

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

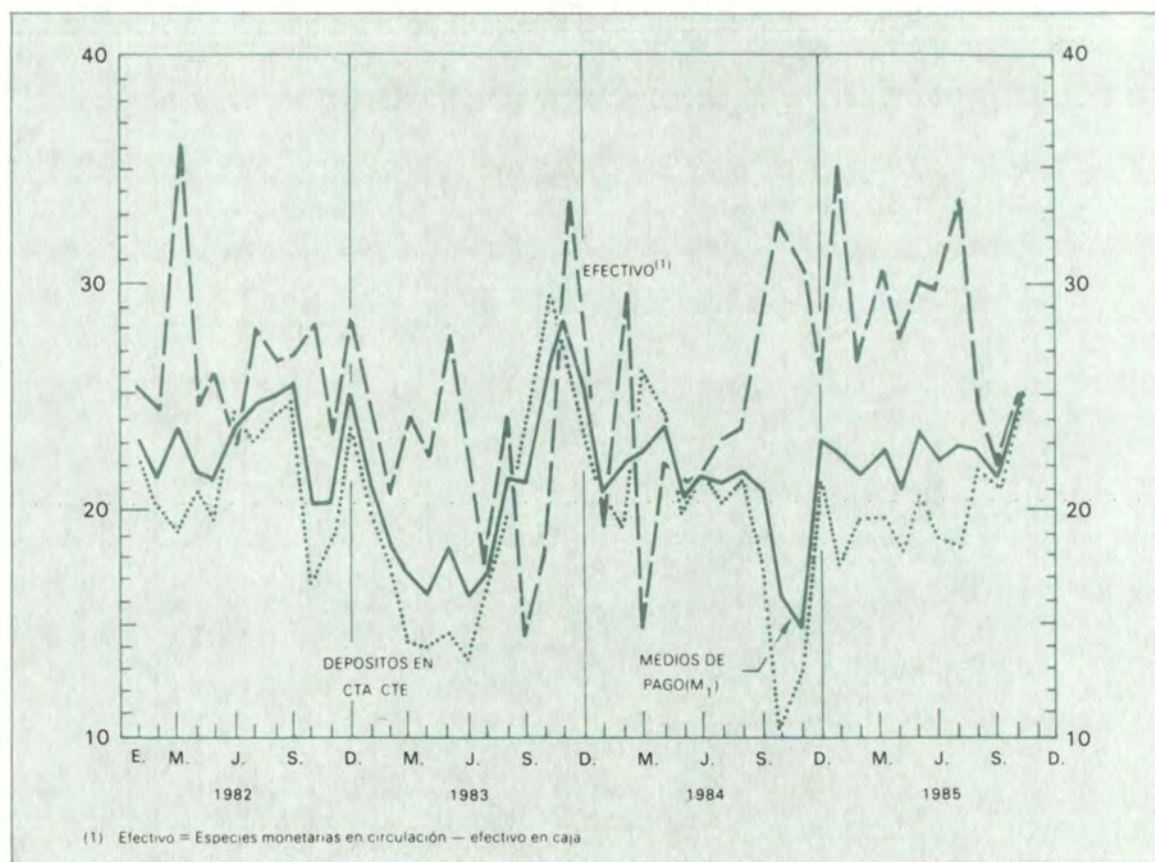
1. 1. 1 Medios de pago (M₁)

(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
1980	214 287	83 329	87 449	1 877	5	5 887	115	130 958	130 135	823
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
1984 Agosto	397 849	116 153	122 877	7 046	5	13 140	635	281 696	280 784	912
Septiembre ...	401 858	116 775	124 621	7 248	5	14 355	744	285 083	284 221	862
Octubre	404 122	126 381	132 318	7 247	5	12 390	799	277 741	276 923	818
1985 Agosto	485 053	144 862	156 368	8 398	5	18 999	910	340 191	339 281	910
Septiembre ...	488 664	142 369	156 117	8 696	5	21 411	1 038	346 295	345 338	957
Octubre	506 599	158 450	168 725	9 196	5	18 472	1 004	348 149	347 015	1 134

