

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

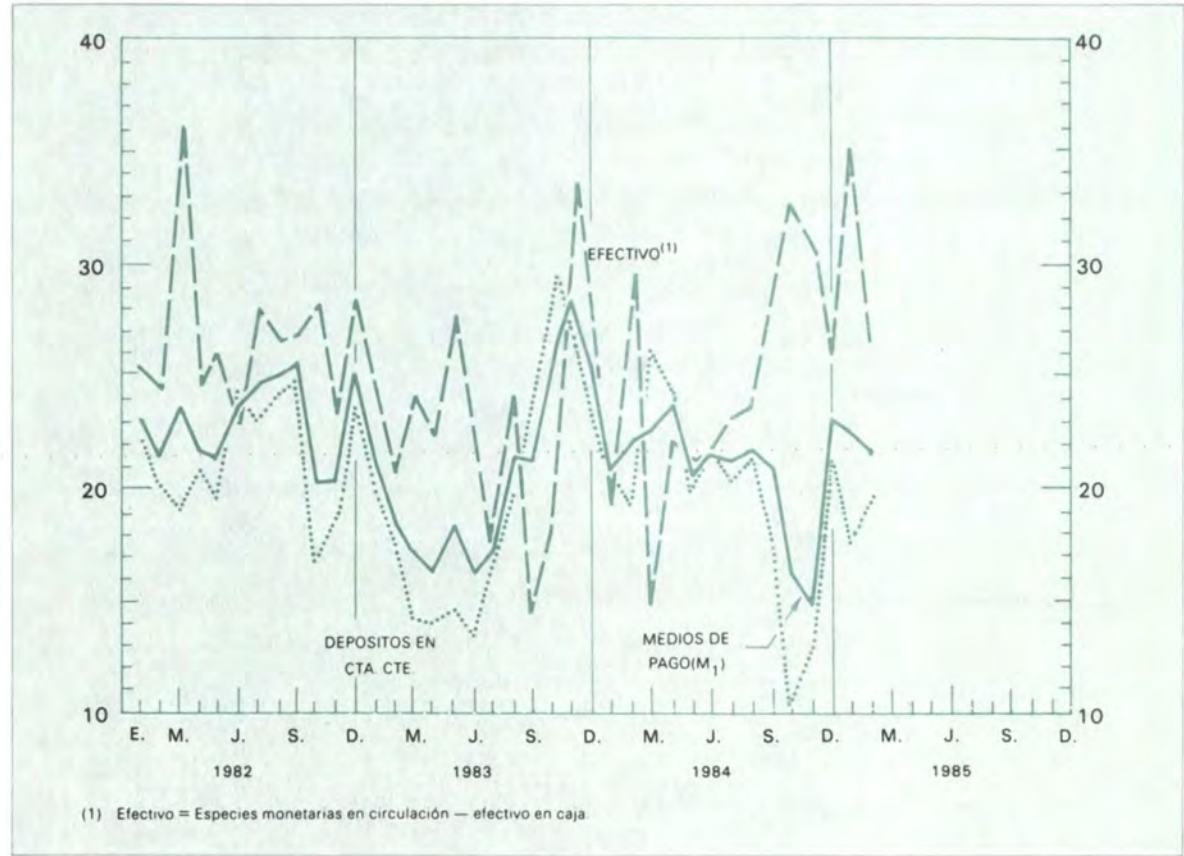
1. 1. 1 Medios de pago (M1)

(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
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
1984 Enero	375.127	109.287	117.445	6.717	5	14.003	877	265.840	264.811	1.029
Febrero	370.544	111.244	115.669	6.741	5	10.400	771	259.300	258.360	940
Marzo	368.251	106.137	112.049	6.784	5	11.944	757	262.114	261.244	870
1985 Enero	459.692	147.599	156.761	7.898	5	16.170	895	312.093	310.544	1.549
Febrero	450.726	140.766	148.625	7.898	5	14.875	887	309.960	308.891	1.069
Marzo	452.543	138.631	147.492	7.987	5	16.419	884	313.872	312.541	1.331

