

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)

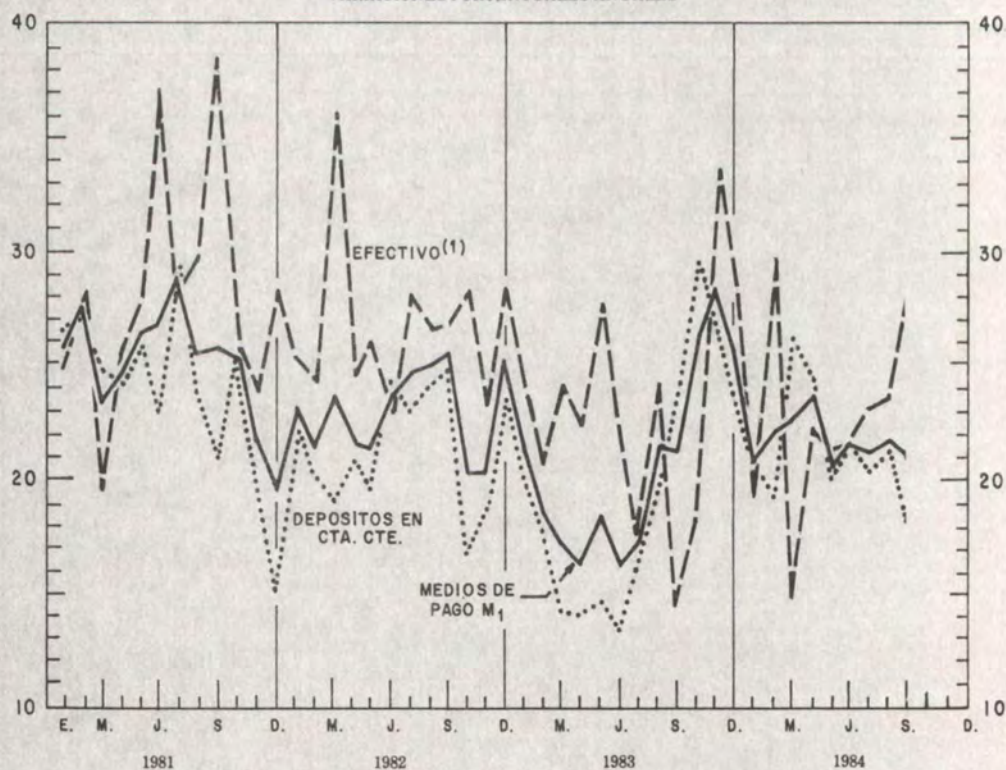
Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja				
		Subtotal (2)	Billetes Banco de la República	Monedas de cobre níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República	Subtotal	Sistema bancario	Banco de la República
1979	167.593	66.854	68.678	1.245	5	3.038	36	100.739	100.325	414
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
1983 Julio	320.277	91.374	96.814	6.188	5	10.096	1.537	228.903	227.908	995
Agosto	326.435	93.971	98.020	6.330	5	9.009	1.375	232.464	231.327	1.137
Septiembre ...	331.952	91.047	95.408	6.383	5	9.486	1.263	240.905	239.654	1.251
1984 Julio	388.074	112.443	121.567	6.927	5	15.458	598	275.631	274.875	756
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

(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)