(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



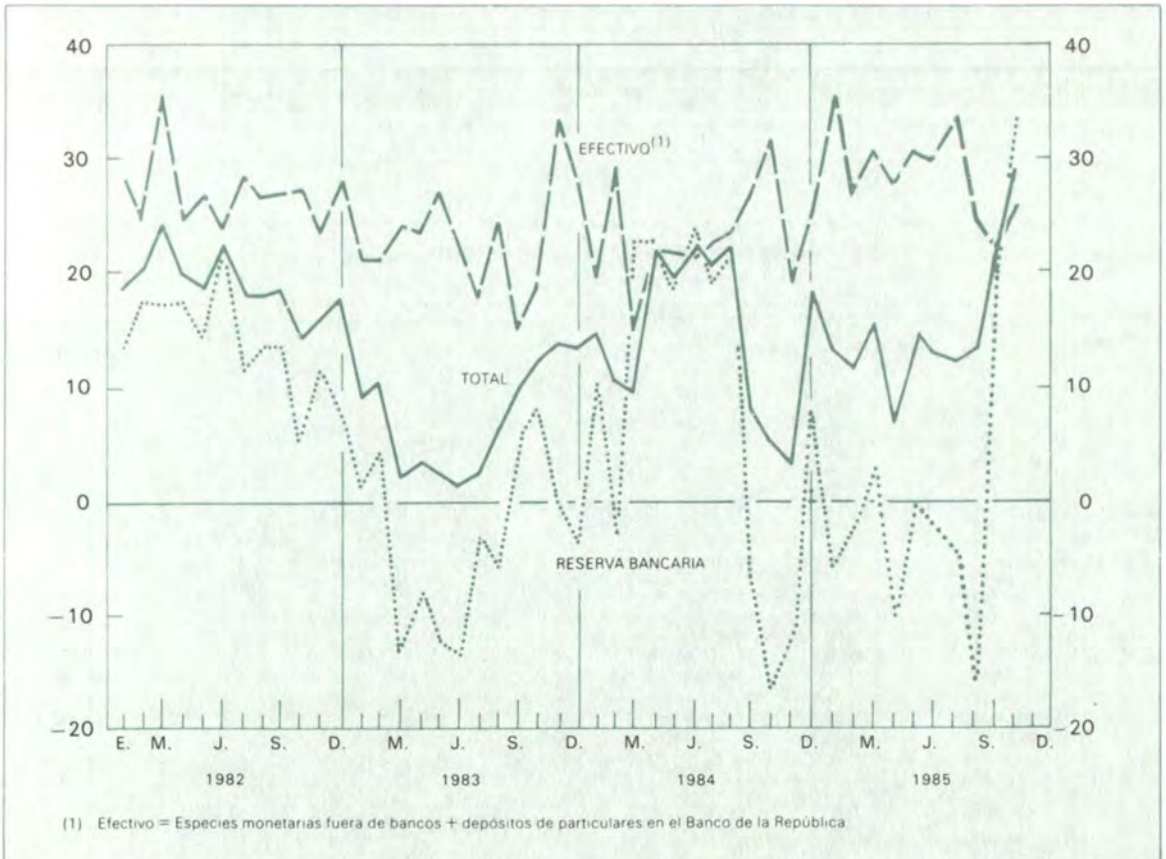
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1980	170 118	84 152	83 329	823	85 966	5 887	80 079
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
1984 Agosto	252 537	117 065	116 153	912	135 472	13 140	122 332
Septiembre	230 501	117 637	116 775	862	112 864	14 355	98 509
Octubre	229 891	127 199	126 381	818	102 692	12 390	90 302
1985 Agosto	286 997	145 772	144 862	910	141 225	18 999	122 226
Septiembre	279 320	143 326	142 369	957	135 994	21 411	114 583
Octubre	296 275	159 584	158 450	1 134	136 691	18 472	118 219

