

# 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

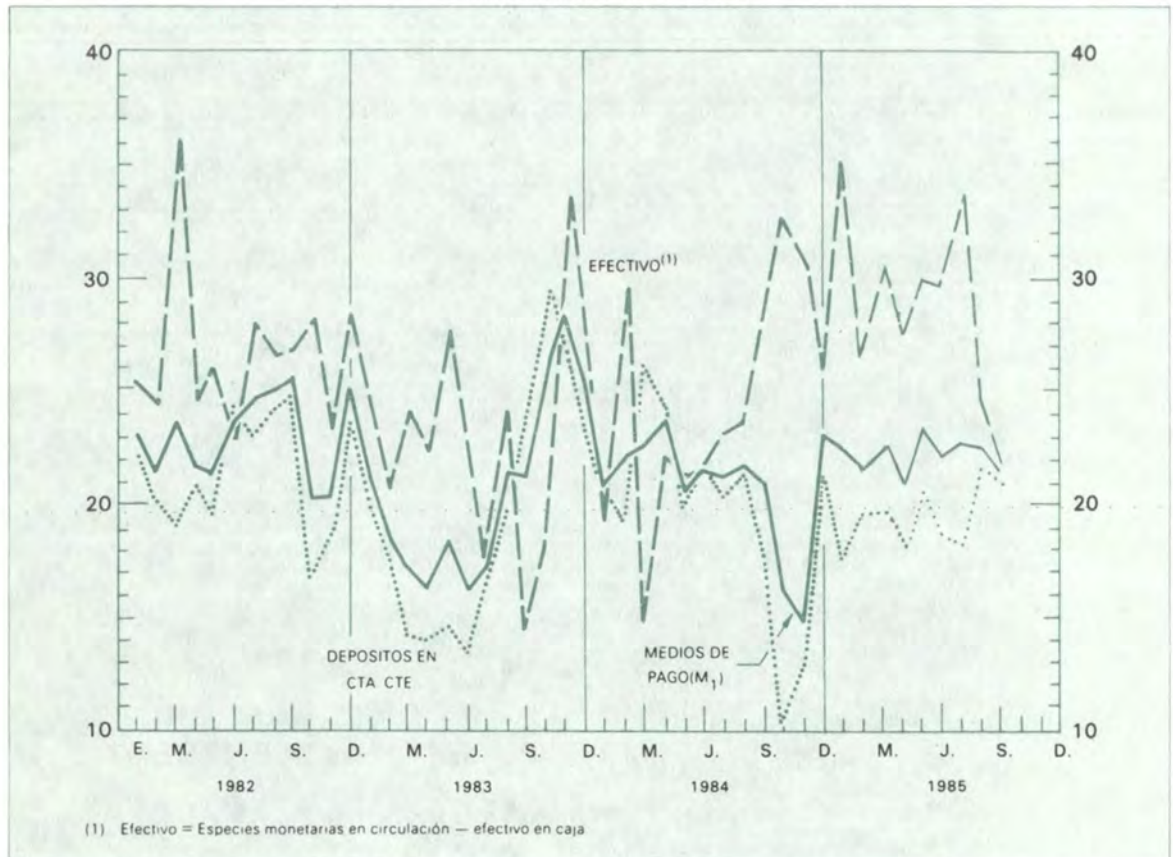
1. 1. 1 Medios de pago (M<sub>1</sub>)

(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			
1980 .....	214 287	83 329	87 449	1 877	5	5 887	115	130 958	130 135	823
1981 .....	259 709	100 566	105 998	2 335	5	7 580	192	159 143	158 212	931
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 Julio .....	385 389	112 445	121 567	6 927	5	15 456	598	272 944	272 188	756
Agosto .....	395 165	116 154	122 877	7 046	5	13 139	635	279 011	278 099	912
Septiembre ..	401 858	116 775	124 621	7 248	5	14 355	744	285 083	284 221	862
1985 Julio .....	473 289	150 175	160 592	8 641	5	17 906	1 157	323 114	321 957	1 157
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

