

# 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

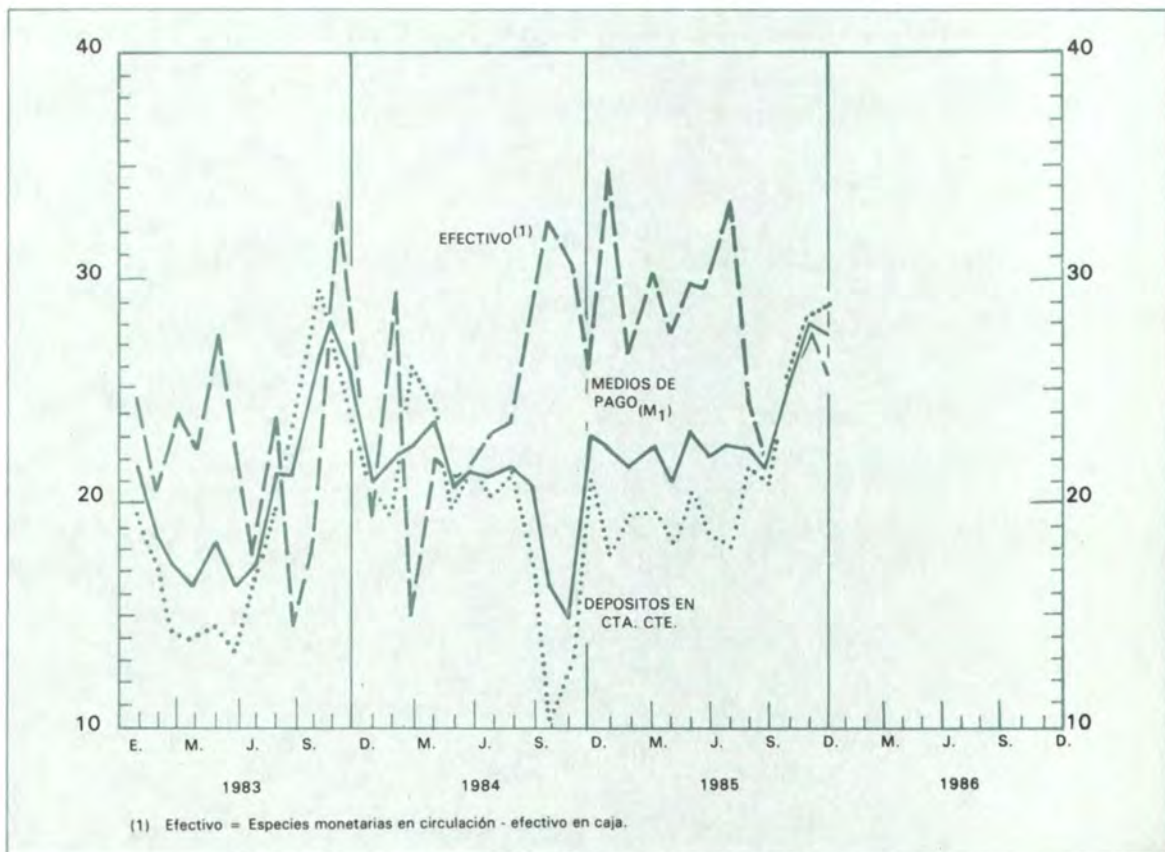
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(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
1984 Octubre .....	404.122	126.381	132.318	7.247	5	12.390	799	277.741	276.923	818
Noviembre ...	420.776	129.609	138.183	7.411	5	15.082	908	291.167	289.892	1.275
Diciembre ...	503.795	209.118	219.042	7.853	5	16.846	936	294.677	293.631	1.046
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

(1) Medios de pago = Efectivo + depósitos en cuenta corriente. (2) Efectivo = Especies monetarias en circulación — efectivo en caja.