(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



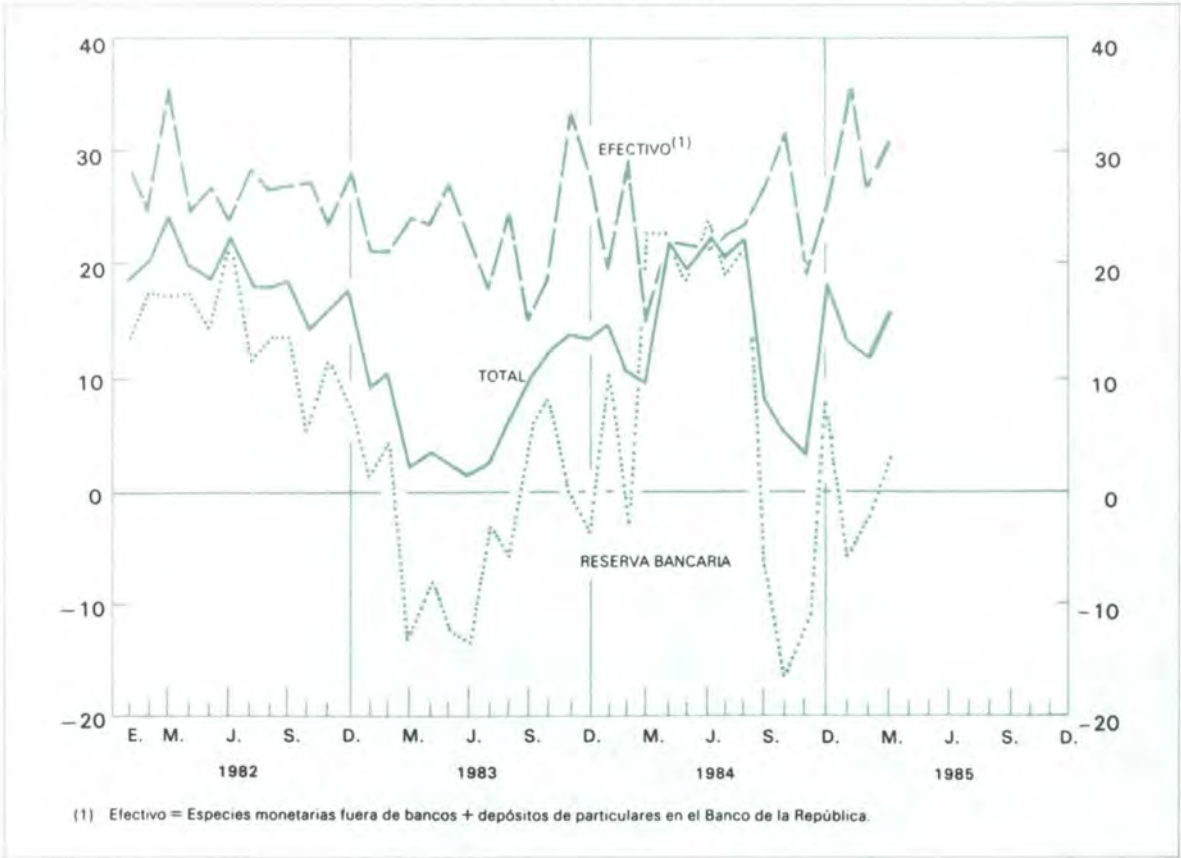
1. 1. 2 Base monetaria

(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
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
1984 Enero	239.899	110.316	109.287	1.029	129.583	14.003	115.580
Febrero	232.019	112.184	111.244	940	119.835	10.400	109.435
Marzo	232.963	107.009	106.138	871	125.954	11.944	114.010
1985 Enero	270.910	149.148	147.599	1.549	121.762	16.170	105.592
Febrero	258.843	141.835	140.766	1.069	117.008	14.875	102.133
Marzo	269.435	139.962	138.631	1.331	129.473	16.419	113.054