(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

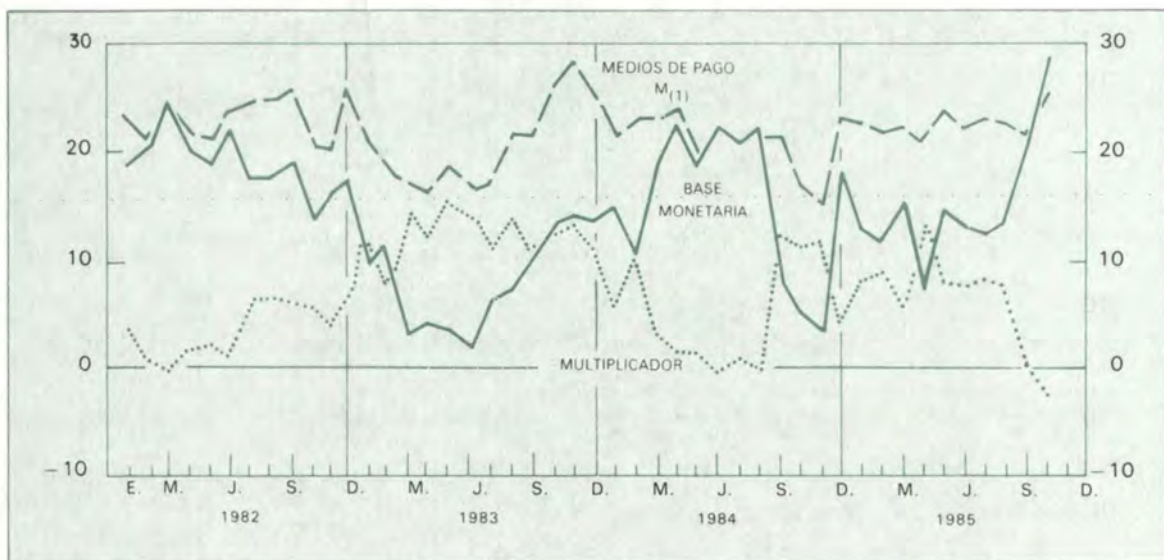
(Millones de pesos)

Fin de:	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)
1980	170 118	246 276	259 969	-2 722	-15 442	-18 197	10 860	-1 979	15 818	6 218	-14 350	3 379
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
1984 Agosto	252 537	364 381	123 834	224 903	147 729	-12 041	46 619	-11 633	40 218	14 011	17 726	-2 082
Septiembre	230 501	362 063	118 560	229 173	158 893	-11 370	44 738	-18 690	40 881	14 721	18 542	-4 212
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
1985 Agosto	286 997	538 084	194 376	341 813	242 701	-12 022	52 173	-15 692	46 493	28 160	12 712	-10 817
Septiembre	279 320	561 248	241 178	326 653	218 538	-14 760	56 367	-15 011	48 327	33 192	5 009	-11 592
Octubre	296 275	588 899	260 354	342 951	214 745	-12 170	56 915	-2 940	48 438	37 963	261	-14 667

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
1980	77 925	792	436	—	—	19 093	44 279	13 568	-243	1 767
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
1984 Agosto	118 260	2 969	3 626	15 511	5 026	40 342	25 749	25 280	-243	6 416
Septiembre	138 072	19 973	2 125	15 990	5 185	37 966	31 119	25 957	-243	6 510
Octubre	137 965	20 851	1 773	17 830	5 799	33 126	33 629	25 200	-243	6 454
1985 Agosto	258 580	25 680	2 967	18 738	—	63 722	106 013	41 703	-243	7 493
Septiembre	289 590	27 080	3 430	18 738	—	72 074	119 001	49 510	-243	7 662
Octubre	300 822	27 623	4 379	18 738	—	71 643	124 852	53 830	-243	8 198

(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:	Efectivo (E)		Reservas (R)		Multiplicador: $m = \frac{e+1}{e+r}$
	$e =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	$r =$	Depósitos en cuenta corriente (D)	
1980		0 6467		0 6606	1 2596
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
1984 Agosto		0 4169		0 4825	1 5754
Septiembre		0 4139		0 3971	1 7434
Octubre		0 4593		0 3708	1 7579
1985 Agosto		0 4296		0 4162	1 6901
Septiembre		0 4150		0 3938	1 7495
Octubre		0 4599		0 3939	1 7099

(1) Para los valores (E) y (R) ver cuadro 1.1.2 y para el valor de (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
1980	472 939	214 287	83 329	130 958	111 712	58 385	53 327	19 453	7 021
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	1 334 031	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1984 Agosto	1 181 593	397 849	116 153	281 696	325 382	112 005	213 377	46 129	20 621
Septiembre	1 209 915	401 858	116 775	285 083	332 578	116 455	216 123	47 752	19 966
Octubre	1 228 272	404 122	126 381	277 741	335 608	117 367	218 241	48 134	18 894
1985 Agosto	1 538 406	485 053	144 862	340 191	417 812	133 826	283 986	64 658	17 610
Septiembre	1 565 071	488 664	142 369	346 295	432 385	137 693	294 692	63 684	17 093
Octubre	1 611 734	506 599	158 450	348 149	442 095	144 478	297 617	65 004	19 870

