

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

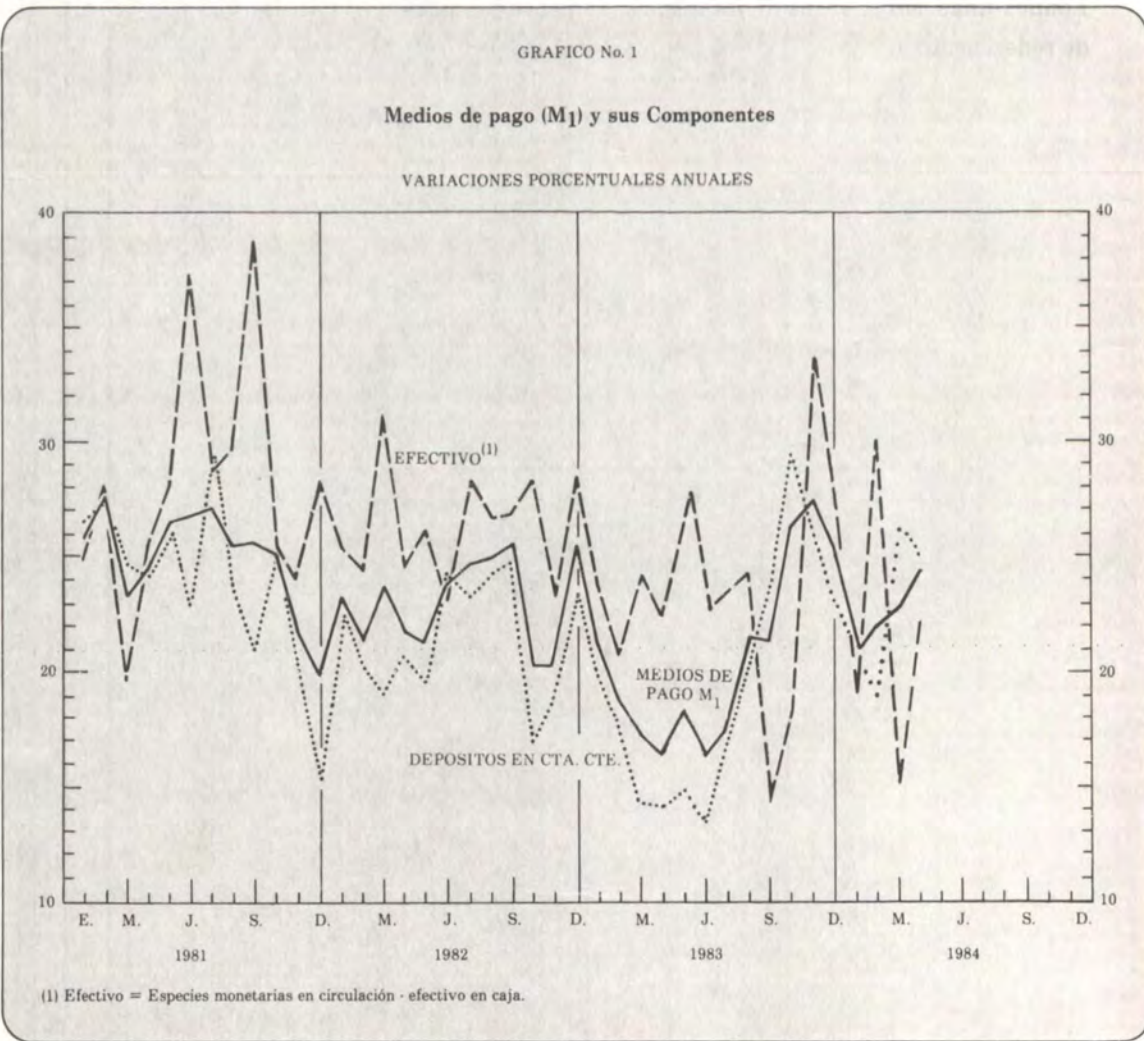
- Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días
- Fondos financieros. Tasas de interés, redescuento y margen de redescuento

