

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

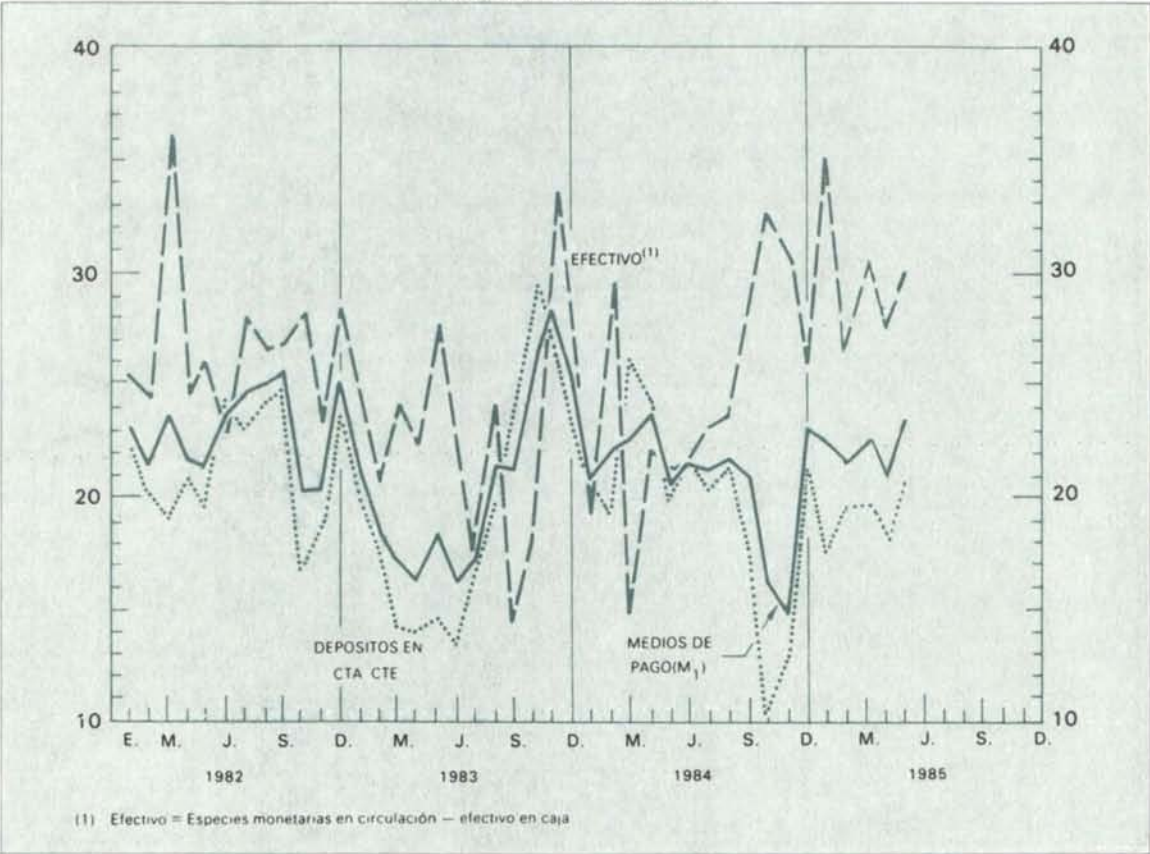
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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
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 Marzo	368.251	106.137	112.049	6.784	5	11.944	757	262.114	261.244	870
Abril	375.431	108.469	116.162	6.872	5	13.889	681	266.962	266.133	829
Mayo	373.167	112.318	117.487	6.873	5	11.422	625	260.849	259.811	1.038
1985 Marzo	452.503	138.631	147.942	7.987	5	16.419	884	313.872	312.541	1.331
Abril	454.207	138.544	150.824	8.086	5	19.453	918	315.663	314.730	933
Mayo	460.787	146.207	157.046	8.262	5	18.218	888	314.580	312.770	1.810