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				
1980	83 241	2 698	58 614	21 929	4 958	13 493	18 774	
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	
1984 Agosto	289 759	4 510	224 646	60 603	9 214	30 740	61 899	
Septiembre	305 157	4 416	236 867	63 874	9 577	30 537	62 490	
Octubre	316 857	4 553	247 989	64 315	10 837	30 512	63 308	
1985 Agosto	430 477	4 996	329 001	96 480	8 116	40 081	74 599	
Septiembre	435 722	4 923	336 779	94 020	11 474	40 081	75 968	
Octubre	447 102	5 209	344 417	97 476	11 434	42 975	76 655	

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

Gráfico 4

Principales cuasi-dineros
Variaciones porcentuales anuales

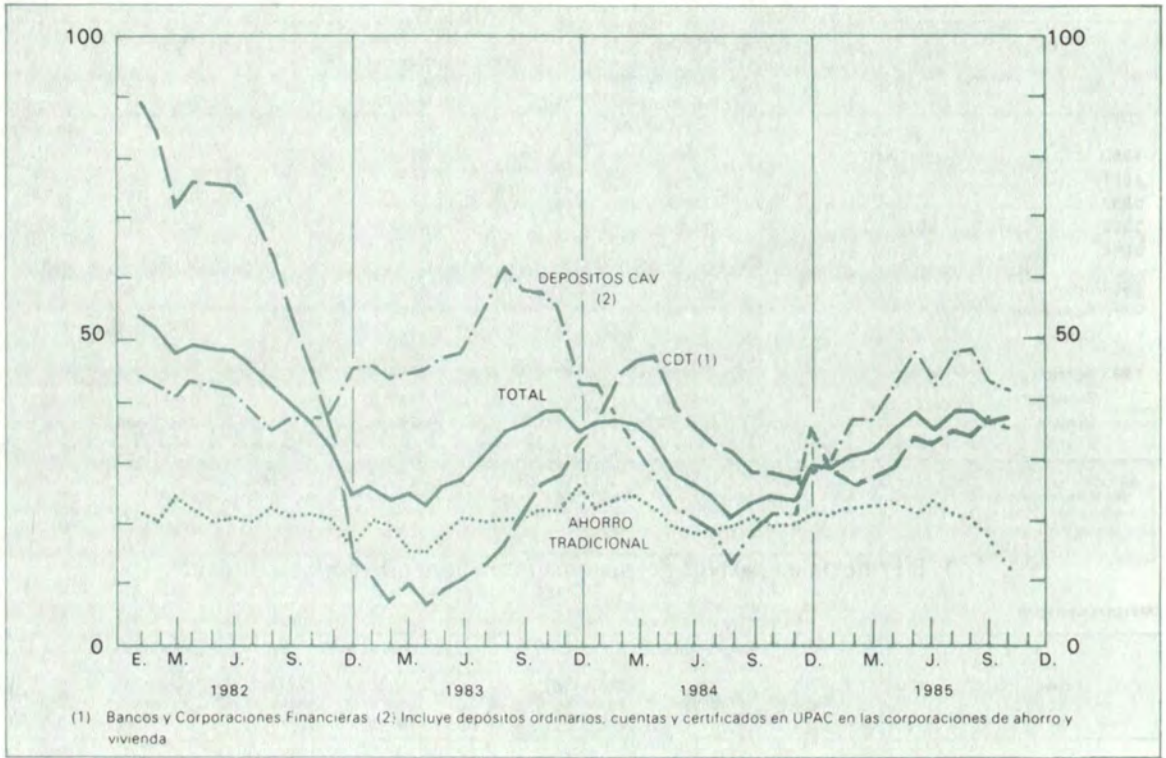
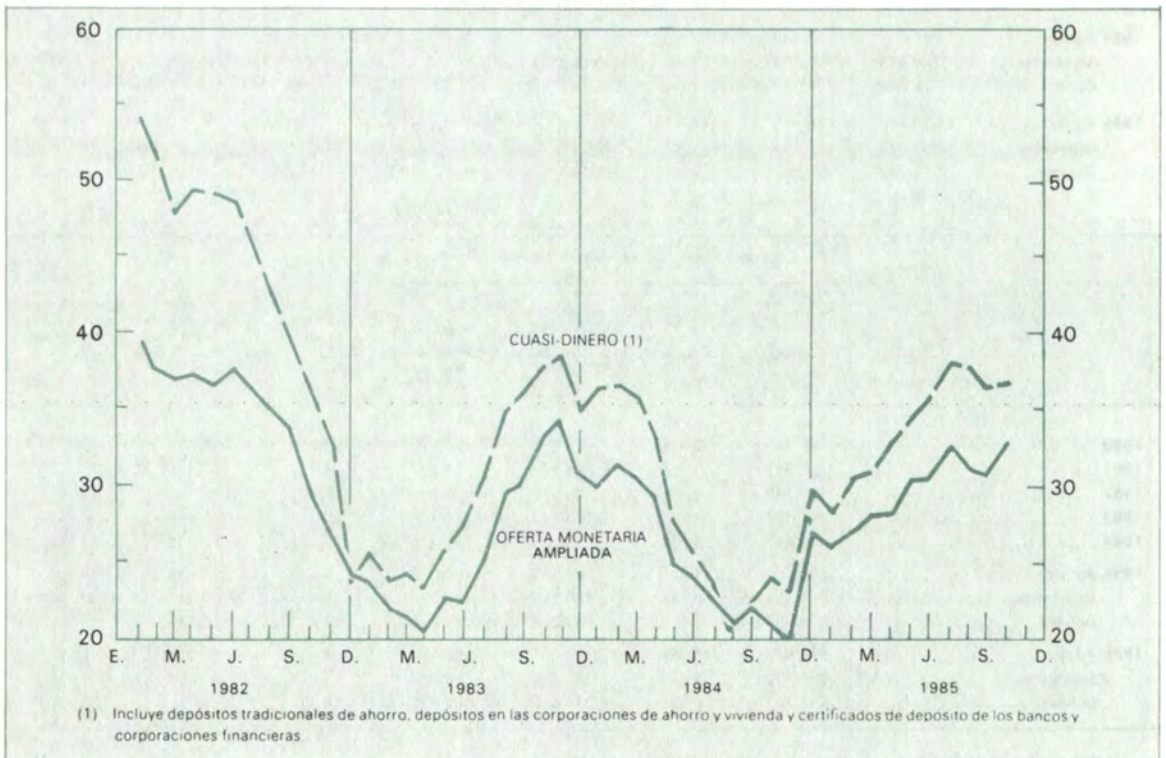


