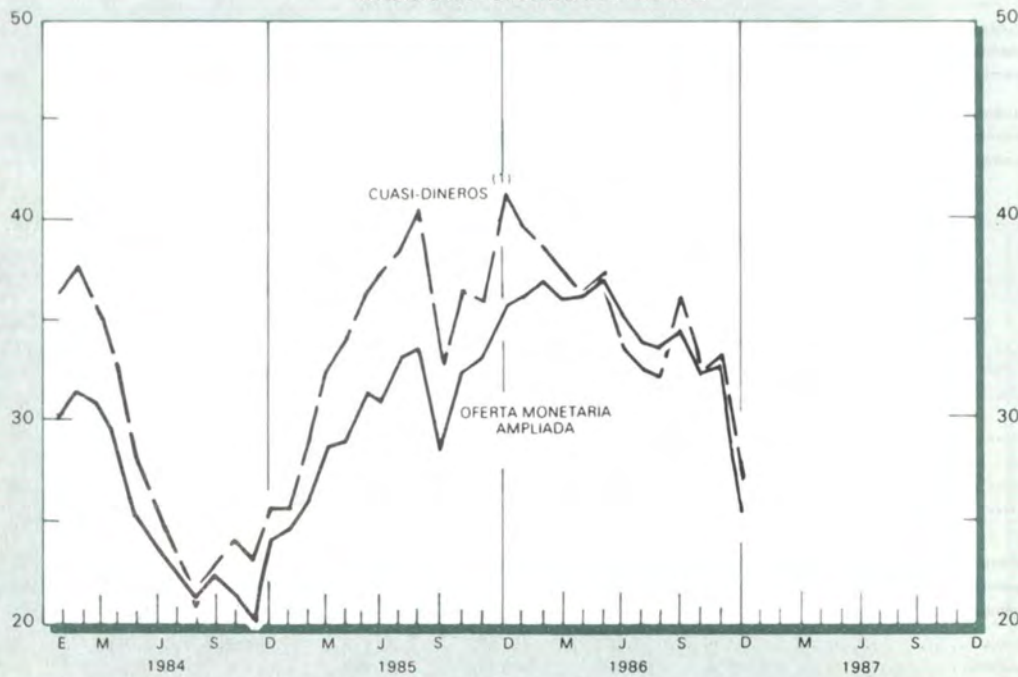
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización, según saldos de balance

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

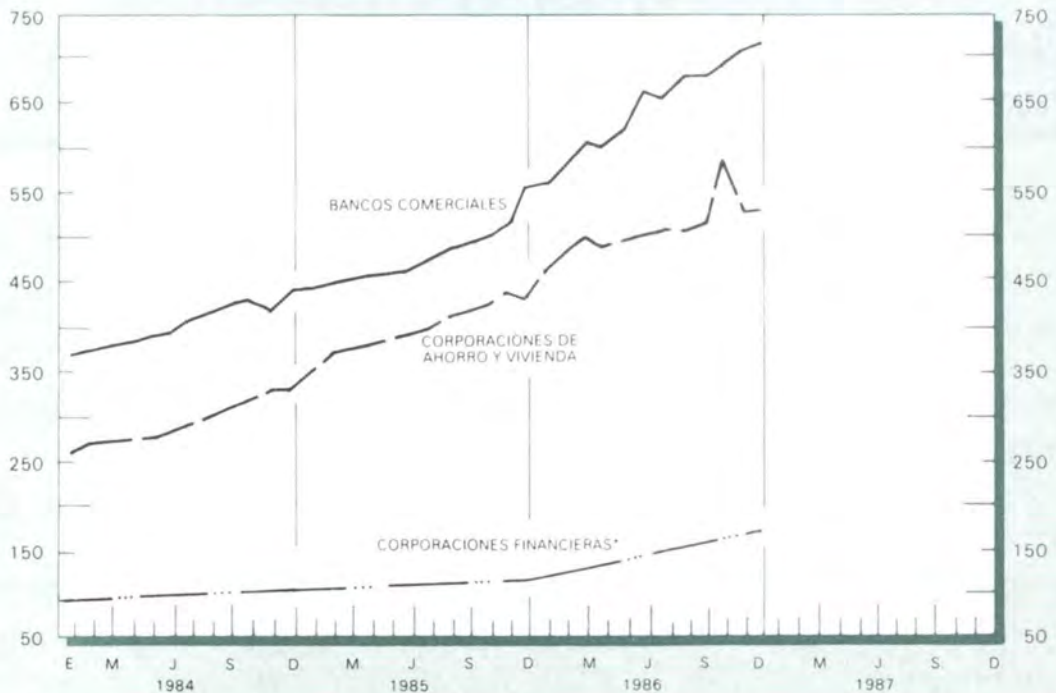
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1981	45 634	232 550	24 281	3 772	79 845	40 586	120 240
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
1985 Octubre	141 497	509 348	55 785	13 110	112 829	68 528	428 229
Noviembre	144 387	516 191	55 785	13 110	114 311	68 354	443 104
Diciembre	144 763	556 191	61 974	14 163	114 311	69 292	434 410
1986 Octubre	188 479	692 618	()	()	157 699	89 654	588 273(p)
Noviembre	188 257	702 919	()	()	160 296	91 906	530 820(p)
Diciembre	188 771	721 932	()	()	173 810	91 906	532 492(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—

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



* Las cifras están calculadas a diciembre de cada año.

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 Noviembre	29.3	35.5
1985 Diciembre	29.5	35.9
1986 Enero	27.4	32.9
1986 Noviembre	26.8	32.0
1986 Diciembre	26.9	32.1
1987 Enero	26.4	31.4

(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	
	Nov./85	Nov./86	Nov./85	Nov./86	Nov./85	Nov./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						
Prestinamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	19.0	22.0(2)	16.0	16.5—20.0(2)	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	17.0	22.0(2)	14.0	16.5—20.0(2)	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. (2) A partir de abril 1o. de 1985, según Resolución 5 de la Junta Directiva de PROEXPO, del mismo año.