(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



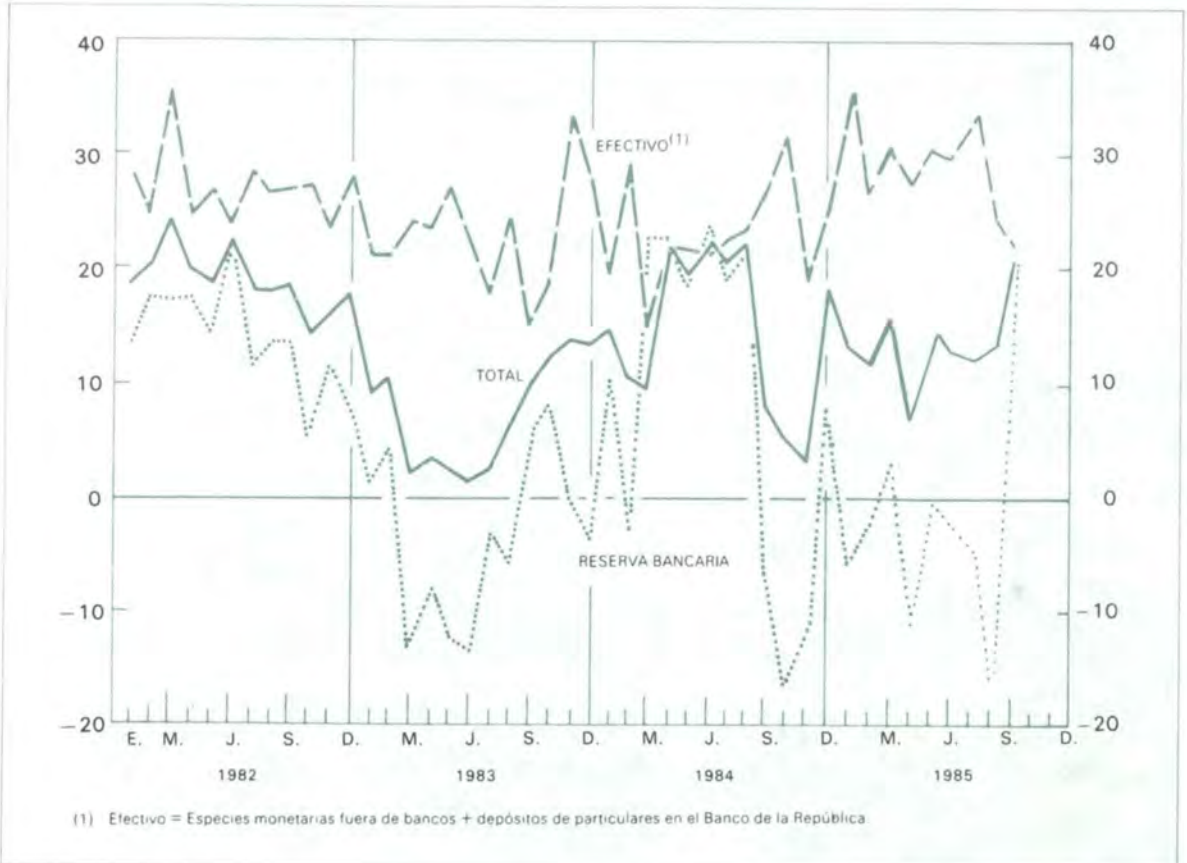
1. 1. 2 Base monetaria

(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
1980 .....	170 118	84 152	83 329	823	85 966	5 887	80 079
1981 .....	207 164	101 497	100 566	931	105 667	7 580	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 Julio .....	248 810	113 199	112 443	756	135 611	15 456	120 153
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
1985 Julio .....	279 865	151 232	150 175	1 157	128 533	17 906	110 627
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

(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) Efectivo = Especies monetarias fuera de bancos + depósitos de particulares en el Banco de la República