(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



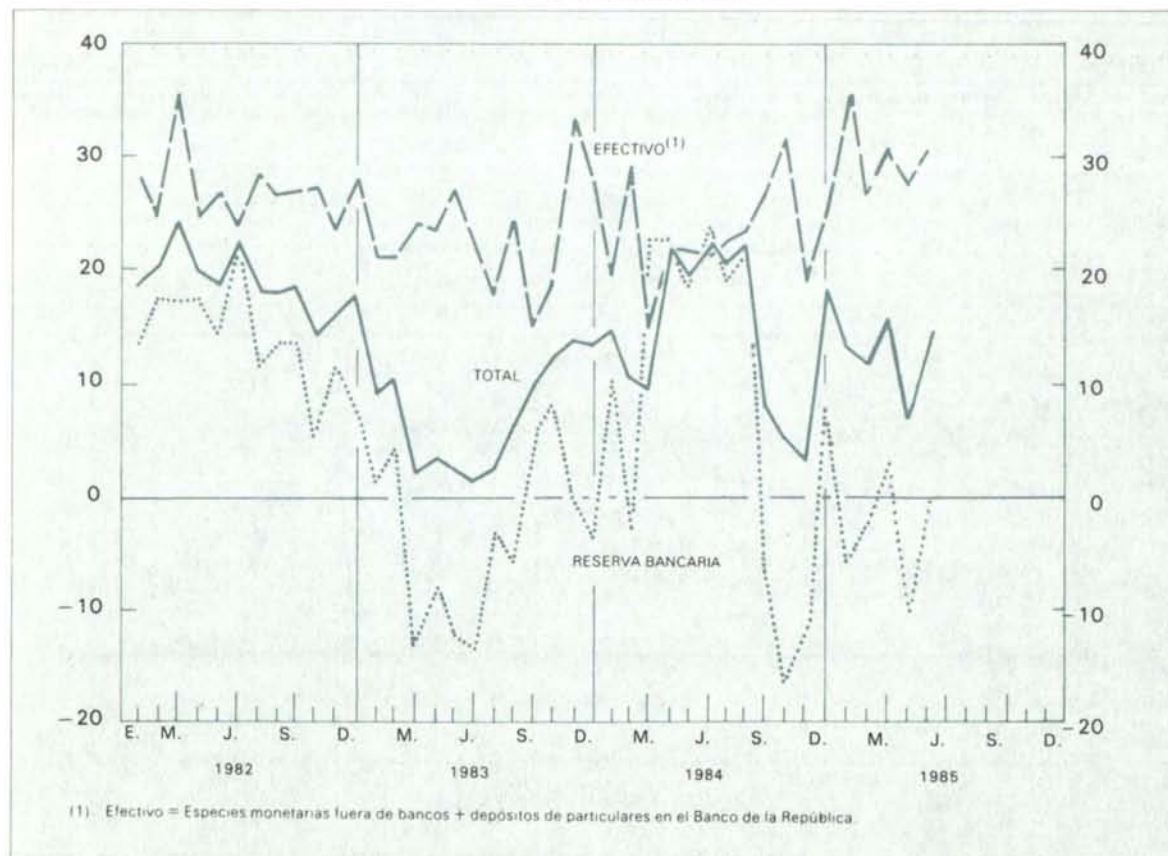
1. 1. 2 Base monetaria

(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	207.164	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 Marzo	232.963	107.009	106.138	871	125.954	11.944	114.010
Abril	241.457	109.298	108.469	829	132.159	13.889	118.270
Mayo	234.828	113.356	112.318	1.038	121.472	11.422	110.050
1985 Marzo	269.435	139.962	138.631	1.331	129.473	16.419	113.054
Abril	258.256	139.477	138.544	933	118.779	19.453	99.326
Mayo	269.308	148.017	146.207	1.810	121.291	18.218	103.073