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	269.709	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 Febrero	303.310	85.723	91.490	5.991	5	9.400	2.813	217.587	216.655	932
Marzo	300.034	92.377	95.453	5.963	5	7.150	1.894	207.657	206.585	1.072
Abril	303.171	88.680	92.671	6.073	5	8.298	1.771	214.491	213.170	1.321
1984 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
Abril	375.431	108.469	116.162	6.872	5	13.889	681	266.962	266.133	829

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



1.1.2 Base monetaria

(Millones de pesos)

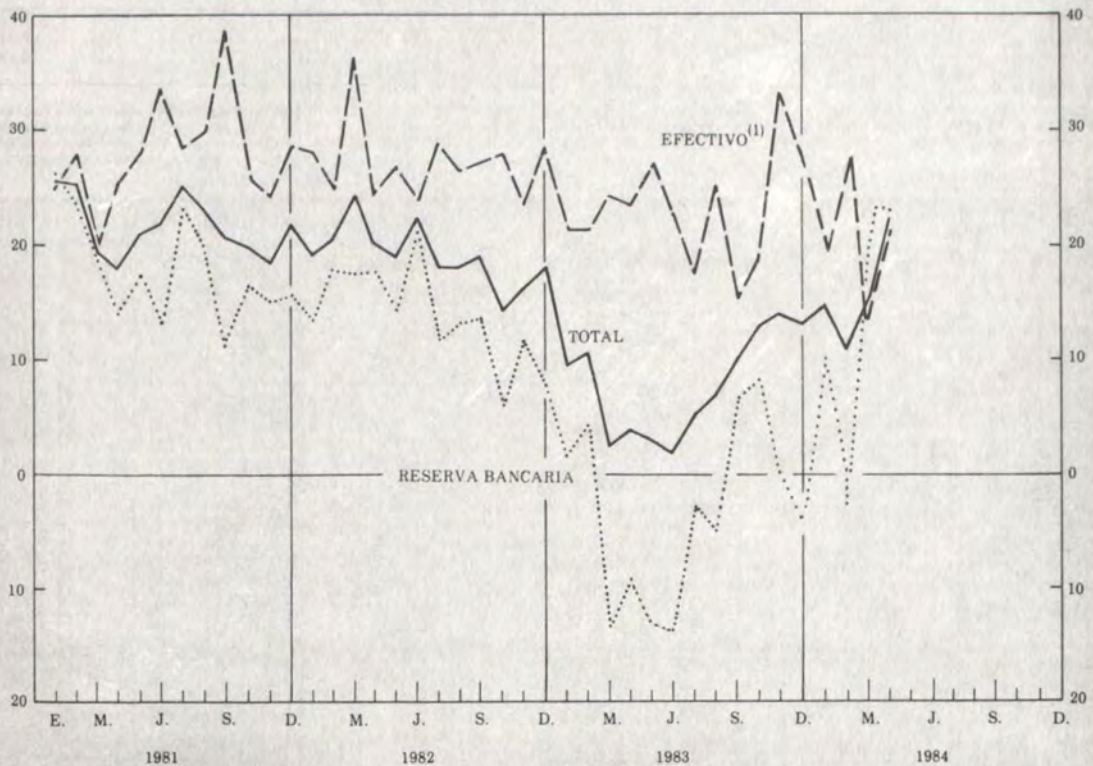
Fin de:	Base monetaria	Efectivo (1)			Reserva (para encaje)		
		Subtotal	Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República	Subtotal	Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1979	132.044	67.268	66.854	414	64.776	3.038	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 Febrero	209.703	86.655	85.723	932	123.048	9.400	113.648
Marzo	195.450	93.449	92.377	1.072	102.001	7.150	94.851
Abril	197.236	90.001	88.680	1.321	107.235	8.298	98.937
1984 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
Abril	241.457	109.298	108.469	829	132.159	13.889	118.270

(1) Discrepa del concepto de efectivo del Cuadro 1.1.1 (Medios de pago) en el monto de los depósitos de particulares en el Banco de la República.

GRAFICO No. 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.