1. 1. 3 Origen de la base monetaria

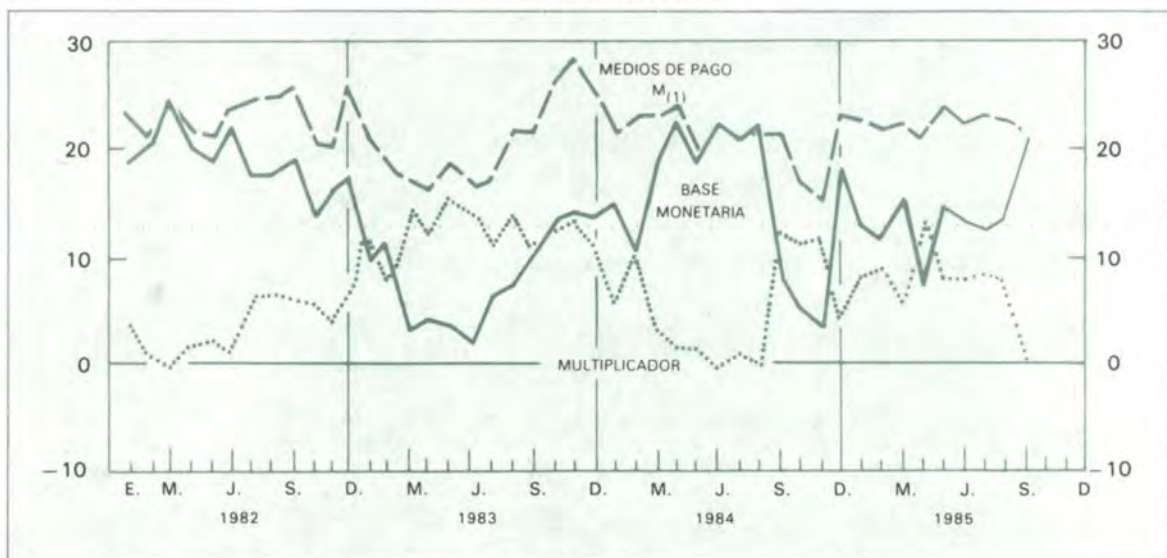
(Millones de pesos)

Fin de:	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)	
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 .....	207 164	288 641	309 749	-839	-16 529	-18 907	13 707	-6 586	17 525	9 951	-19 007	-1 262
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 Julio .....	248 810	359 193	135 174	208 978	139 471	-14 621	47 340	-18 961	38 964	16 785	16 884	-1 843
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	243 503	158 893	-11 370	44 738	-18 690	40 881	14 721	18 542	-4 212
1985 Julio r .....	279 865	526 214	197 700	334 086	245 565	-11 788	51 660	-24 612	46 385	26 876	10 172	-15 744
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	320 070	218 538	-14 760	56 367	-15 011	48 327	33 192	5 009	-11 592

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 .....	83 625	732	349	—	—	20 337	45 159	17 291	-243	2 148
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 Julio .....	116 717	456	1 216	9 343	2 970	48 019	29 615	25 341	-243	6 334
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	5 185	15 990	37 966	31 119	25 957	-243	6 510
1985 Julio .....	253 838	25 618	3 036	18 738	—	61 298	103 220	42 171	-243	7 489
Agosto .....	257 580	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

(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:	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 6415		0 6679	1 2536
1982 .....		0 6650		0 5811	1 3362
1983 .....		0 6915		0 4532	1 4777
1984 .....		0 7157		0 3995	1 5385
1984 Julio .....		0 4120		0 4934	1 5597
Agosto .....		0 4177		0 4871	1 5669
Septiembre .....		0 4139		0 3971	1 7434
1985 Julio .....		0 4700		0 3992	1 6911
Agosto .....		0 4296		0 4162	1 6901
Septiembre .....		0 4150		0 3938	1 7495