(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

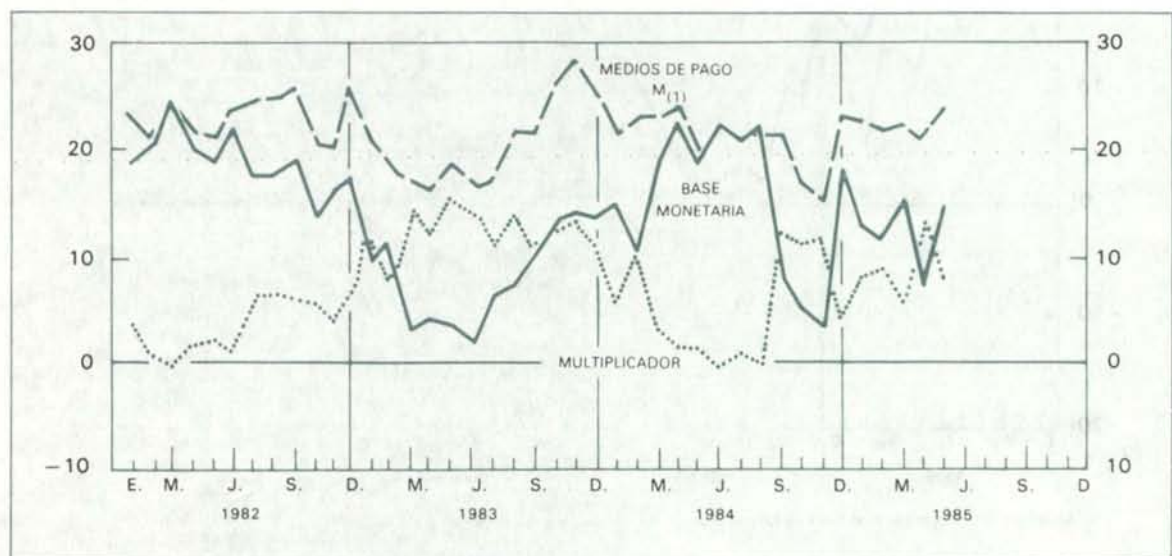
(Millones de pesos)

		Activos del Banco de la República										
Fin de:	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	207 164	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 Marzo	232 963	351 189	180 774	169 345	109 801	-16 594	43 432	-20 612	35 946	17 372	8 939	-7 869
Abril	241 457	360 683	164 540	188 425	118 114	-10 506	46 948	-24 518	37 128	21 259	11 465	-3 747
Mayo	234 827	354 229	155 131	193 023	120 888	-9 937	43 813	-15 213	38 545	14 927	13 949	-7 874
1985 Marzo	269 435	463 574	150 930	300 422	244 498	-11 709	47 460	-41 639	44 122	17 690	17 776	-5 554
Abril	258 256	496 627	183 240	319 081	241 725	-10 382	47 775	-26 482	46 083	20 362	51	-5 745
Mayo	269 308	516 702	186 240	335 035	253 520	-12 231	44 577	-17 346	46 475	20 040	3 346	-7 919

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República								
	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	Moneda de Tesorería en circulación
1980	77 925	792	436	—	—	19 093	44 279	13 568	1 767
1981	83 625	732	349	—	—	20 337	45 159	17 291	2 148
1982	117 524	390	993	—	—	21 073	73 649	21 662	3 490
1983	102 763	532	800	—	—	38 409	37 546	25 719	5 776
1984	181 009	21 631	3 118	18 738	5 370	53 406	49 284	29 705	6 922
1984 Marzo	124 258	594	1 601	1 091	219	42 231	53 147	25 688	6 032
Abril	125 422	524	1 942	4 222	1 263	45 975	46 165	25 574	6 196
Mayo	125 655	403	1 148	4 417	1 348	46 960	46 092	25 470	6 253
1985 Marzo	201 248	24 106	2 913	18 738	—	65 740	60 742	29 252	7 109
Abril	245 544	24 374	3 085	18 738	—	59 599	100 758	39 233	7 173
Mayo	254 774	24 526	2 863	18 738	—	63 902	104 035	40 953	7 380

(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_1) y sus determinantes
Variaciones porcentuales anuales



1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de:	$e =$	Efectivo (E)	$r =$	Reservas (R)	Multiplicador: $m = \frac{e+1}{e+r}$
		Depósitos en cuenta corriente (D)		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 Marzo		0 4096		0 4821	1 5808
Abril		0 4107		0 4966	1 5548
Mayo		0 4363		0 4675	1 5891
1985 Marzo		0 4478		0 4143	1 6794
Abril		0 4432		0 3774	1 7587
Mayo		0 4732		0 3878	1 7110

(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	472 940	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 Marzo	1 106 047	368 251	106 137	262 114	305 382	105 980	199 402	43 413	20 330
Abril	1 117 390	375 431	108 469	266 962	306 751	104 899	201 852	43 805	20 575
Mayo	1 117 717	373 167	112 318	260 849	308 846	105 177	203 669	43 355	20 931
1985 Marzo	1 405 721	452 503	138 631	313 872	385 922	129 960	255 962	58 342	17 866
Abril	1 422 194	454 207	138 544	315 663	390 707	128 675	262 032	58 987	17 123
Mayo	1 443 633	460 787	146 207	314 580	398 247	127 366	270 881	59 812	17 526