(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

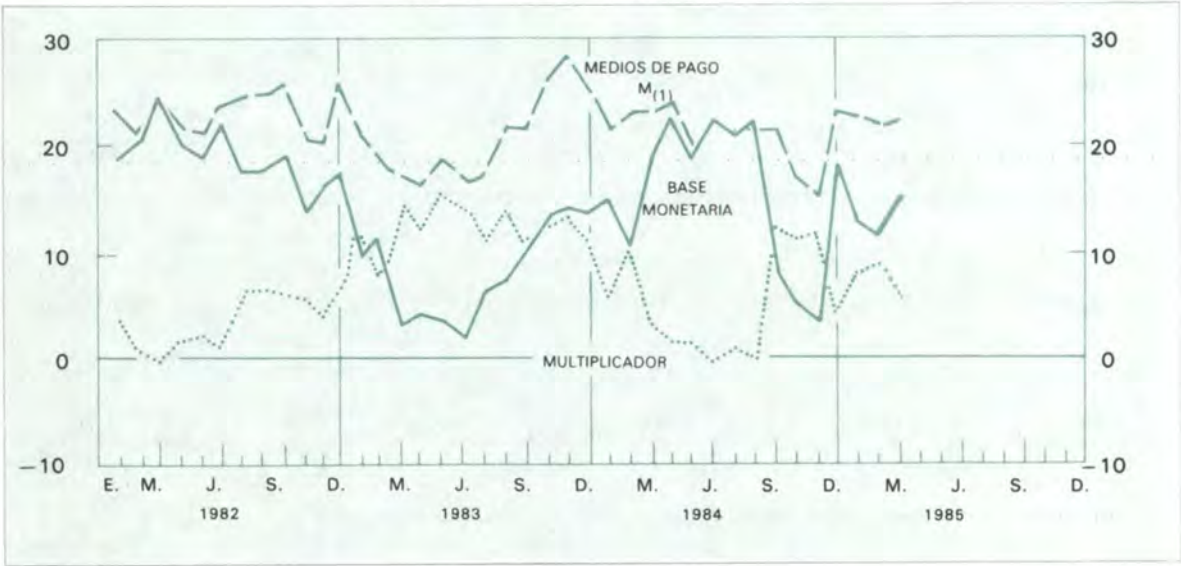
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno								
				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
1984 Enero	239 899	344 155	214 016	130 834	88 672	-17 673	40 436	-28 837	31 657	16 579	2 370	-3 065
Febrero	232 019	340 406	194 005	140 087	89 599	-14 684	42 026	-24 267	31 682	15 731	6 695	-381
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
1985 Enero	270 910	454 906	151 866	290 568	230 260	-9 817	47 620	-36 543	43 202	15 846	16 517	-4 045
Febrero	258 843	441 592	151 083	277 133	228 497	-10 422	48 655	-50 430	44 368	14 465	18 401	-5 025
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

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	Tenencias interbancarias	Moneda de Tesorería en circulación
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
1984 Enero	110 103	426	1 549	612	204	37 294	44 573	25 688	-243	5 847
Febrero	114 362	403	2 153	1 091	364	37 231	47 629	25 734	-243	5 975
Marzo	124 258	594	1 601	1 091	219	42 231	53 147	25 688	-243	6 032
1985 Enero	191 004	23 907	2 869	18 738	3 303	61 115	51 478	29 837	-243	7 008
Febrero	189 766	24 183	3 006	18 738	1 324	63 264	50 098	29 396	-243	7 017
Marzo	201 248	24 106	2 913	18 738	—	65 740	60 742	29 252	-243	7 109