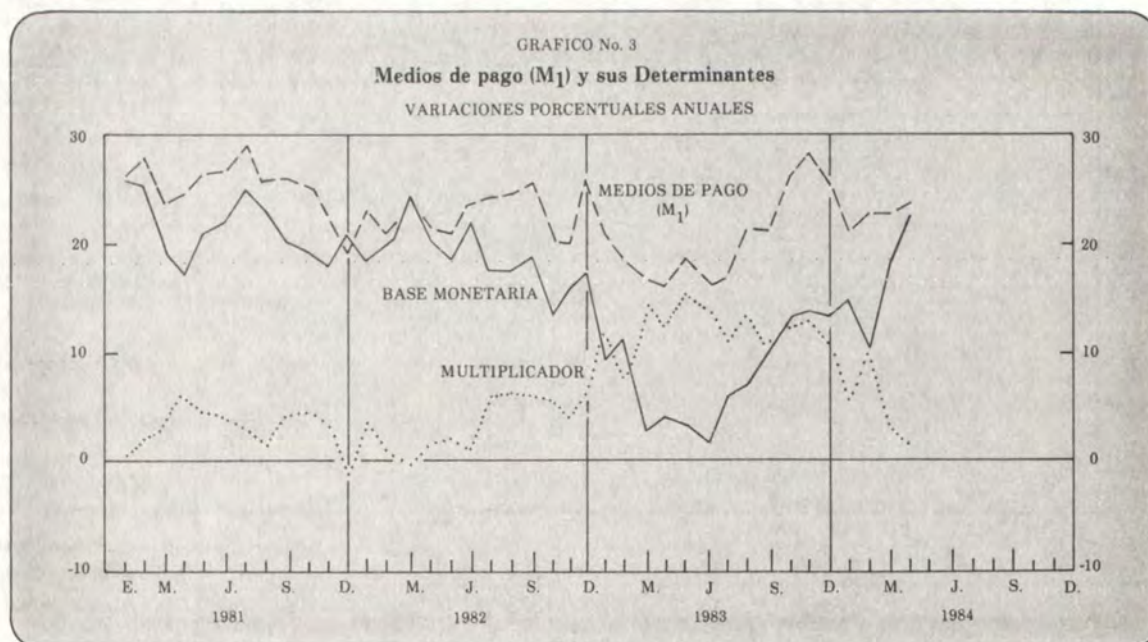
1.1.3 Origen de la base monetaria

(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										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 intermedarios 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	793	
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 Febrero	209.703	337.623	303.518	49.825	34.583	-7.924	20.990	-33.227	20.500	14.903	-15.975	255	
Marzo	195.450	318.038	276.478	52.061	40.326	-8.375	21.815	-37.308	20.422	15.181	-11.511	1.010	
Abril	197.236	313.105	266.143	53.541	40.436	-6.617	23.182	-38.754	21.509	13.785	-6.755	176	
1984 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	
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	

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	—	—	14.406	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 Febrero	131.103	403	2.051	—	—	23.370	83.601	21.921	-243	3.183
Marzo	126.662	767	1.596	—	—	26.320	76.379	21.843	-243	4.074
Abril	120.176	546	1.418	—	—	29.305	67.398	21.752	-243	4.307
1984 Febrero	114.362	403	2.153	1.091	364	37.231	47.629	25.734	-243	5.975
Marzo	124.258	524	1.601	1.091	219	42.231	53.147	25.688	-243	6.032
Abril	125.422	524	1.942	4.222	1.263	45.975	46.165	25.574	-243	6.196

(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:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$m = \frac{e + 1}{e + r}$
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 Febrero	0.4000	0.5679	1.4464
Marzo	0.4524	0.4937	1.5351
Abril	0.4222	0.5030	1.5371
1984 Febrero	0.4342	0.4638	1.5971
Marzo	0.4096	0.4821	1.5808
Abril	0.4107	0.4966	1.5548

