

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)

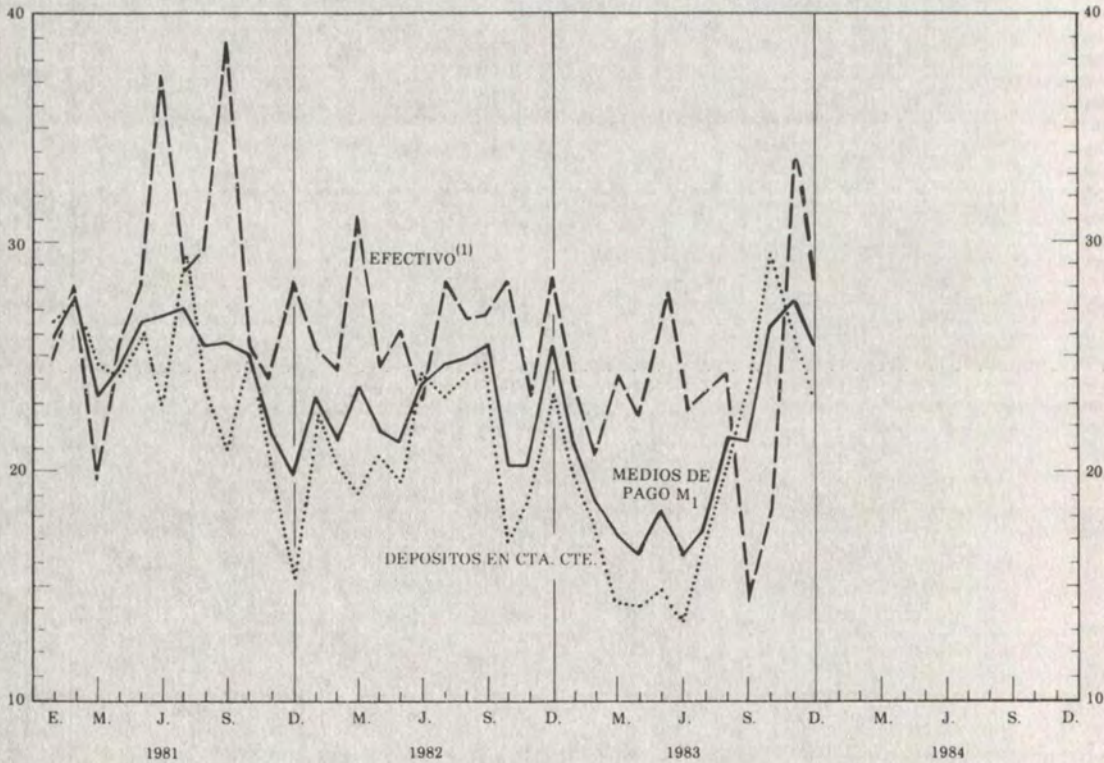
Fin de:	Medios de pago (1)	Efectivo						Depósitos en cuenta corriente		
		Especies monetarias en circulación				Efectivo en caja		Subtotal	Sistema bancario	Banco de la República
		Subtotal (2)	Billetes Banco de la República	Monedas de cobre níquel	Billetes nacionales, certificados y monedas de plata	Sistema bancario	Banco de la República			
1978	134.890	53.406	54.466	1.014	5	2.060	19	81.484	81.143	341
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
1982 Octubre	274.769	80.570	84.981	3.232	5	7.544	104	194.199	193.386	813
Noviembre	285.392	81.654	88.420	3.364	5	10.017	118	203.738	202.765	973
Diciembre	325.699	129.094	132.936	4.818	5	7.332	1.333	196.605	195.614	991
1983 Octubre	347.001	95.320	101.042	6.452	5	11.058	1.121	251.681	250.578	1.103
Noviembre	366.285	109.097	115.616	6.627	5	12.196	955	257.188	256.108	1.080
Diciembre	408.925	165.913	168.084	6.628	5	7.946	858	243.012	241.758	1.254

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

GRAFICO No. 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)

