

## 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)

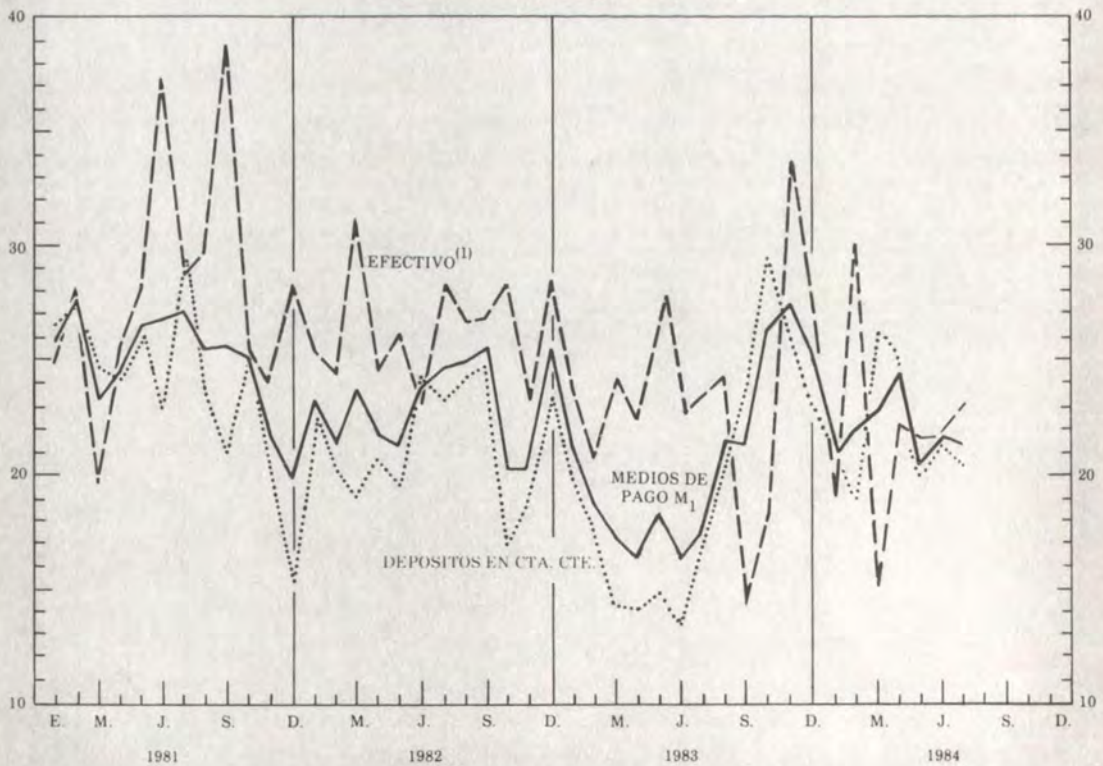
Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja		Subtotal	Sistema bancario	Bancos de la República
		Subtotal (2)	Billetes Banco de la República	Monedas de cobre níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	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	423
1981 .....	259.709	100.566	105.998	2.335	5	7.580	192	159.143	158.212	431
1982 .....	325.699	129.094	132.936	4.818	5	7.332	1.333	196.605	195.614	491
1983 .....	408.925	165.913	168.084	6.628	5	7.946	858	243.012	241.758	1.154
1983 Mayo .....	309.615	92.456	98.301	6.073	5	10.231	1.692	217.159	216.133	1.026
Junio .....	320.836	98.453	104.237	6.187	5	10.389	1.587	222.383	221.216	1.167
Julio .....	320.277	91.374	96.814	6.188	5	10.096	1.537	228.903	227.908	495
1984 Mayo .....	373.167	112.318	117.487	6.873	5	11.422	625	260.849	259.811	1.038
Junio .....	390.353	119.756	125.950	6.908	5	12.516	591	270.597	269.819	778
Julio .....	388.074	112.443	121.567	6.927	5	15.458	598	275.631	274.875	756

(1) Medios de pago — Efectivo + depósitos en cuenta corriente. (2) Efectivo — Especies monetarias en circulación — efectivo en caja.