(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 Febrero	845.719	303.310	85.723	217.587	219.866	83.582	136.284	30.537	16.146
Marzo	856.191	300.034	92.377	207.657	219.581	85.652	133.929	31.922	16.349
Abril	828.191	303.171	88.680	214.491	220.887	85.848	135.039	32.344	16.355
1984 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
Abril	1.117.390	375.431	108.469	266.962	306.751	104.899	201.852	43.805	20.575

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 Febrero	200.456	3.248	147.176	50.032	10.400	19.170	45.834
Marzo	209.169	3.132	152.417	53.620	13.124	18.974	47.038
Abril	217.680	3.220	156.128	58.332	13.962	18.933	48.659
1984 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
Abril	275.602	5.117	210.599	59.886	9.861	26.447	58.918

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

GRAFICO No. 4
Principales Cuasi-dineros
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES

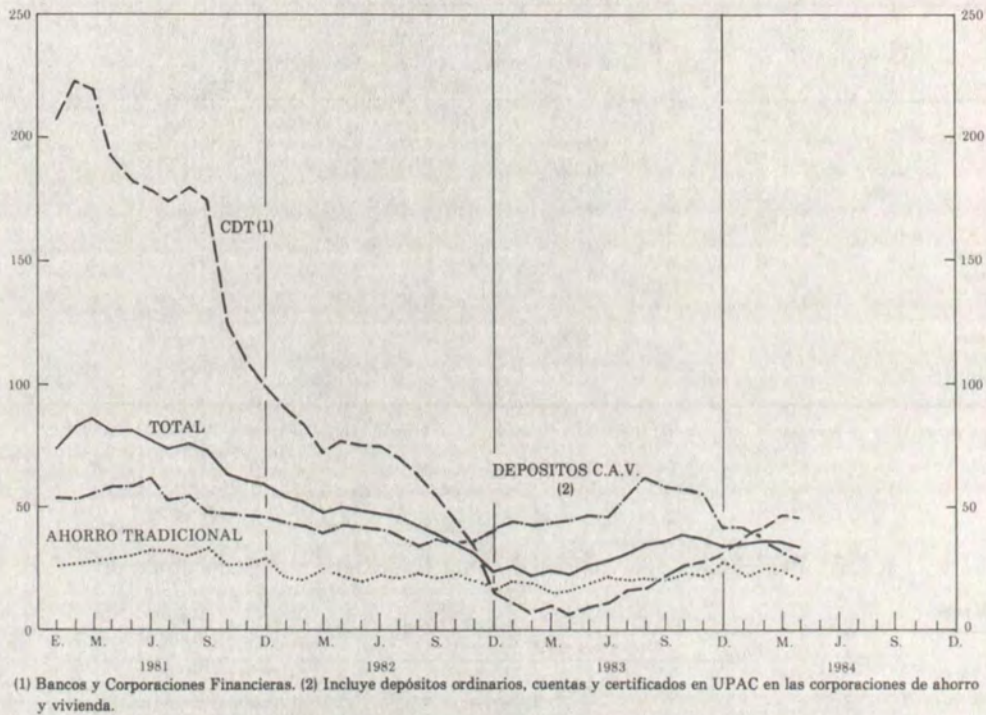
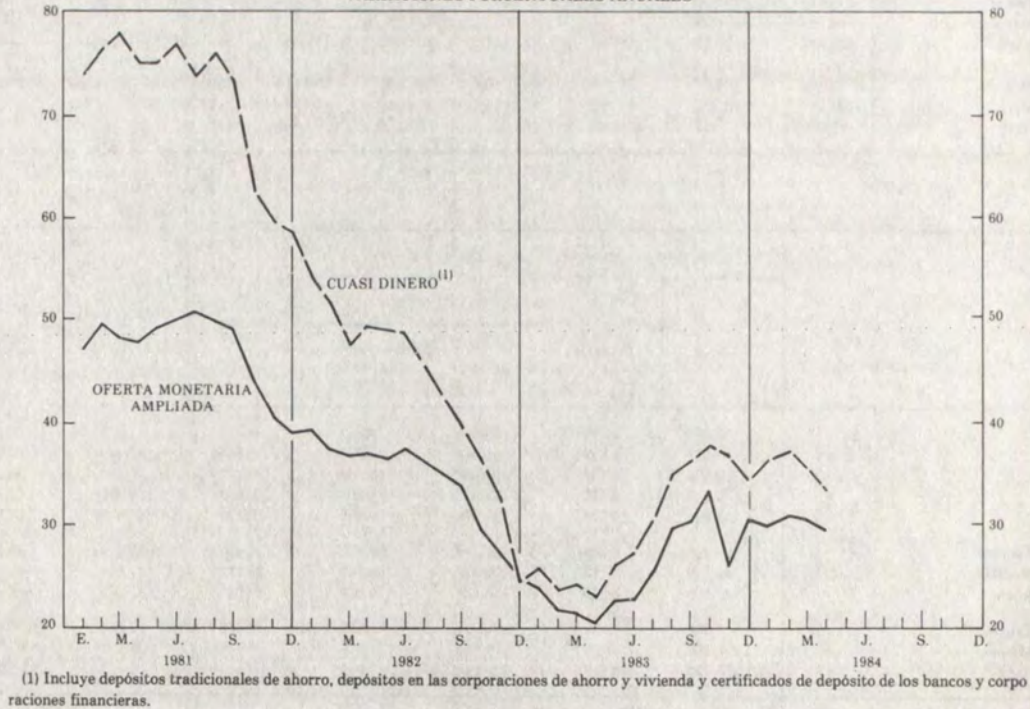