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 Marzo	275 769	5 139	208 753	61 877	9 090	24 828	58 984
Abril	275 602	5 117	210 599	59 886	9 861	26 447	58 918
Mayo	274 700	5 129	211 529	58 042	9 655	27 595	59 468
1985 Marzo	377 526	4 739	293 724	79 063	11 422	32 732	69 408
Abril	385 878	4 505	301 673	79 700	11 113	32 732	71 447
Mayo	390 760	4 702	300 672	85 386	9 813	35 091	71 597

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

Gráfico 4
Principales cuasi-dineros
Variaciones porcentuales anuales

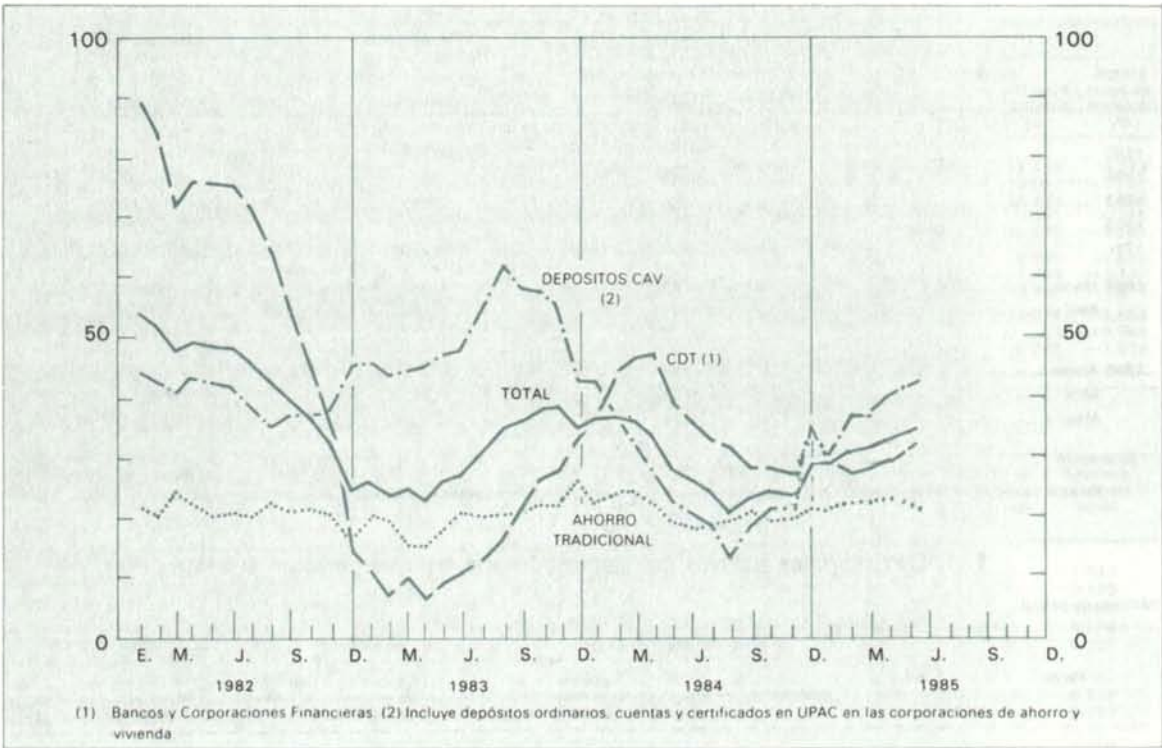
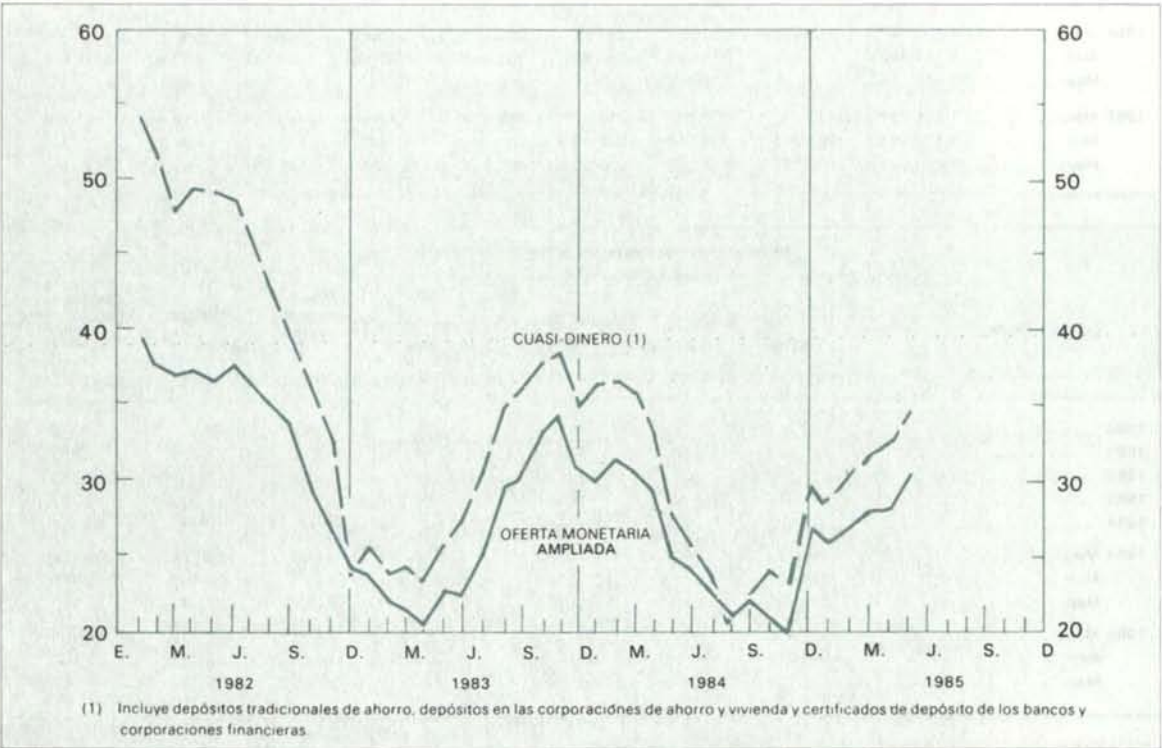