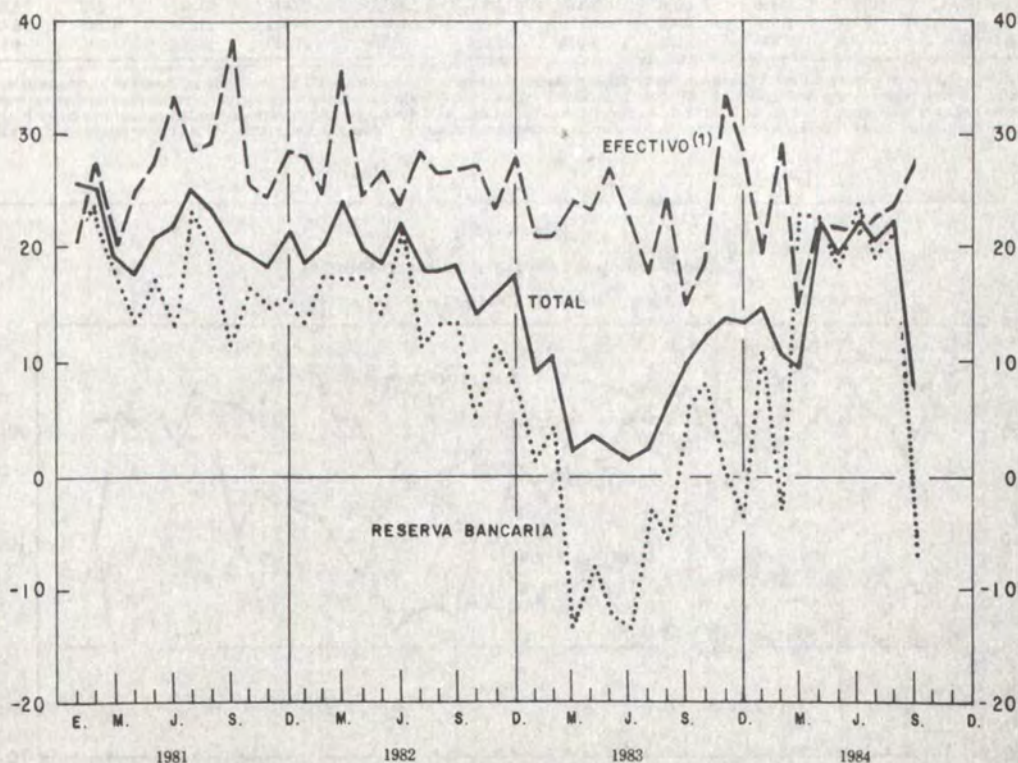
Fin de:	Base monetaria	Efectivo (1)			Reserva (para encaje)		
		Subtotal	Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República	Subtotal	Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1979	132.044	67.268	66.854	414	64.776	3.038	61.738
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
1983 Julio	206.228	92.369	91.374	995	113.859	10.096	103.763
Agosto	206.837	95.108	93.971	1.137	111.729	9.009	102.720
Septiembre	213.638	92.298	91.047	1.251	121.340	9.486	111.854
1984 Julio	248.810	113.199	112.443	756	135.611	15.458	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

(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

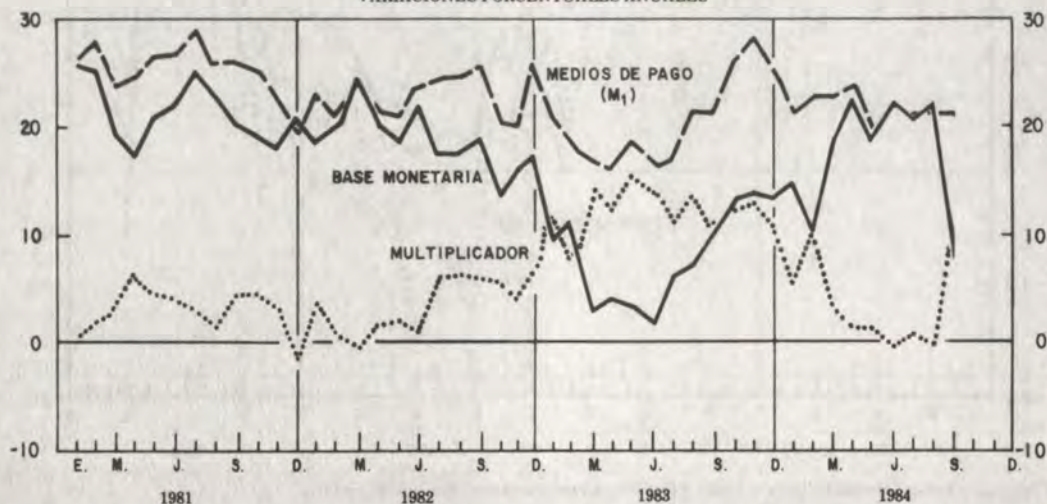
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								
				Subtotal	Gobierno nacional (tesorería) (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermedios financieros	Sector privado	Diferencia cambiaria (3)	Activos netos sin clasificar (4)
1979	132.044	181.446	176.664	12.069	-7.356	-16.007	13.899	3.352	11.913	6.268	-8.080	783
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
1983 Julio	206.228	308.389	237.068	66.066	50.431	-9.702	27.453	-41.110	23.294	15.700	5.862	-607
Agosto	206.837	308.187	219.154	80.860	59.524	-9.766	37.178	-46.733	25.114	15.543	8.528	-355
Septiembre	213.638	315.987	205.634	98.889	66.279	-11.347	38.704	-37.792	26.526	16.519	11.655	-191
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	229.173	158.893	-11.370	44.738	-18.690	40.881	14.721	18.542	-4.212