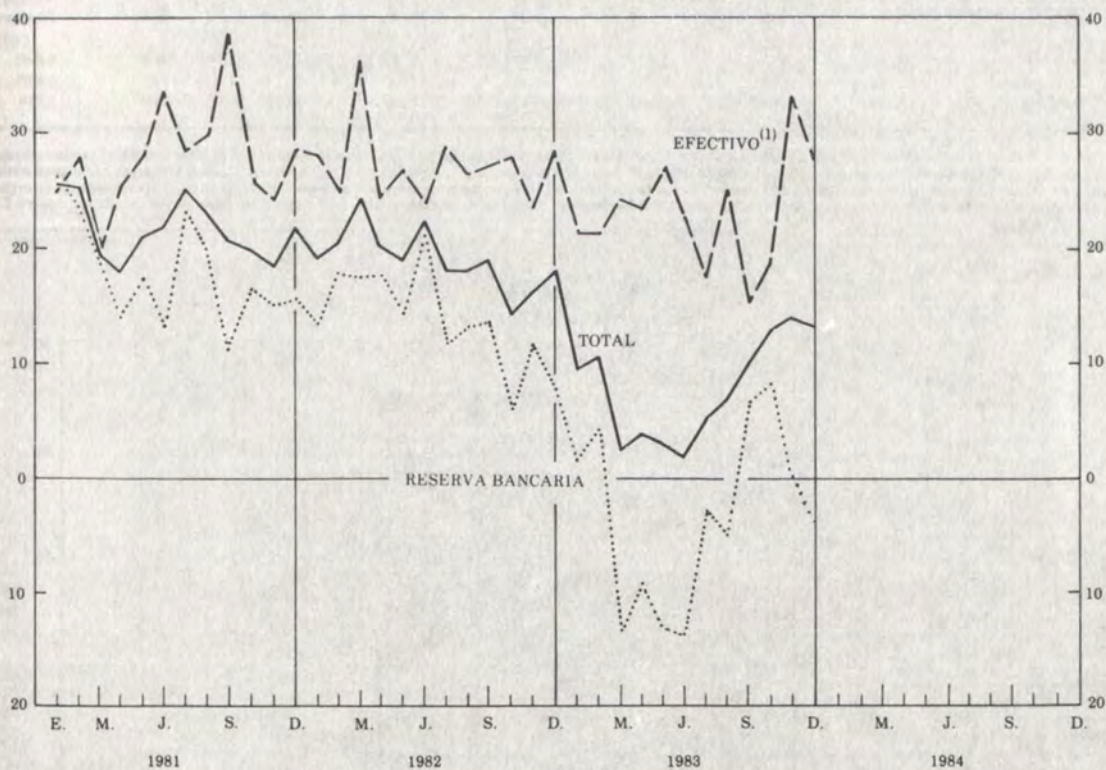
Fin de:	Base monetaria	Efectivo (1)			Reserva (para encaje)		
		Subtotal	Especies monetarias fuera de bancos	Depósitos de particulares en el Banco de la República	Subtotal	Efectivo en caja del sistema bancario	Depósitos de los bancos en el Banco de la República
1978	101.275	53.747	53.406	341	47.528	2.060	45.468
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
1982 Octubre	194.949	81.383	80.570	813	113.566	7.544	106.022
Noviembre	206.743	82.627	81.654	973	124.116	10.017	114.099
Diciembre	243.758	130.085	129.094	991	113.673	7.332	106.341
1983 Octubre	219.180	96.423	95.320	1.103	122.757	11.058	111.699
Noviembre	235.094	110.177	109.097	1.080	124.917	12.196	112.721
Diciembre	276.728	167.167	165.913	1.254	109.561	7.946	101.615

(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 banco + depósitos de particulares en el Banco de la República.