(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 <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
1980 .....	472 940	214 287	83 329	130 958	111 712	58 385	53 327	19 453	7 021
1981 .....	666 514	259 709	100 566	159 143	187 016	72 725	114 291	26 360	12 725
1982 .....	834 138	325 699	129 094	196 605	216 421	84 278	132 143	29 174	15 968
1983 .....	1 076 861	408 925	165 913	243 012	277 732	106 033	171 699	39 579	20 072
1984 .....	1 332 500	503 795	209 118	294 677	351 212	127 576	223 636	49 519	18 407
1984 Julio .....	1 159 307	385 389	112 445	272 944	318 356	110 531	207 825	44 842	21 796
Agosto .....	1 178 536	395 165	116 154	279 011	325 382	112 005	213 377	46 129	20 621
Septiembre ..	1 207 766	401 858	116 775	285 083	332 578	116 455	216 123	47 752	19 341
1985 Julio .....	1 507 242	473 289	150 175	323 114	411 936	133 390	278 546	62 404	17 238
Agosto .....	1 534 634	485 053	144 862	340 191	417 812	133 826	283 986	62 864	17 416
Septiembre ..	1 564 804	488 664	142 369	346 295	432 385	137 693	294 692	63 684	17 093

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 .....	83 242	2 699	58 614	21 929	4 958	13 493	18 774	
1981 .....	122 209	3 161	84 044	35 004	6 207	15 735	36 553	
1982 .....	172 249	2 977	123 022	46 250	10 605	19 300	44 722	
1983 .....	244 544	4 749	175 230	64 565	10 373	19 489	56 147	
1984 .....	302 921	4 710	232 270	65 941	11 505	32 045	63 096	
1984 Julio .....	286 356	4 604	221 750	60 002	9 779	29 351	60 753	
Agosto .....	289 386	4 449	224 733	60 204	9 214	30 740	61 899	
Septiembre .....	305 157	4 416	236 867	63 874	9 577	30 537	62 490	
1985 Julio .....	423 202	4 884	325 351	92 967	9 586	35 755	73 832	
Agosto .....	428 645	4 901	327 906	95 838	8 116	40 081	74 647	
Septiembre .....	435 722	4 923	336 779	94 020	11 474	40 081	75 701	