GRAFICO No. 1

Medios de pago (M<sub>1</sub>) y sus Componentes

VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



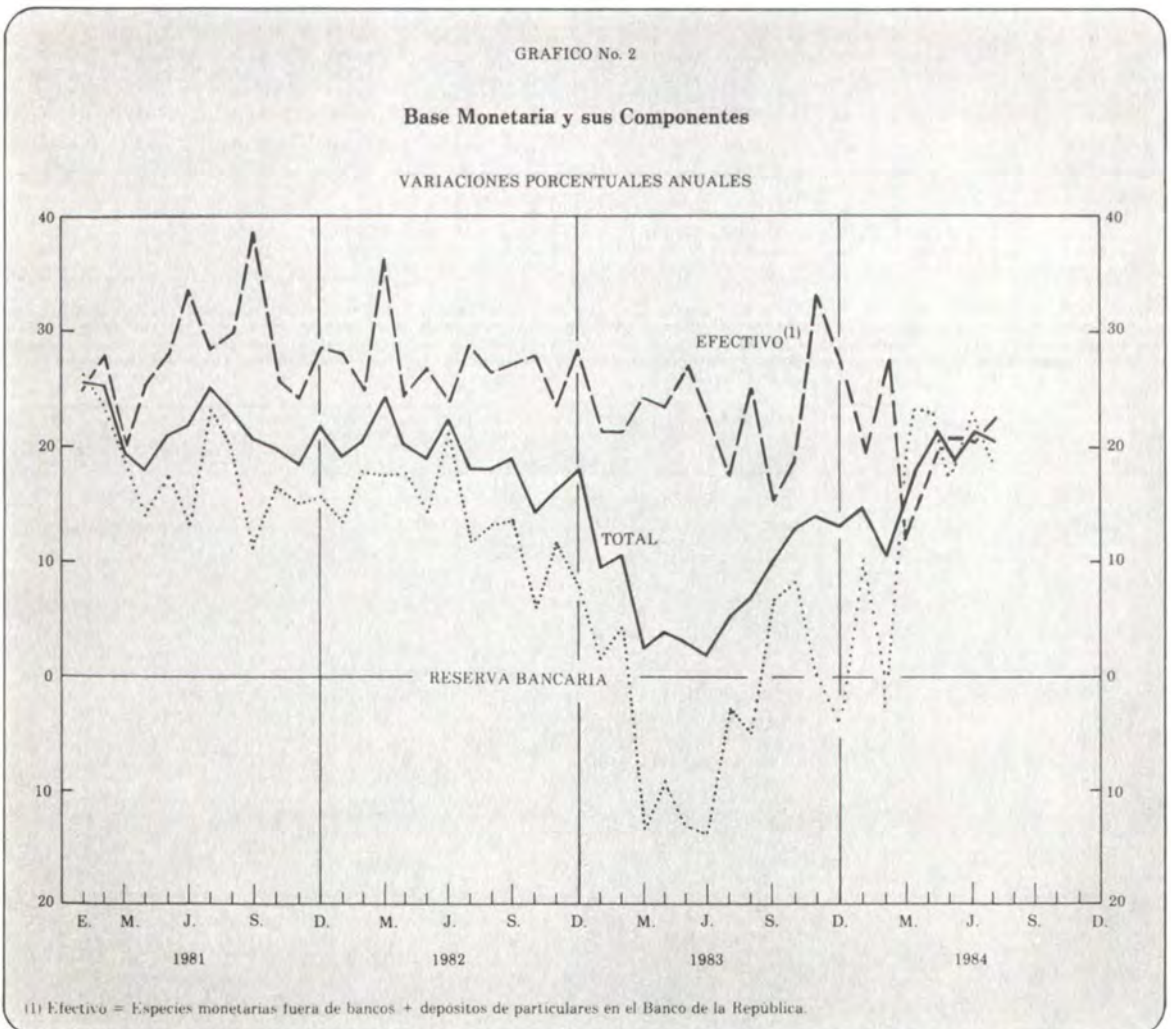
(1) Efectivo = Especies monetarias en circulación - efectivo en caja.