(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. (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:	$e =$	$r =$	Multiplicador: $e + 1$ $e = r$
	Efectivo (E) Depósitos en cuenta corriente (D)	Reservas (R) Depósitos en cuenta corriente (D)	
1979	0.6705	0.6457	1.2692
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 Enero	0.4166	0.4893	1.5637
Febrero	0.4342	0.4638	1.5971
Marzo	0.4096	0.4821	1.5808
1985 Enero	0.4803	0.3921	1.6968
Febrero	0.4592	0.3788	1.7413
Marzo	0.4478	0.4143	1.6794

(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
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
1984 Enero	1.089.003	375.127	109.287	265.840	289.652	103.124	186.528	40.949	20.638
Febrero	1.099.391	370.544	111.244	259.300	299.448	103.412	196.036	43.239	20.299
Marzo	1.106.047	368.251	106.137	262.114	305.382	105.980	199.402	43.413	20.330
1985 Enero	1.339.628	459.692	147.599	312.093	353.550	111.781	241.769	53.432	18.089
Febrero	1.374.186	450.726	140.766	309.960	363.814	112.587	251.227	55.944	17.853
Marzo	1.403.499	452.503	138.631	313.872	385.922	129.960	255.962	58.342	17.866

Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda							
Fin de:	Subtotal	Ordinarios	UPAC		Títulos agroindustriales	Cédulas BCH (1)	Compañías de financiamiento comercial
			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
1984 Enero	274 280	5 339	204 788	64 153	10 617	20 689	57 051
Febrero	274 858	5 523	206 799	62 536	9 558	23 165	58 280
Marzo	275 769	5 139	208 753	61 877	9 090	24 828	58 984
1985 Enero	357 282	4 924	281 103	71 255	11 708	31 983	65 600
Febrero	375 968	5 251	294 751	75 966	11 334	30 510	68 037
Marzo	377 526	4 739	293 724	79 063	11 422	31 983	69 408