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

Gráfico 4

**Principales cuasi-dineros**  
Variaciones porcentuales anuales

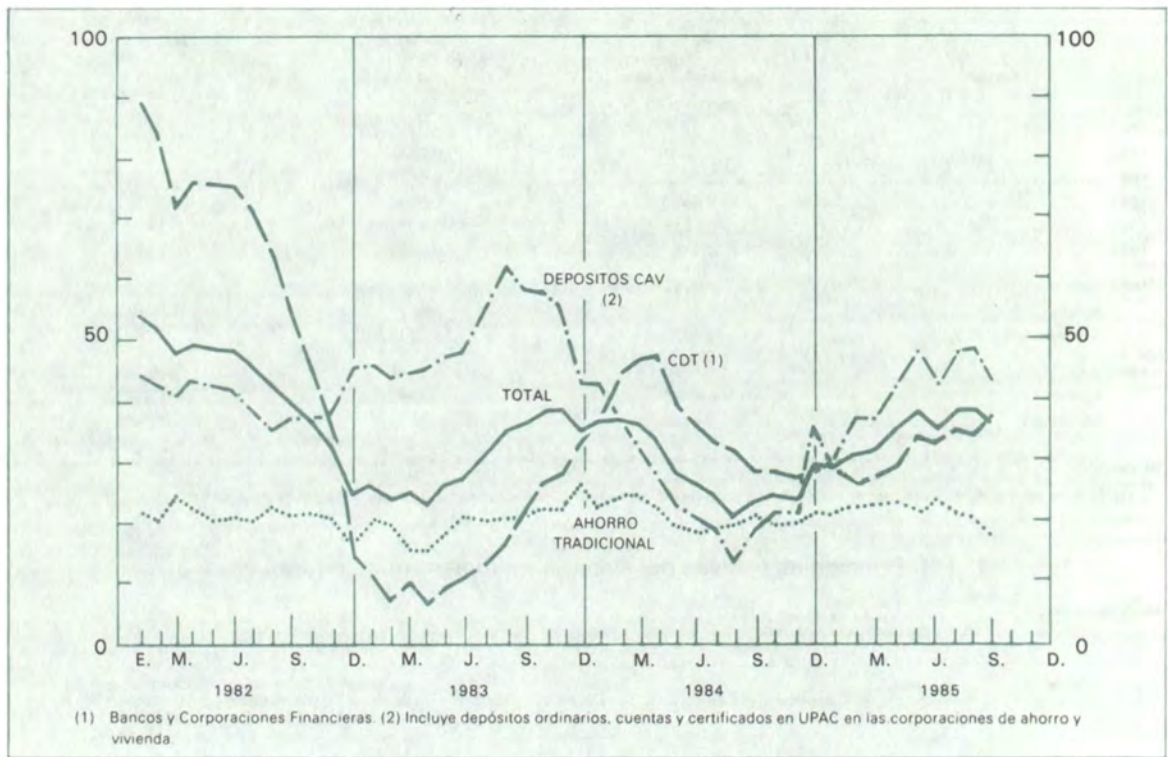
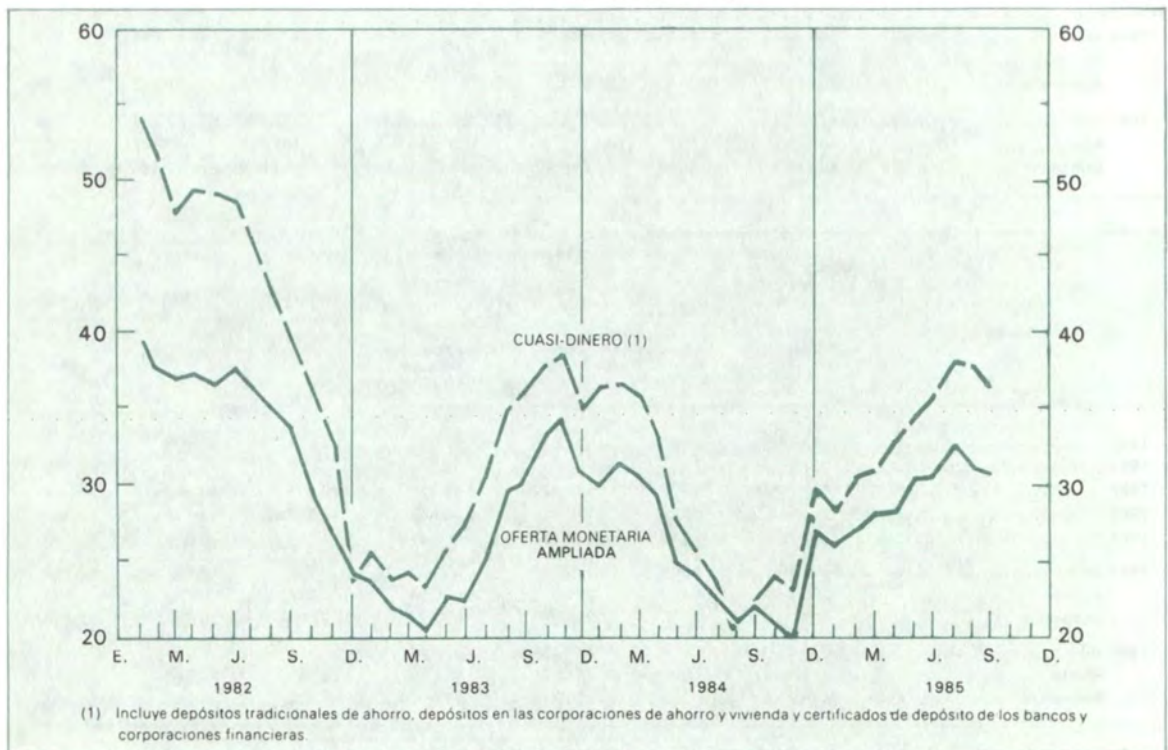