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 Mayo .....	196.286	93.482	92.456	1.026	102.804	10.231	92.573
Junio .....	206.295	99.620	98.453	1.167	106.675	10.389	96.286
Julio .....	206.228	92.369	91.374	995	113.859	10.096	103.763
1984 Mayo .....	234.828	113.356	112.318	1.038	121.472	11.422	110.050
Junio .....	252.190	120.535	119.756	779	131.655	12.516	119.139
Julio .....	248.810	113.199	112.443	756	135.611	15.458	120.153

(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.





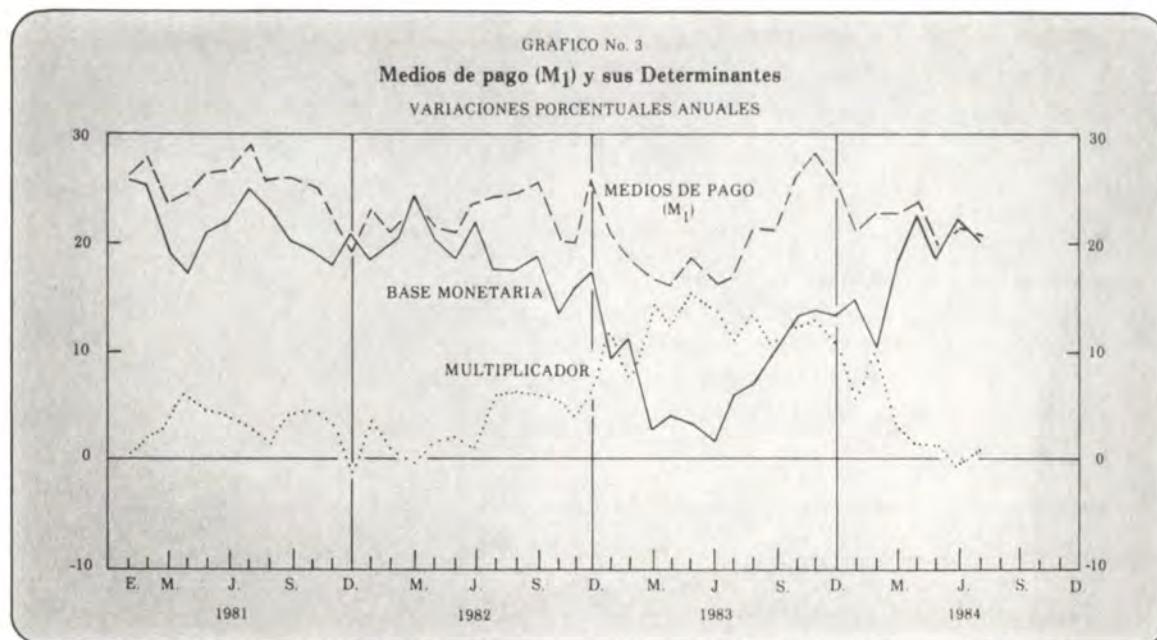
1. 1. 3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										Diferencia cambiaria (3)	Activos netos sin clasificar (4)
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno									
				Subtotal	Gobierno nacional Tesorería (neto)	Resto del sector público (neto)	Bancos comerciales	Fondos financieros (neto)	Otros intermediarios financieros	Sector privado			
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 Mayo .....	196.286	314.827	261.918	54.295	40.972	-8.212	24.463	-38.737	21.758	14.051	-1.569	183	
Junio .....	206.295	316.450	256.822	55.398	41.380	-10.104	25.280	-36.372	22.098	13.116	3.089	1.141	
Julio .....	206.228	308.389	237.068	66.066	50.431	-9.702	27.453	-41.110	23.294	15.700	5.862	-607	
1984 Mayo .....	234.827	354.229	155.131	193.023	120.888	-9.973	43.813	-15.213	38.545	14.927	13.949	-7.874	
Junio .....	252.190	367.415	151.506	203.530	135.180	-12.518	44.638	-17.322	39.267	14.285	17.008	-4.629	
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	