Gráfico 1  
Medios de pago (M<sub>1</sub>) y sus componentes  
Variaciones porcentuales anuales



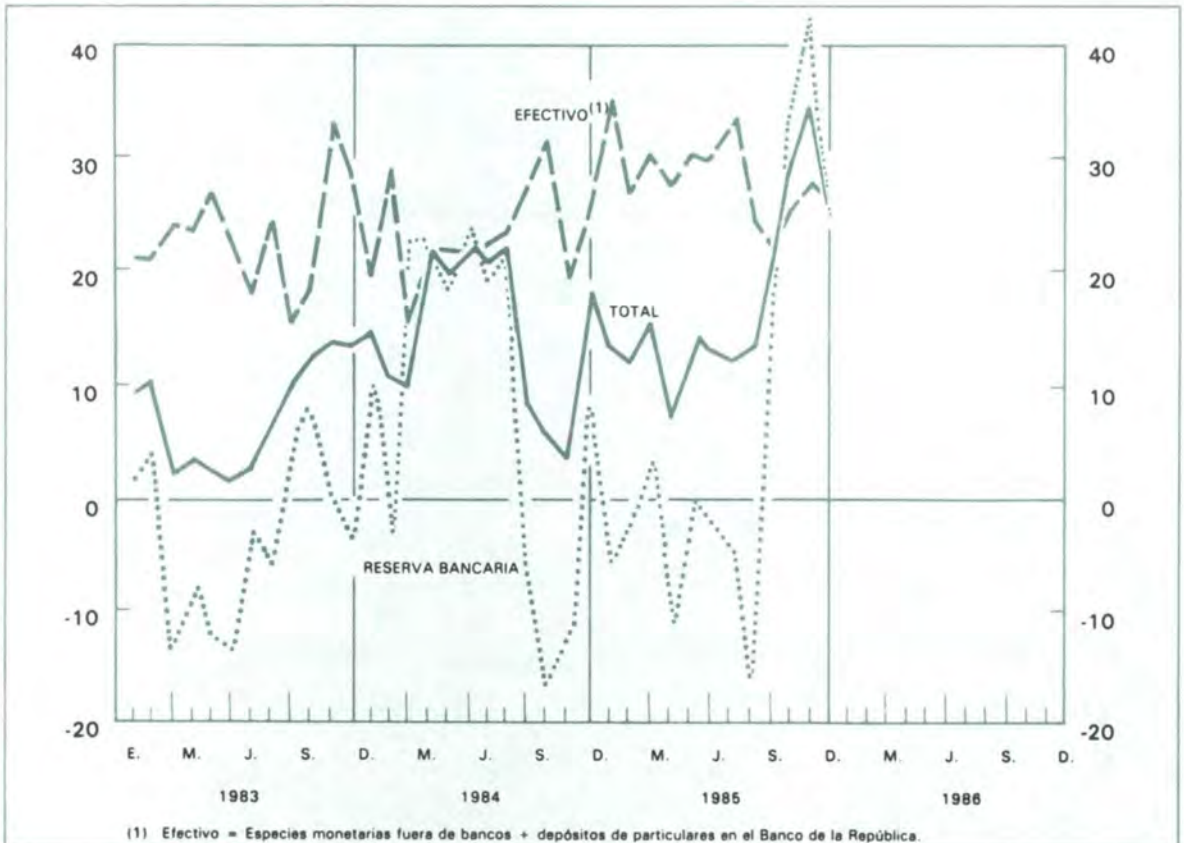
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1984 Octubre .....	229 891	127 199	126 381	818	102 692	12 390	90 302
Noviembre .....	242 258	130 884	129 609	1 275	111 374	15 082	96 292
Diciembre .....	327 463	210 164	209 118	1 046	117 299	16 846	100 453
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