Gráfico 5
Oferta monetaria ampliada (M₂)
Variaciones porcentuales anuales



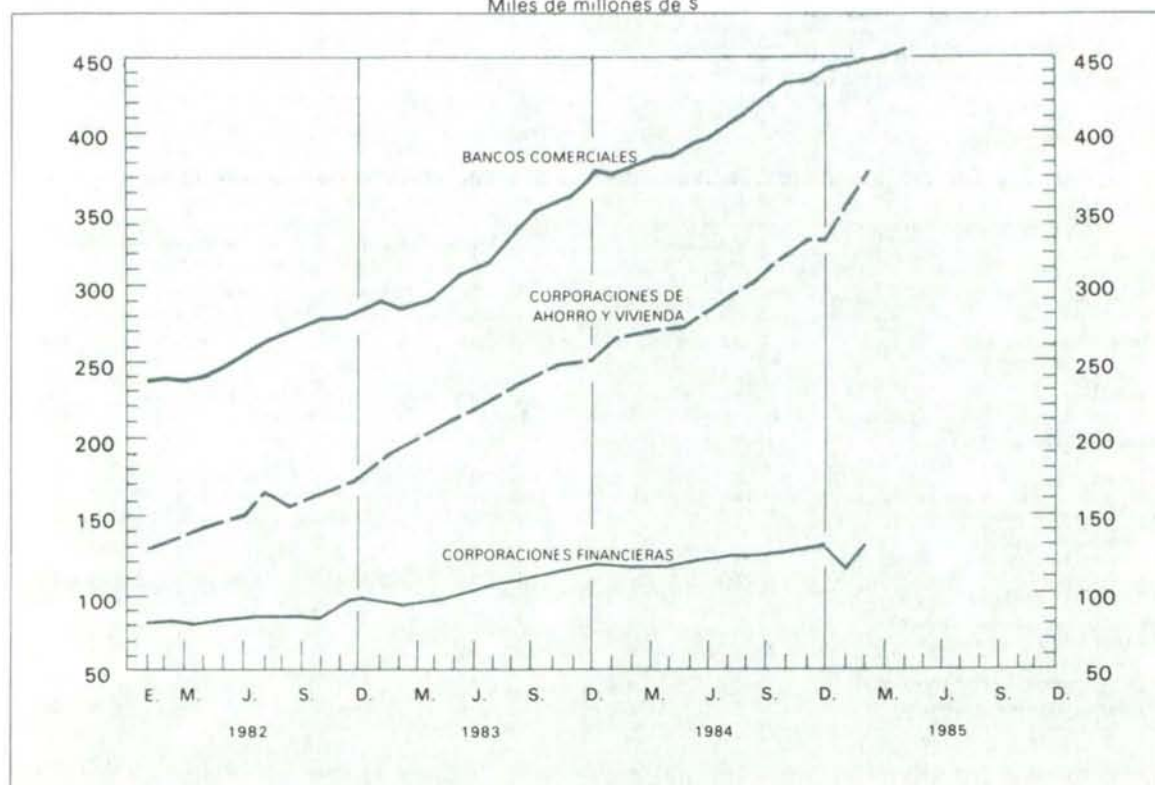
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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	79 846	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
1984	108 816	441 305	46 264	10 527	128 554	63 011	329 144
1984 Febrero	116 975	376 798	37 739	6 971	115 650	57 452	266 381
Marzo	119 625	381 320	39 480	7 157	117 302	58 729	269 738
Abril	123 066	384 613	39 839	7 406	117 766	58 794	269 713
1985 Febrero	114 031	450 050	47 914	10 732	128 744	61 421	371 743
Marzo	119 703	450 134	49 376	11 001	(...)	61 753	(...)
Abril	123 553	456 326	51 010	11 276	(...)	63 473	(...)