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República									Moneda de Tesorería en circulación
	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	
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 Mayo .....	122.927	670	1.248	—	—	34.101	65.565	21.586	-243	4.386
Junio .....	114.760	826	1.141	—	—	34.305	57.047	21.684	-243	4.605
Julio .....	106.817	533	1.011	—	—	33.894	49.606	22.016	-243	4.656
1984 Mayo .....	125.655	403	1.148	4.477	1.348	46.960	46.092	25.470	-243	6.253
Junio .....	121.546	798	1.017	7.690	2.419	51.176	33.295	25.394	-243	6.321
Julio .....	116.717	456	1.216	9.343	2.970	48.019	29.615	25.341	-243	6.334

(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.



## 1. 1. 4 Multiplicador monetario (1)

Fin de	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{\text{Multiplicador } e + 1}{e + r}$
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
1983 Mayo .....	0.4325	0.4757	1.5774
Junio .....	0.4503	0.4822	1.5552
Julio .....	0.4053	0.4996	1.5530
1984 Mayo .....	0.4363	0.4675	1.5891
Junio .....	0.4467	0.4879	1.5479
Julio .....	0.4118	0.4934	1.5597

(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

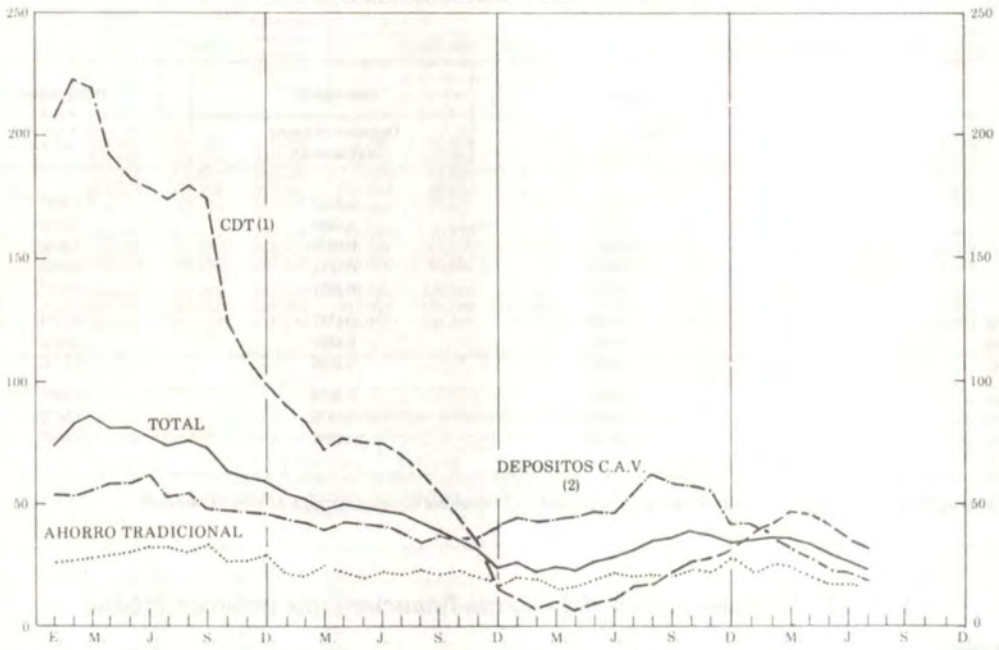
(Millones de pesos)