(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

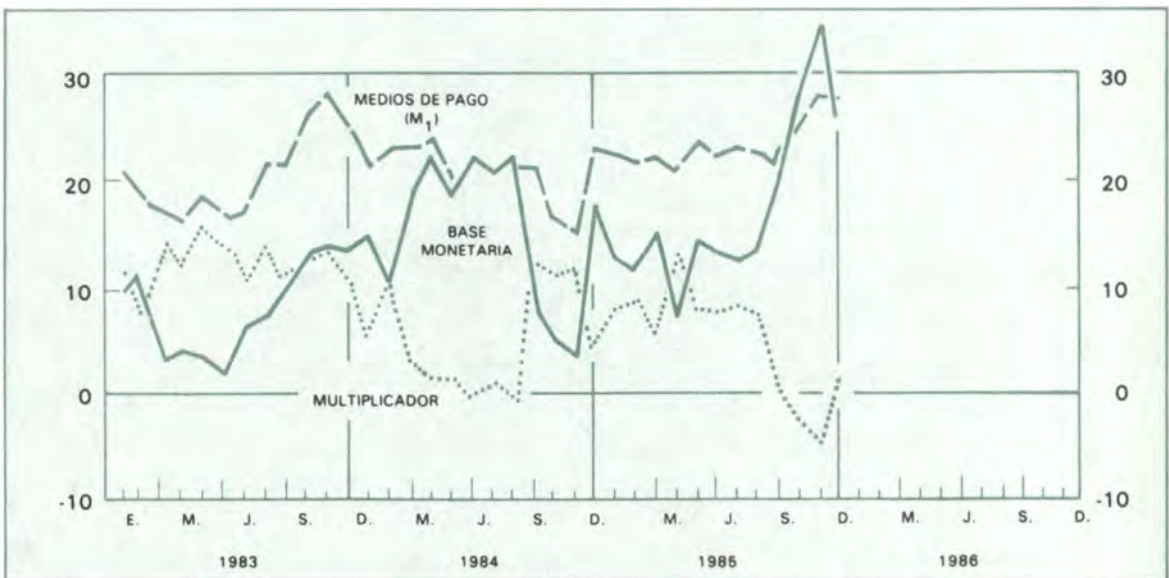
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								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)	
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
1984 Octubre ....	229 891	361 402	112 389	237 754	169 233	-10 058	48 197	-22 848	40 469	12 761	19 421	-8 162
Noviembre ...	242 258	379 951	109 455	251 281	179 339	-10 232	45 885	-19 302	42 103	13 488	19 582	-367
Diciembre ...	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 Octubre ....	296 275	588 899	260 354	342 951	214 745	-12 170	56 915	-2 940	48 438	37 963	261	-14 667
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

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
1984 Octubre ....	137 965	20 851	1 773	17 830	5 799	33 126	33 629	25 200	-243	6 454
Noviembre ...	144 201	21 052	2 784	18 738	6 101	35 362	35 420	24 987	-243	6 508
Diciembre ...	181 009	21 631	3 118	18 738	5 370	53 406	49 284	29 705	-243	6 922
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

(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 (M<sub>1</sub>) y sus determinantes  
Variaciones porcentuales anuales



## 1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e =$	$r =$	Multiplicador: $m =$
	$\frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$\frac{e + 1}{e + r}$
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
1984 Octubre .....	0.4593	0.3708	1.7579
Noviembre .....	0.4515	0.3842	1.7369
Diciembre .....	0.7157	0.3995	1.5385
1985 Octubre .....	0.4599	0.3939	1.7099
Noviembre .....	0.4510	0.4274	1.6519
Diciembre .....	0.7046	0.3896	1.5579

(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 <sub>1</sub> )			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 .....	1 764 719	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	68 506	17 870
1984 Octubre .....	1 228 272	404 122	126 381	277 741	335 608	117 367	218 241	48 134	18 894
Noviembre .....	1 245 484	420 776	129 609	291 167	334 750	117 186	217 564	48 462	17 940
Diciembre .....	1 333 989	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1985 Octubre .....	1 609 396	506 599	158 450	348 149	442 095	144 478	297 617	65 004	19 870
Noviembre .....	1 657 497	538 319	165 221	373 098	443 107	147 159	295 948	65 766	20 463
Diciembre .....	1 764 719	642 184	262 789	379 395	467 469	172 022	295 447	68 506	17 870

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			
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	63 096
1985 .....	436 524	5 168	337 808	93 548	12 131	40 952	79 083
1984 Octubre .....	316 857	4 553	247 989	64 315	10 837	30 512	63 308
Noviembre .....	318 692	4 930	250 492	63 270	11 505	30 510	62 849
Diciembre .....	304 452	4 713	233 464	66 275	11 505	32 045	63 054
1985 Octubre .....	444 764	5 209	340 872	98 683	11 434	42 975	76 655
Noviembre .....	457 723	5 109	359 940	92 674	12 181	42 975	76 963
Diciembre .....	436 524	5 168	337 808	93 548	12 131	40 952	79 083