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República									Moneda de Tesorería en circulación
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermedios 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	
1979	50.616	684	570	—	—	14.046	25.775	9.424	-243	1.214
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
1983 Julio	106.817	533	1.011	—	—	33.894	49.606	22.016	-243	4.656
Agosto	106.310	618	2.056	—	—	32.737	48.990	22.152	-243	4.960
Septiembre	107.474	689	2.083	—	—	34.500	48.423	22.022	-243	5.125
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

(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	Efectivo (E)	Reservas (R)	Multiplicador:
	$e = \frac{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{e + 1}{e + r}$
1979	0.6706	0.6457	1.2692
1980	0.6467	0.6606	1.2596
1981	0.6415	0.6679	1.2536
1982	0.6650	0.5811	1.3962
1983	0.6915	0.4532	1.4777
1983 Julio	0.4063	0.4996	1.5530
Agosto	0.4111	0.4830	1.5782
Septiembre	0.3851	0.5063	1.5538
1984 Julio	0.4118	0.4934	1.5597
Agosto	0.4123	0.4842	1.5754
Septiembre	0.4139	0.3971	1.7434

(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)

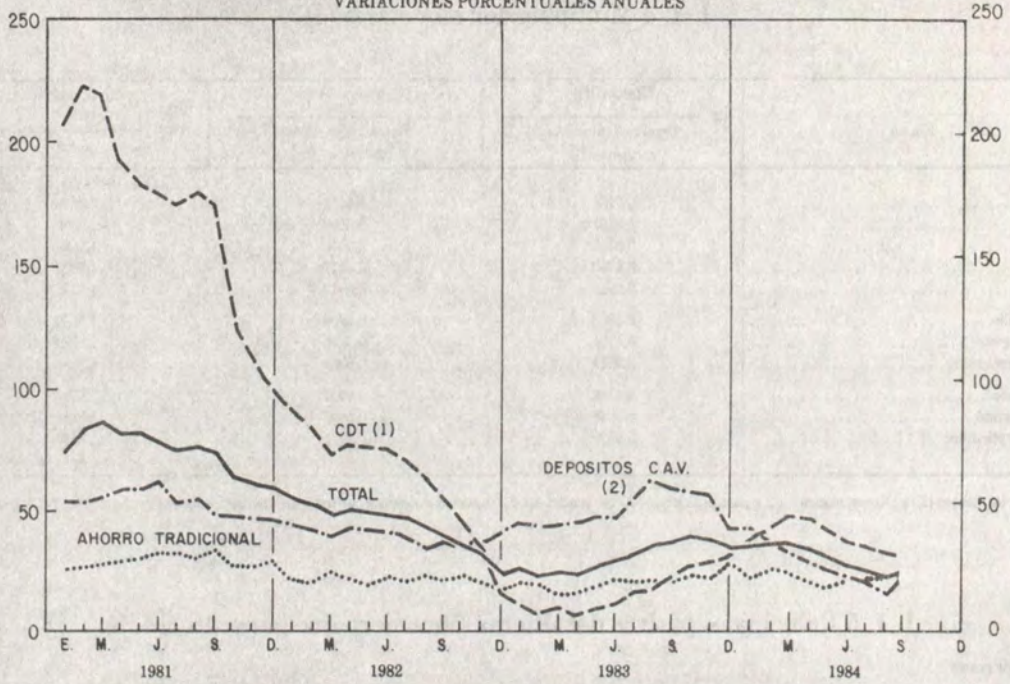
Fin de:	Total	Medios de pago (M ₁)			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos ahorro tradicional	Certificados de depósito a término	Certificados de depósito a término	Bonos
1979	323.453	167.593	66.854	100.739	59.613	46.037	13.576	13.315	3.783
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
1983 Julio	962.915	320.277	91.374	228.903	247.882	92.618	155.264	34.923	17.631
Agosto	982.318	326.435	93.971	232.464	255.156	93.717	161.439	36.519	17.841
Septiembre	996.200	331.952	91.047	240.905	263.416	96.385	167.031	37.958	17.967
1984 Julio	1.159.307	388.074	112.443	275.631	318.356	110.531	207.825	44.842	21.796
Agosto	1.181.220	397.849	116.153	281.696	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