Gráfico 5

Oferta monetaria ampliada (M₂)
Variaciones porcentuales anuales



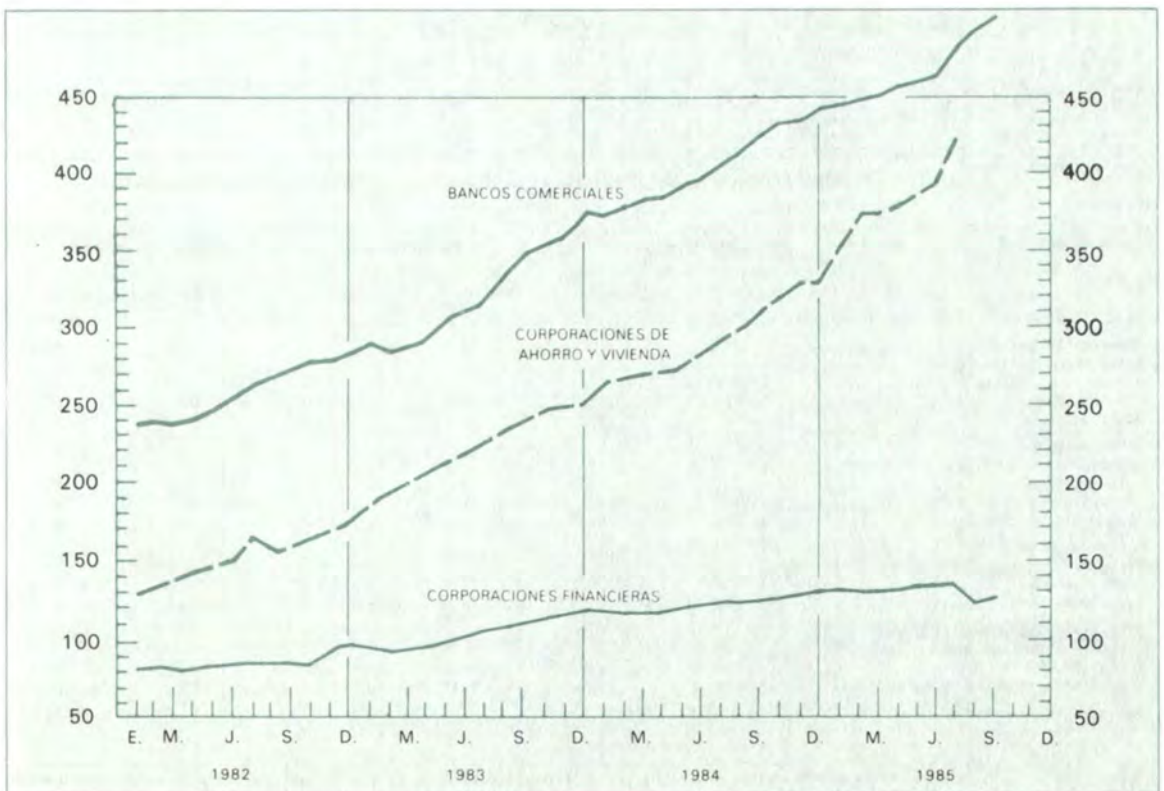
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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)
1980	35 770	162 617	17 838	2 094	59 658	19 567	84 531
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
1984 Agosto	93 731	413 894	42 044	8 756	122 787	62 438	300.361
Septiembre	98 104	424 113	43 330	9 132	123 901	63 614	313 129
Octubre	101 192	428 513	44 516	9 491	125 532	63 867	318 359
1985 Agosto	133 145	487 414	54 905	12 484	135 689	65 895	421 404
Septiembre	137 176	493 777	55 785	13 110	120 512	67 234	(.)
Octubre	141.497	506 262	(.)	(.)	124 382	68 528	(.)