1. 1. 3 Origen de la base monetaria

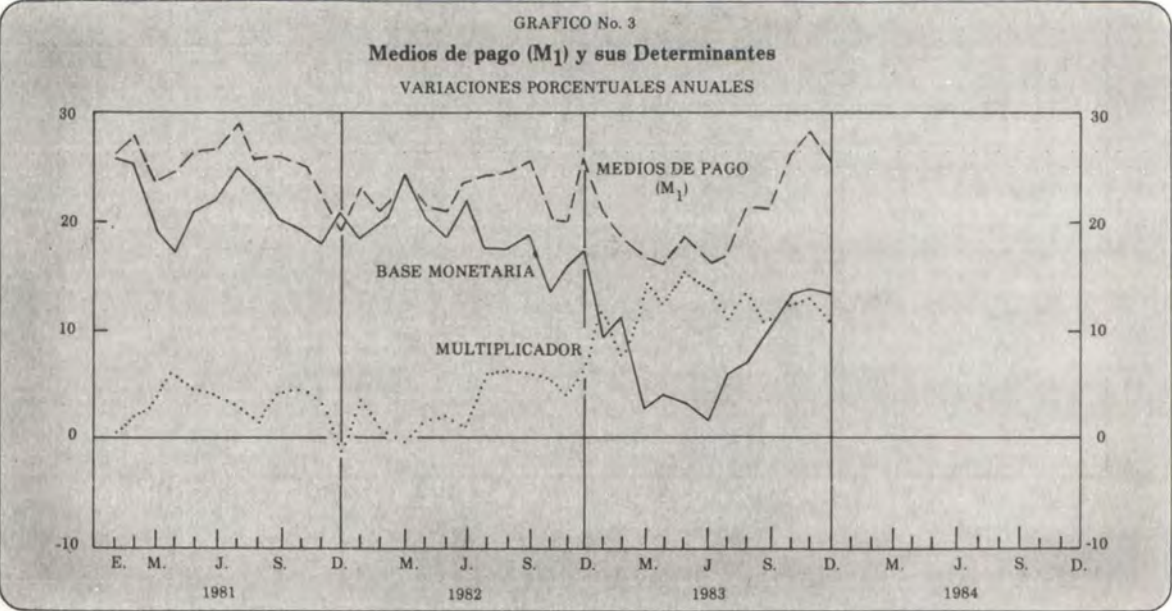
(Millones de pesos)

Fin de:	Base monetaria (1)	Activos del Banco de la República										
		Total	Reservas internacionales (netas) (2)	Crédito interno							Diferencia cambiaria (3)	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		
1978	101.275	134.500	99.274	37.714	—348	—747	13.634	10.752	9.948	4.475	—3.761	1.273
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
1982 Octubre	194.949	299.726	264.369	27.266	3.122	—21.744	19.949	—5.120	18.513	12.546	10.029	—1.938
Noviembre	206.743	311.393	264.732	34.804	15.745	—19.304	20.380	—15.560	18.953	14.590	13.712	—1.855
Diciembre	243.758	357.792	317.967	61.630	29.810	—9.871	21.247	—12.854	21.599	11.699	—22.498	693
1983 Octubre	219.180	319.577	198.731	106.272	70.656	—13.363	39.700	—36.336	27.441	18.174	15.407	—833
Noviembre	235.094	334.499	198.387	116.588	69.095	—13.619	40.681	—25.550	28.875	17.106	20.781	—1.257
Diciembre	276.728	373.715	233.951	140.242	76.947	—14.658	43.242	—10.695	31.284	14.122	—363	—115

(Millones de pesos)

Fin de:	Pasivos no monetarios del Banco de la República							Moneda de Tesorería en circulación
	Total	Con bancos comerciales	Con otros intermediarios financieros	Con el sector privado	Operaciones en el mercado monetario (5)	Operaciones a largo plazo con el exterior	Tenencias interbancarias	
1978	34.225	510	239	9.669	16.327	7.723	-243	1.000
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
1982 Octubre	107.910	352	1.139	19.695	69.078	17.889	-243	3.133
Noviembre	107.900	402	765	20.475	68.637	17.864	-243	3.250
Diciembre	117.524	390	993	21.073	73.649	21.662	-243	2.148
1983 Octubre	105.733	611	1.311	35.314	46.836	21.904	-243	5.336
Noviembre	105.083	527	1.260	36.101	45.652	21.786	-243	5.678
Diciembre	102.763	532	800	38.409	37.546	25.719	-243	5.776