GRAFICO No. 5
Oferta Monetaria ampliada (M₂)
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



1.1.6 Colocaciones de los principales intermediarios financieros (1)

(Millones de pesos)

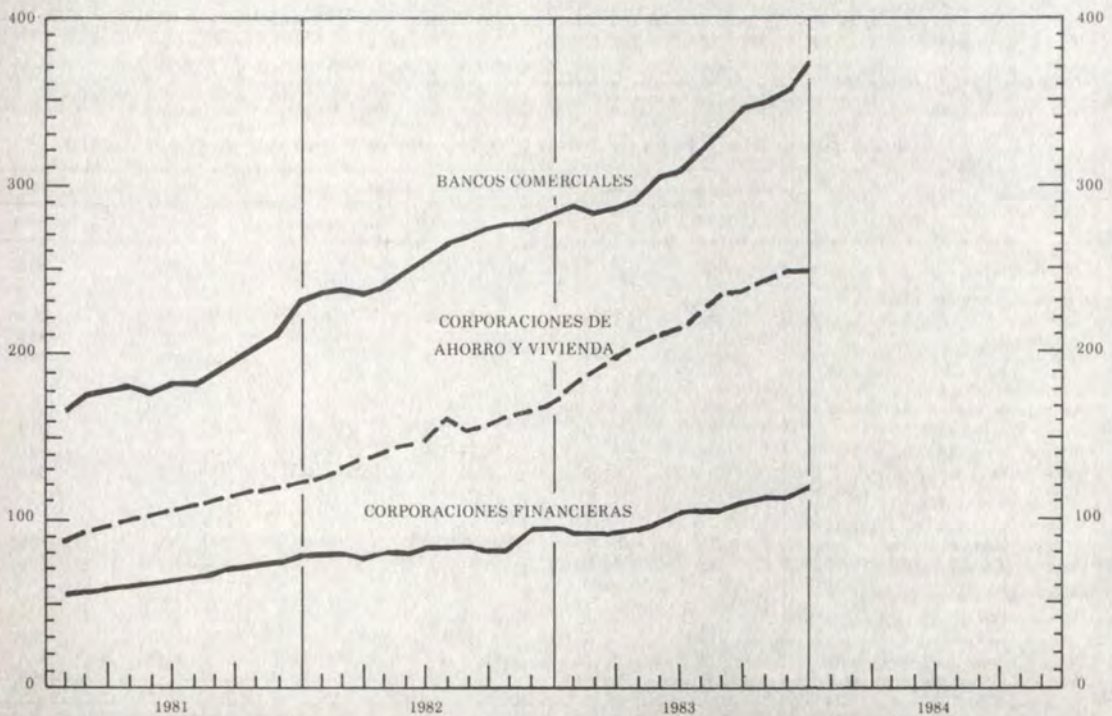
Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones de ahorro y vivienda
1979	28.670	107.582	14.647	1.137	37.913	9.679	57.373
1980	35.770	162.617	17.838	2.094	59.658	19.567	84.531
1981	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	—
1982 Octubre	61.130	276.025	30.058	5.039	82.231	37.486	163.238
Noviembre	62.759	278.479	30.271	5.088	93.259	36.066	166.047
Diciembre	62.916	283.705	31.438	5.138	95.176	40.679	171.735
1983 Octubre	79.795	348.974	35.964	5.974	112.027	54.761	243.206
Noviembre	82.640	357.424	36.458	6.364	114.383	55.557	247.398
Diciembre	84.097	373.741	36.797	6.667	118.264	56.781	247.486