(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 \$



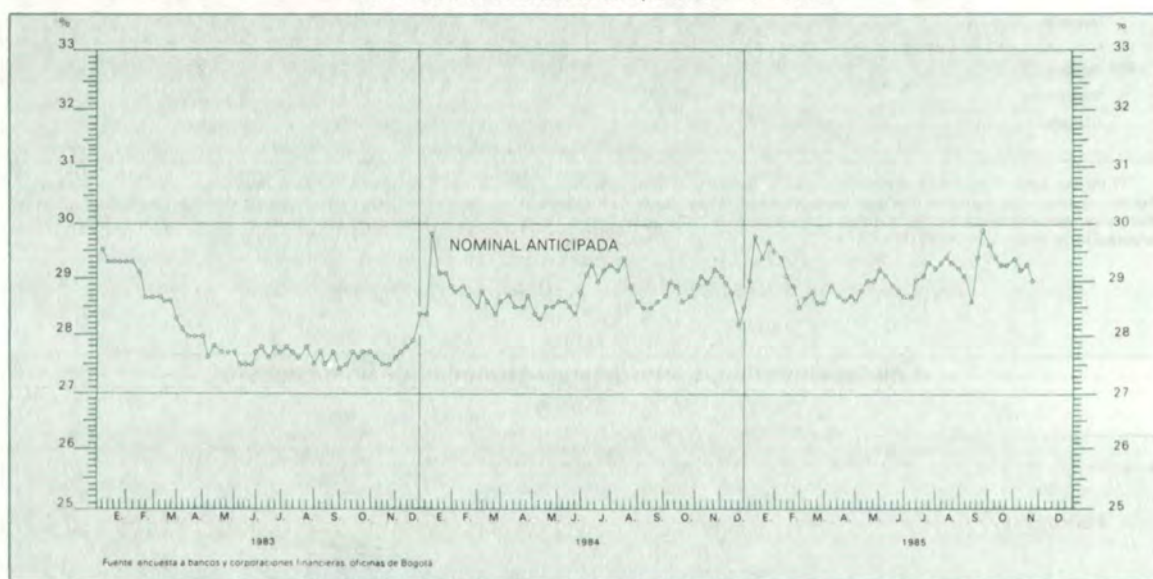
1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

(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 Septiembre	28.7	34.7
Octubre	28.9	35.0
Noviembre	29.1	35.3
1985 Septiembre	29.6	36.1
Octubre	29.4	35.7
Noviembre (3)	29.0	35.1

(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. (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	
	Sep./84	Sep./85	Sep./84	Sep./85	Sep./84	Sep./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 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.