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

Gráfico 4  
**Principales cuasi-dineros**  
 Variaciones porcentuales anuales

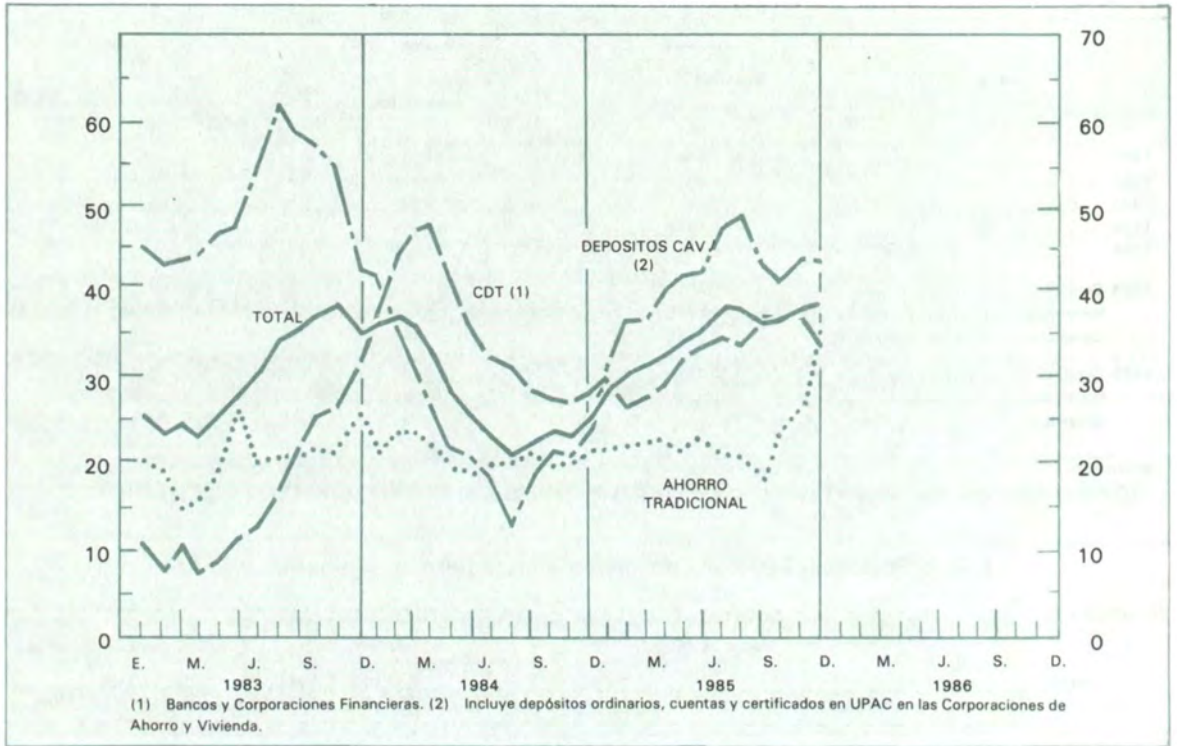
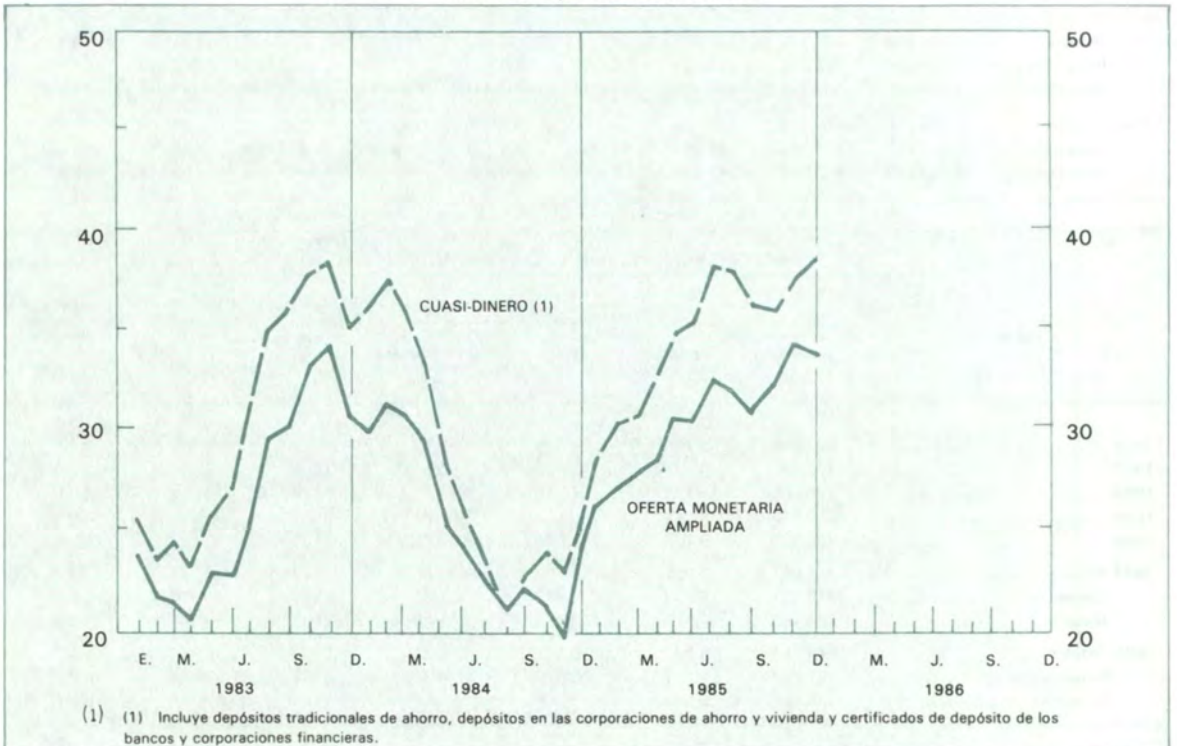