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

Gráfico 4
Principales cuasi-dineros
Variaciones porcentuales anuales

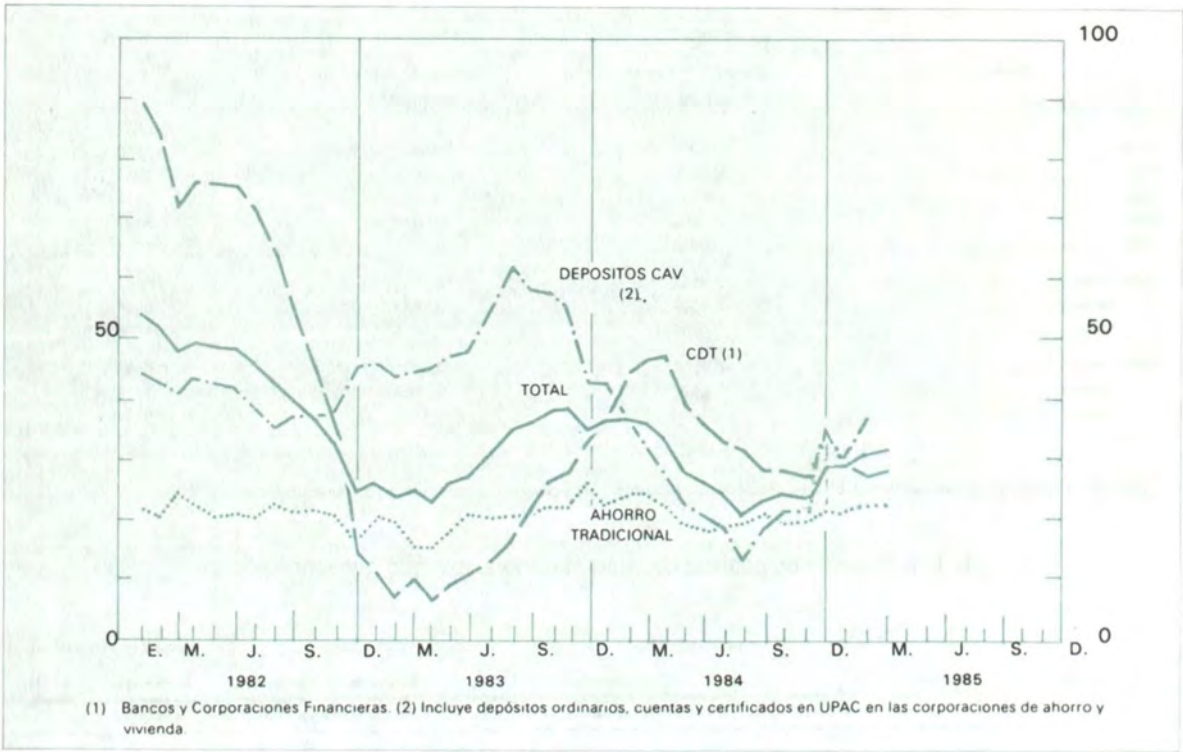
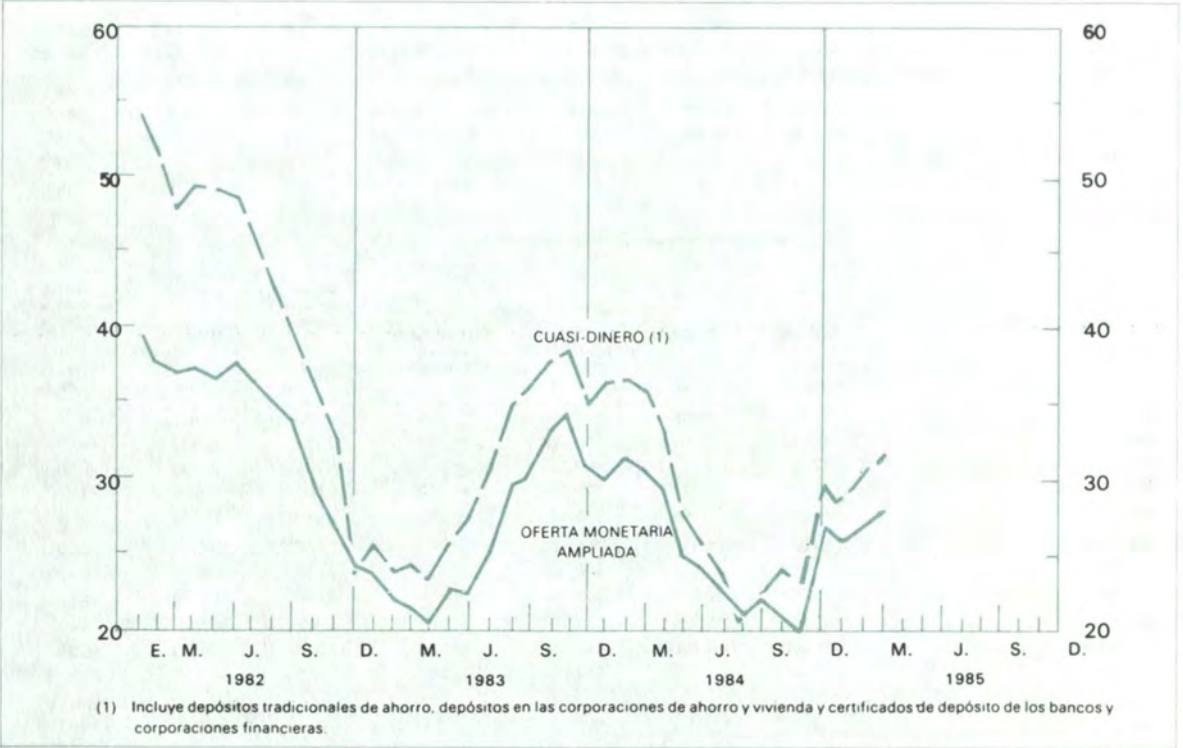