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			
1979	53.204	3.009	37.226	12.969	4.273	11.929	9.743
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
1983 Julio	242.302	4.083	170.305	67.914	17.971	19.533	52.396
Agosto	256.313	4.070	181.566	70.677	17.182	19.506	53.366
Septiembre	255.723	4.044	181.459	70.220	15.615	19.344	54.225
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	303.633	4.436	236.161	63.036	9.577	30.537	62.490

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

GRAFICO 4

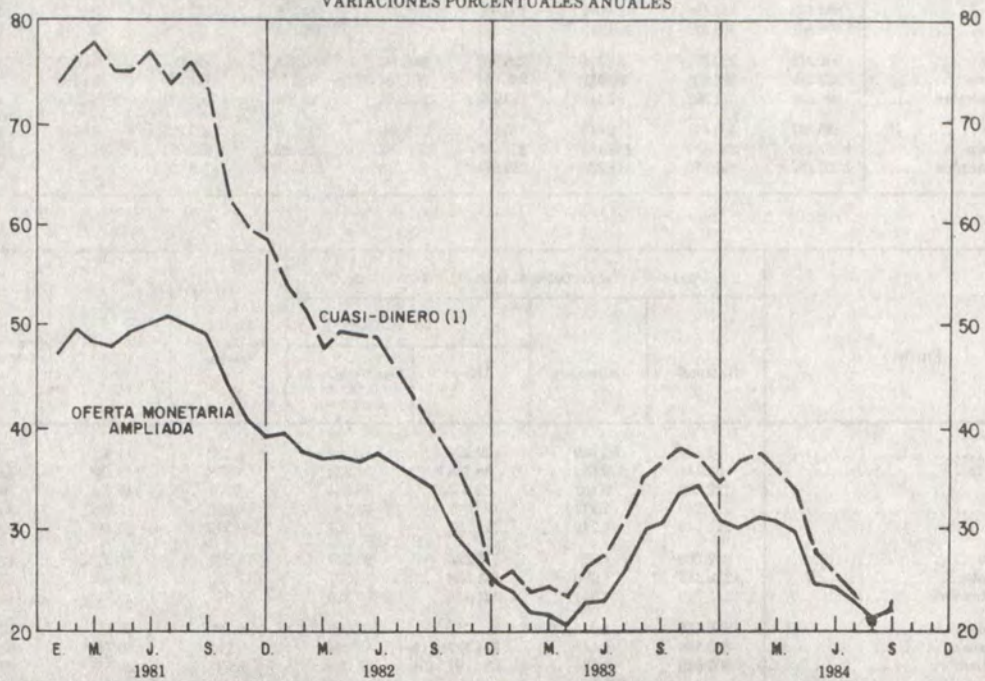
Principales cuasi-dineros
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(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)

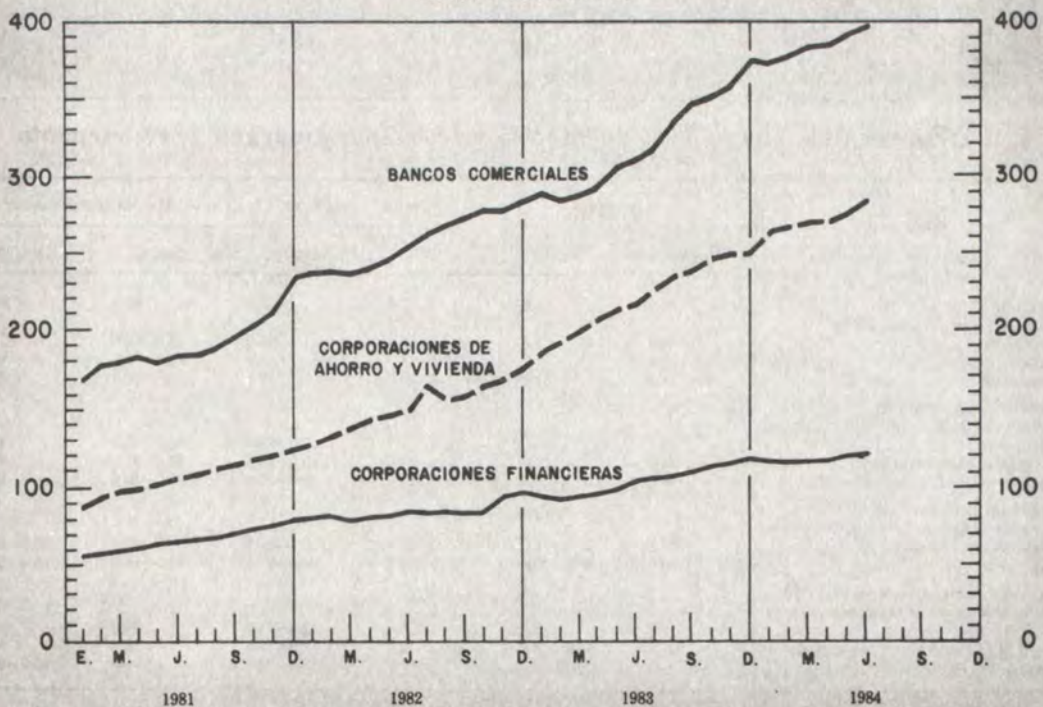
Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones de ahorro y vivienda
1979	28.670	107.582	14.647	1.137	37.913	9.679	57.373
1980	35.770	162.617	17.838	2.094	59.658	19.567	84.531
1981	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	84.097	373.741	36.797	6.667	118.264	56.781	247.485
1983 Junio	71.835	313.554	34.392	5.467	102.944	50.368	213.774
Julio	73.219	321.197	35.142	5.537	105.334	51.527	222.195
Agosto	73.957	335.231	35.106	5.617	105.896	52.080	231.874
1984 Junio	87.976	392.608	40.313	7.911	(...)	60.147	283.773
Julio	89.089	402.416	41.283	8.337	(...)	61.002	(...)
Agosto	93.665	409.893	42.044	8.756	(...)	62.437	(...)