(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 No. 6

Colocaciones de los principales intermediarios financieros

MILES DE MILLONES DE \$

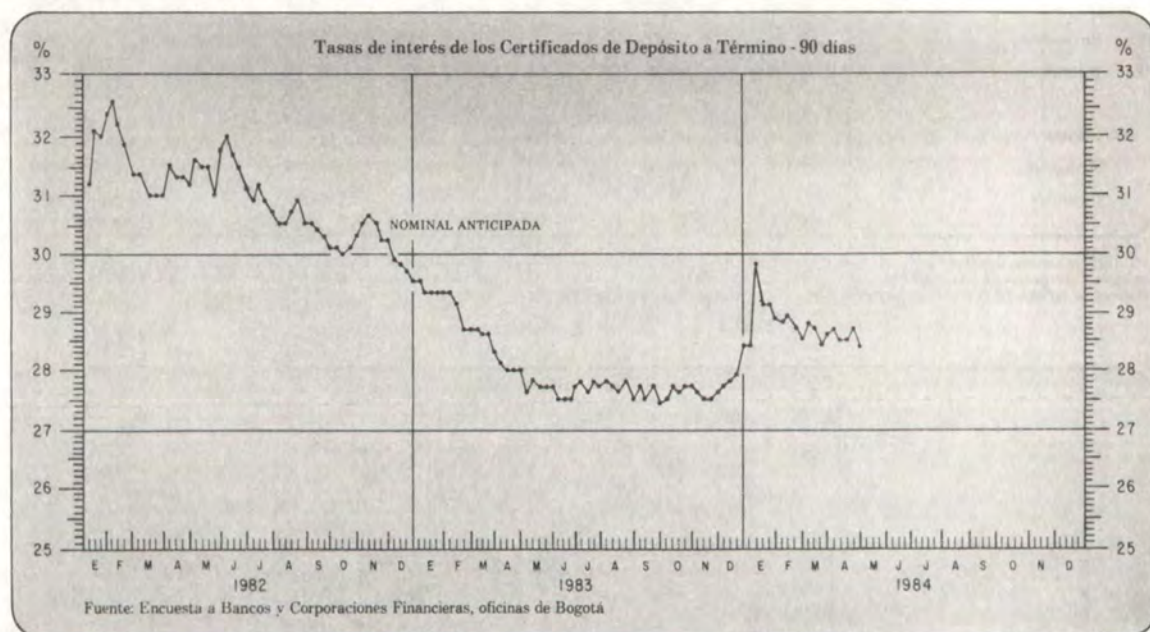


1.2.1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

(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 Febrero	28.7	34.7
Marzo	28.3	34.1
Abril	28.0	33.6
1984 Febrero	28.5	34.4
Marzo	28.6	34.5
Abril	28.4	34.2

(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	
	Abr./83	Abr./84	Abr./83	Abr./84	Abr./83	Abr./84
Desarrollo Eléctrico FDE	28.0	28.0	27.0	27.0	90.0	90.0
Financiero Agropecuario FFAP						
Corto plazo	21.0	21.0	17.7—18.0	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—18.0	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
Línea 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						
Prefinanciación 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.