Gráfico 5
Oferta monetaria ampliada (M₂)
Variaciones porcentuales anuales



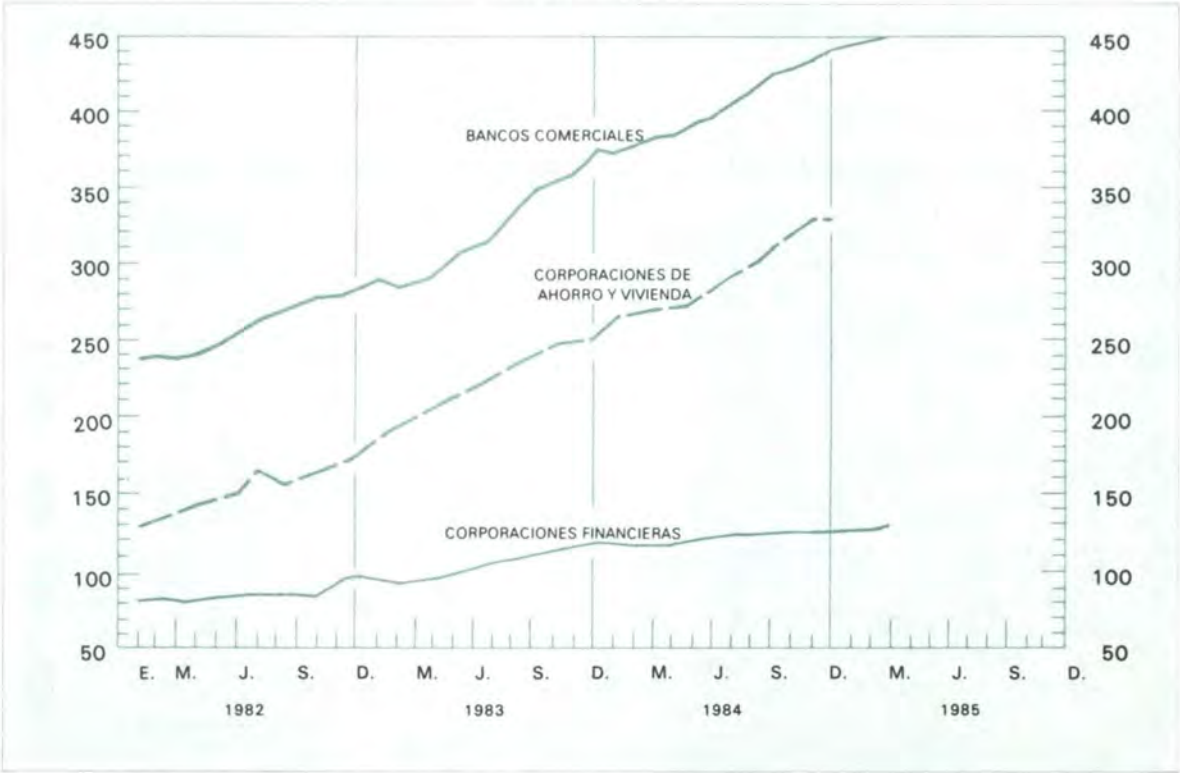
1. 1. 6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(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
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
1984 Enero	81 589	372 713	37 114	6 729	116 258	55 858	262 526
Febrero	114 038	448 746	()	()	115 330	61 421	()
Marzo	85 742	381 320	39 480	7 157	117 302	58 729	268 806
1985 Enero	109 247	445 845	()	()	113 296	61 413	()
Febrero	114 038	448 746	()	()	115 330	61 421	()
Marzo	119 703	450 134	()	()	()	61 753	-()

(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.

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 Enero	28.9	35.0
Febrero	28.5	34.4
Marzo	28.6	34.5
1985 Enero	29.5	35.9
Febrero	28.5	34.4
Marzo	28.7	34.6

(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	
	Feb./84	Feb./85	Feb./84	Feb./85	Feb./84	Feb./85
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corta 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.