(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.

GRAFICO 6

Colocaciones de los principales intermediarios financieros

MILES DE MILLONES DE \$

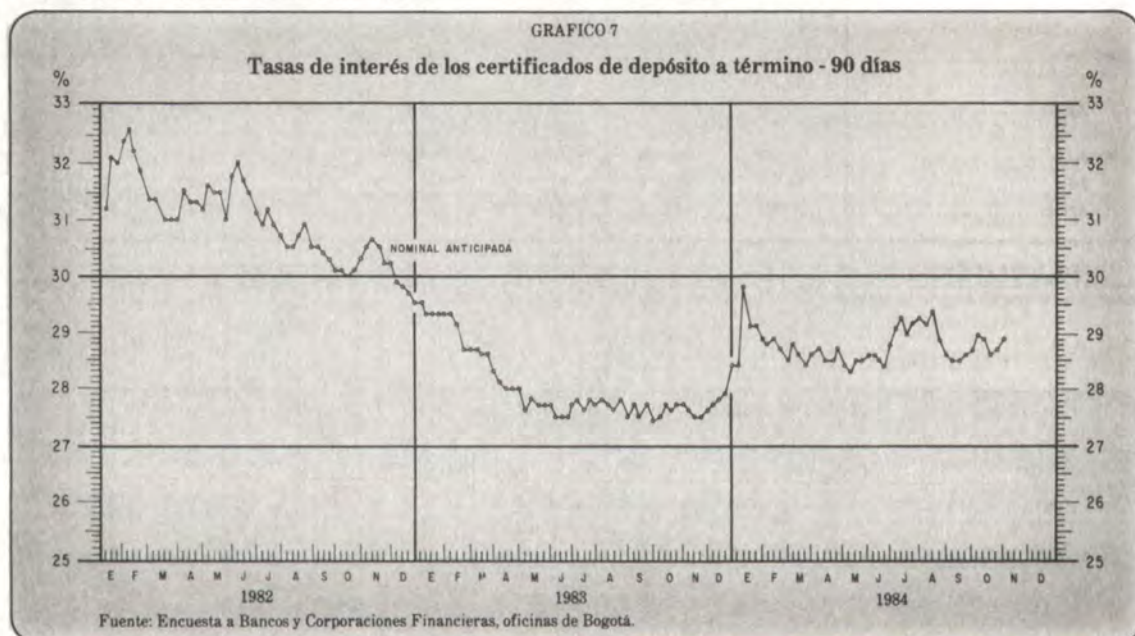


1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

(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
1983 Agosto	27.5	32.9
Septiembre	27.4	32.8
Octubre	27.7	33.3
1984 Agosto	28.6	34.5
Septiembre	28.7	34.7
Octubre	28.7	34.7

(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)

Fondo:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Sep./83	Sep./84	Sep./83	Sep./84	Sep./83	Sep./84
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						
Prefinanciamiento de exportaciones y capital de trabajo (1)	19.0	18.0	16.0	12.0—15.5	90.0	90.0
Apoyo al pequeño y mediano exportador	17.0	18.0	14.0	12.0—15.5	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.