Fin de:	Total	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			Sistema bancario			Corporaciones financieras	
		Subtotal	Efectivo	Depósitos en cuenta corriente	Subtotal	Depósitos 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 .....	696.514	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 Mayo .....	904.916	309.615	92.456	217.159	231.380	88.104	143.276	33.128	16.659
Junio .....	935.537	320.875	98.454	222.421	242.666	93.108	149.558	34.568	17.554
Julio .....	952.915	320.277	91.374	228.903	247.882	92.618	155.264	34.923	17.631
1984 Mayo .....	1.117.717	373.167	112.318	260.849	308.846	105.177	203.669	43.355	20.931
Junio .....	1.145.226	390.353	119.756	270.597	316.689	110.567	206.122	43.205	22.144
Julio .....	1.159.307	388.074	112.443	275.631	318.356	110.531	207.825	44.842	21.796

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 Mayo .....	226.715	3.704	160.941	62.070	17.312	18.955	51.152
Junio .....	231.021	4.035	164.021	62.965	17.904	19.337	51.612
Julio .....	242.302	4.083	170.305	67.914	17.971	19.533	52.396
1984 Mayo .....	274.700	5.129	211.529	58.042	9.655	27.595	59.468
Junio .....	278.811	4.814	213.962	60.035	9.589	24.799	59.636
Julio .....	286.356	4.604	221.750	60.002	9.779	29.351	60.753

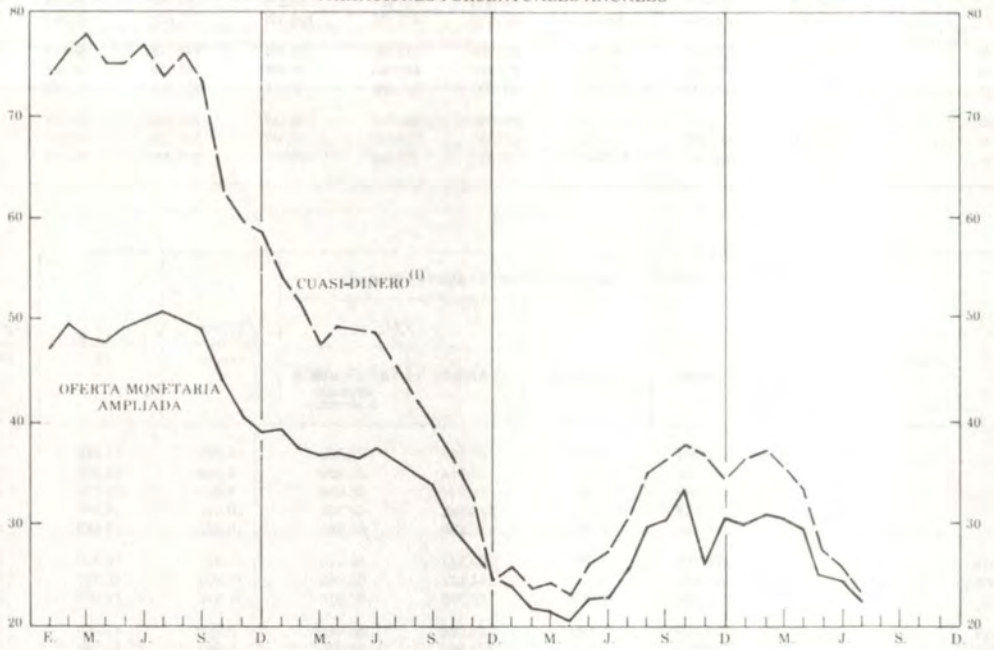
(1) Incluye cédulas hipotecarias y de capitalización, según saldos del balance.