Gráfico 5  
**Oferta monetaria ampliada (M<sub>2</sub>)**  
 Variaciones porcentuales anuales



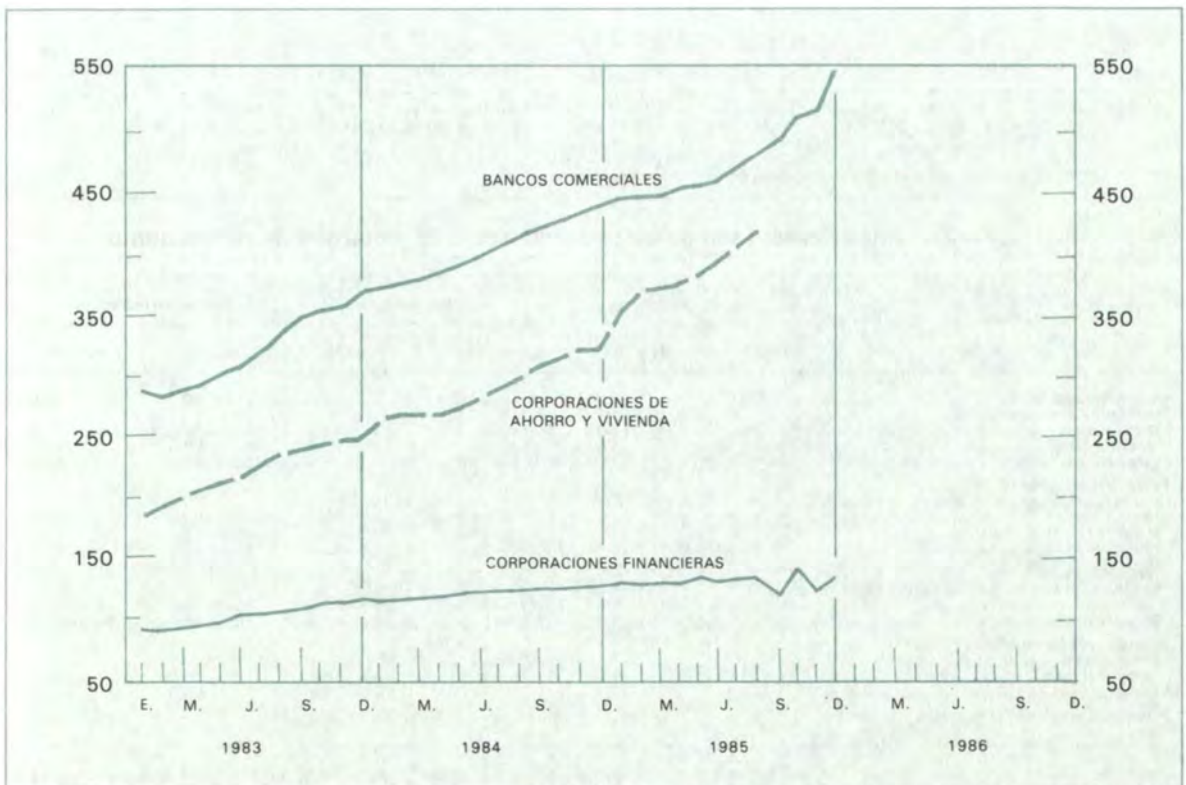
## 1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	37 389	121 779
1982 .....	62 916	283 705	31 438	5 138	95 176	40 679	171 735
1983 r .....	84 174	373 741	36 797	6 667	118 264	56 781	247 485
1984 .....	108 757	445 924	46 264	10 527	128 554	63 011	329 144
1985 .....	143 899	548 497	(...)	(...)	132 342	69 292	(...)
1984 Octubre .....	101 192	428 513	44 516	9 491	125 532	63 867	318 359
Noviembre .....	105 744	417 406	46 652	9 857	125 754	63 197	329 290
Diciembre .....	108 757	445 924	46 264	10 527	128 554	63 011	329 144
1985 Octubre .....	140 665	509 348	(...)	(...)	141 010	68 528	(...)
Noviembre .....	144 387	516 191	(...)	(...)	123 200	68 354	(...)
Diciembre .....	143 899	548 497	(...)	(...)	132 342	69 292	(...)