(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

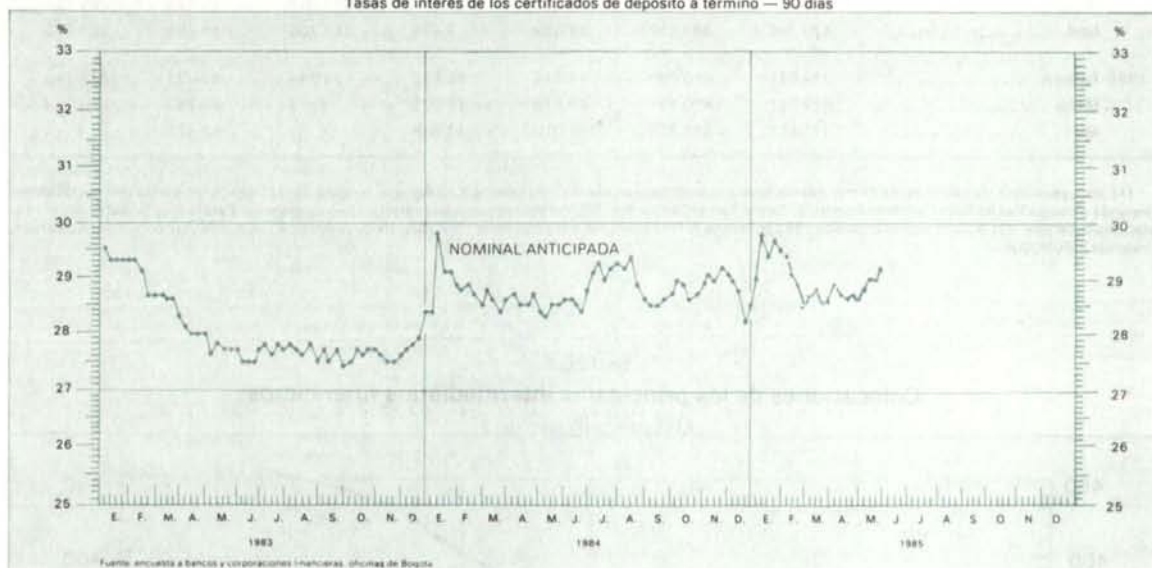
(Porcentajes)

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 Abril	28.5	34.4
Mayo	28.6	34.5
Junio	28.8	34.9
1985 Abril	28.6	34.5
Mayo	29.2	35.4
Junio	28.8	34.8

(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	
	May./84	May./85	May./84	May./85	May./84	May./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						
Prefinanciamiento 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.