Gráfico 5

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



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

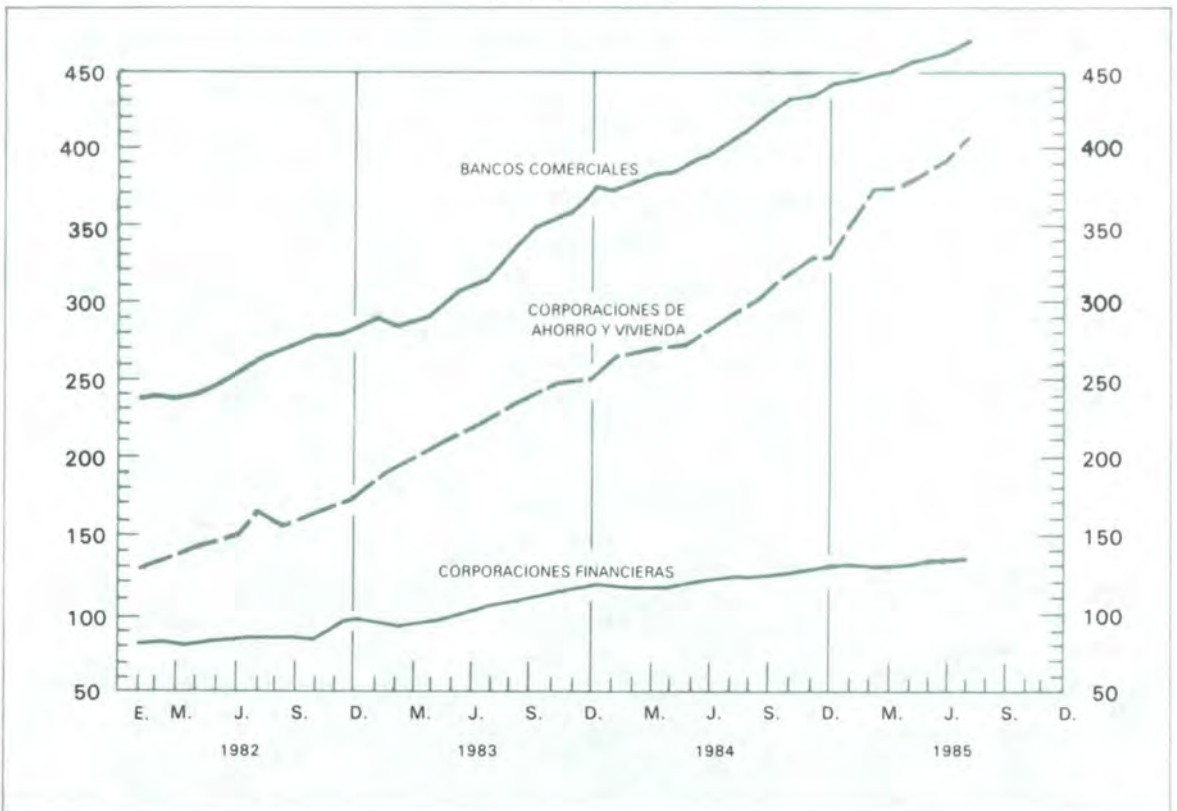
(Millones de pesos)

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)
1980 .....	35 770	162 617	17 838	2 094	59 658	19 567	84 531
1981 .....	45 634	232 550	24 281	3 772	79 846	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	441 305	46 264	10 527	128 554	63 011	329 144
1984 Mayo .....	88 319	391 582	39 921	7 626	119 831	60 835	274 457
Junio .....	87 885	397 631	40 313	7 911	120 907	60 147	284 256
Julio .....	88 834	406 351	41 283	8 337	120 647	61 694	291 094
1985 Mayo .....	126 484	455 722	51 798	11 468	133 453	63 473	384 861
Junio .....	128 334	481 864	52 814	11 824	132 381	64 545	391 677
Julio .....	129 902	473 072	54 051	12 195	134 070	65 367	408 445

(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 Agosto .....	29.3	35.5
Septiembre .....	28.7	34.7
Octubre .....	28.9	35.0
1985 Agosto .....	29.2	35.4
Septiembre .....	29.6	36.1
Octubre .....	29.3	35.5

(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.

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 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.