(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

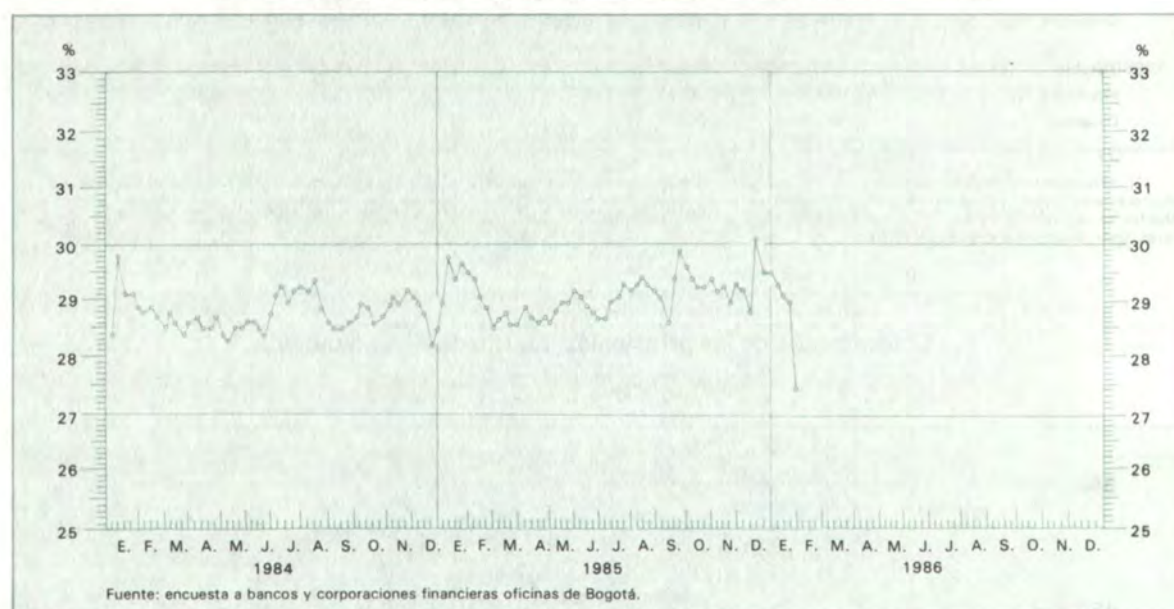
(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1981 .....	31.3	38.6
1982 .....	29.5	35.9
1983 .....	28.4	34.2
1984 .....	28.5	34.4
1984 Noviembre .....	29.1	35.3
1984 Diciembre .....	28.5	34.4
1985 Enero .....	29.5	35.9
1985 Noviembre (3) .....	29.3	35.5
1985 Diciembre .....	29.5	35.9
1986 Enero .....	27.4	32.9

(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	
	Nov./85	Nov./85	Nov./85	Nov./85	Nov./85	Nov./85
Desarrollo Eléctrico FDE .....	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo .....	21.0—24.0	21.0	17.0—23.5	17.0	75.0—80.0	75.0
Mediano plazo .....	19.0—21.0	21.0	16.5—18.0	18.0	80.0—90.0	80.0
Largo plazo .....	15.0—21.0	21.0	12.0—19.0	18.5	85.0—100.0	85.0
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	24.0	20.0—21.0	20.0—20.5	85.0—87.0	90.0
Líneas para bienes de capital .....	26.0	26.0	22.0—23.0	22.0—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	26.0—29.0	22.0—23.0	23.0—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 .....	—	18.0—26.0	—	13.0—21.0	—	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