GRAFICO No. 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 No. 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 Febrero .....	64.087	283.729	32.915	5.184	91.865	46.571	190.705
Marzo .....	66.326	286.832	32.923	5.251	92.867	47.108	197.933
Abril .....	68.988	291.523	33.180	5.279	94.217	48.060	204.866
1984 Febrero .....	83.781	376.798	37.739	6.971	115.650	57.451	—
Marzo .....	85.742	381.320	39.480	7.157	117.302	58.729	—
Abril .....	88.764	384.613	39.839	7.406	117.766	58.794	—

(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.

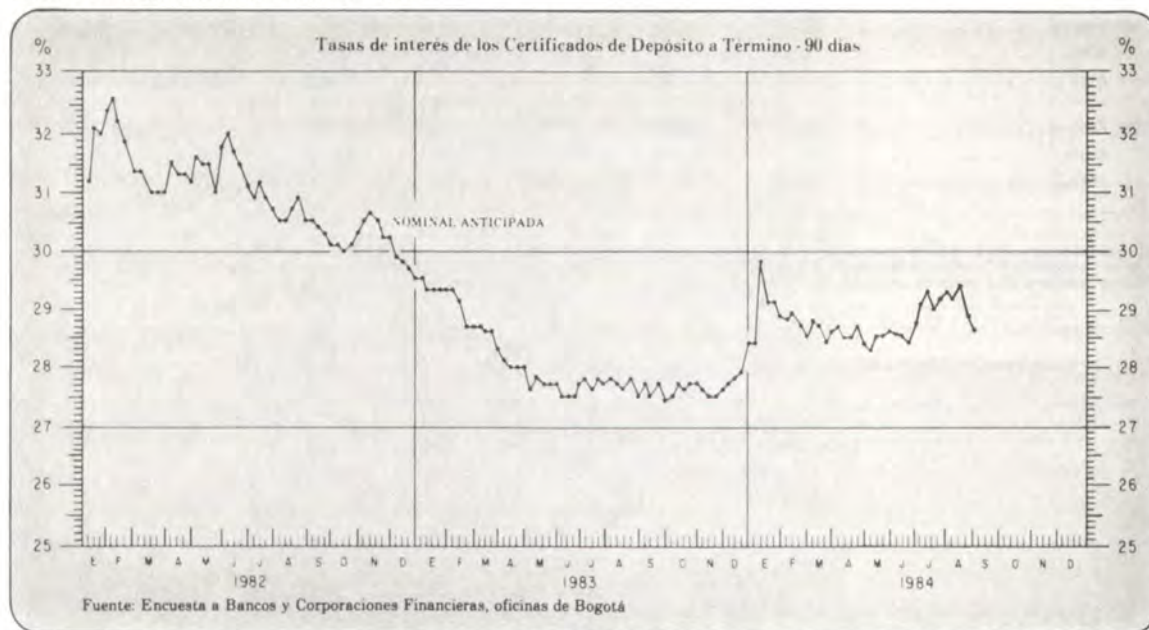


1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

(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 Junio .....	27.7	33.2
Julio .....	27.7	33.3
Agosto .....	27.5	32.9
1984 Junio .....	28.8	34.9
Julio .....	29.3	35.5
Agosto .....	28.6	34.5

(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.



1. 2. 2 Fondos financieros. Tasa de Interés, redescuento y margen de redescuento

(Porcentajes)

Fondo:	Tasa de interés		Tasa de redescuento		Margen de redescuento	
	Jul./83	Jul./84	Jul./83	Jul./84	Jul./83	Jul./84
<b>Desarrollo Eléctrico FDE</b> .....	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
<b>Financiero Agropecuario FFAP</b>						
Corto plazo .....	21.0—24.0	21.0	17.0—23.5	17.0	65.0—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
<b>Financiero Industrial FFI</b>						
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
<b>Inversiones Privadas FIP</b>						
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
<b>Promoción de Exportaciones PROEXPO</b>						
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.