(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:	$e = \frac{\text{Efectivo (E)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	$r = \frac{\text{Reservas (R)}}{\text{Depósitos en cuenta corriente (D)}}$	Multiplicador: $m = \frac{e + 1}{e + r}$
1978	0.6624	0.5857	1.3319
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
1982 Octubre	0.4208	0.5873	1.4094
Noviembre	0.4075	0.6121	1.3804
Diciembre	0.6650	0.5811	1.3362
1983 Octubre	0.3848	0.4899	1.5832
Noviembre	0.4302	0.4878	1.5580
Diciembre	0.6915	0.4532	1.4777

(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
1978	257.630	134.890	53.406	81.484	52.883	36.653	16.230	16.645	1.547
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
1982 Octubre	769.425	274.769	80.570	194.199	217.753	80.248	137.505	28.595	13.640
Noviembre	781.513	285.392	81.654	203.738	215.017	80.230	134.787	28.596	14.123
Diciembre	834.138	325.699	129.094	196.605	216.421	84.278	132.143	29.174	15.968
1983 Octubre	1.020.842	347.001	95.320	251.681	268.111	97.937	170.174	38.532	17.842
Noviembre	1.041.362	366.285	109.097	257.188	267.597	97.715	169.882	39.161	19.461
Diciembre	1.076.861	408.925	165.913	243.012	277.732	106.033	171.699	39.579	20.072

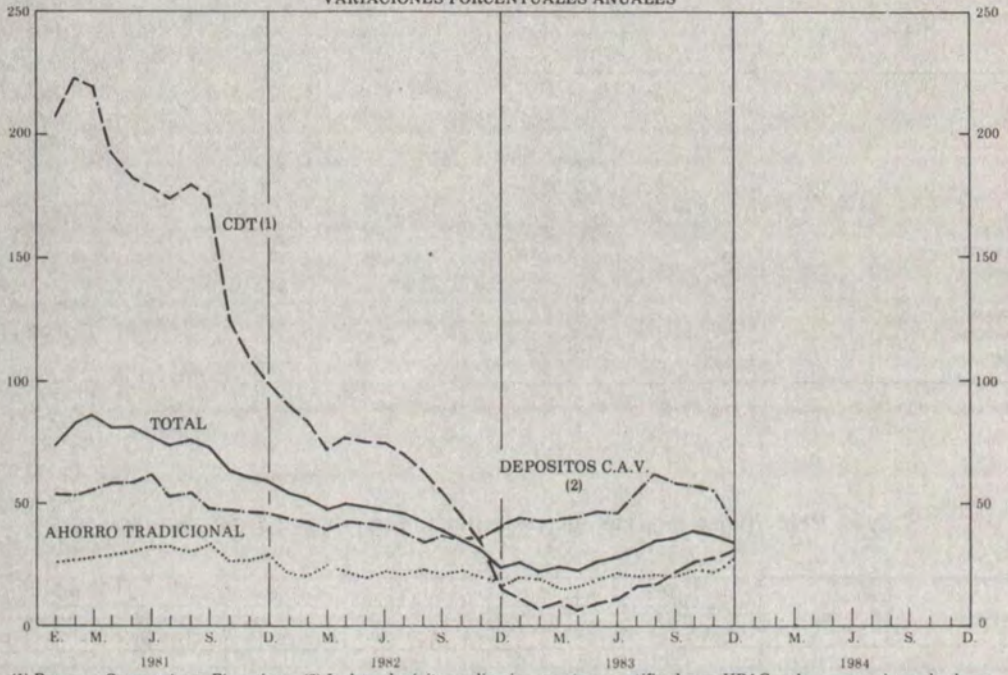
(Millones de pesos)

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			
1978	34.956	5.305	20.924	8.727	—	10.239	7.470
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
1982 Octubre	162.897	3.079	111.520	48.298	8.862	19.556	43.353
Noviembre	165.306	3.052	114.418	47.836	9.981	19.090	44.008
Diciembre	172.249	2.977	123.022	46.250	10.605	19.300	44.722
1983 Octubre	260.903	4.252	187.190	69.461	14.590	19.269	54.594
Noviembre	262.911	4.919	191.533	66.459	11.662	19.269	55.016
Diciembre	244.544	4.749	175.230	64.565	10.373	19.489	56.147

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

GRAFICO No. 4

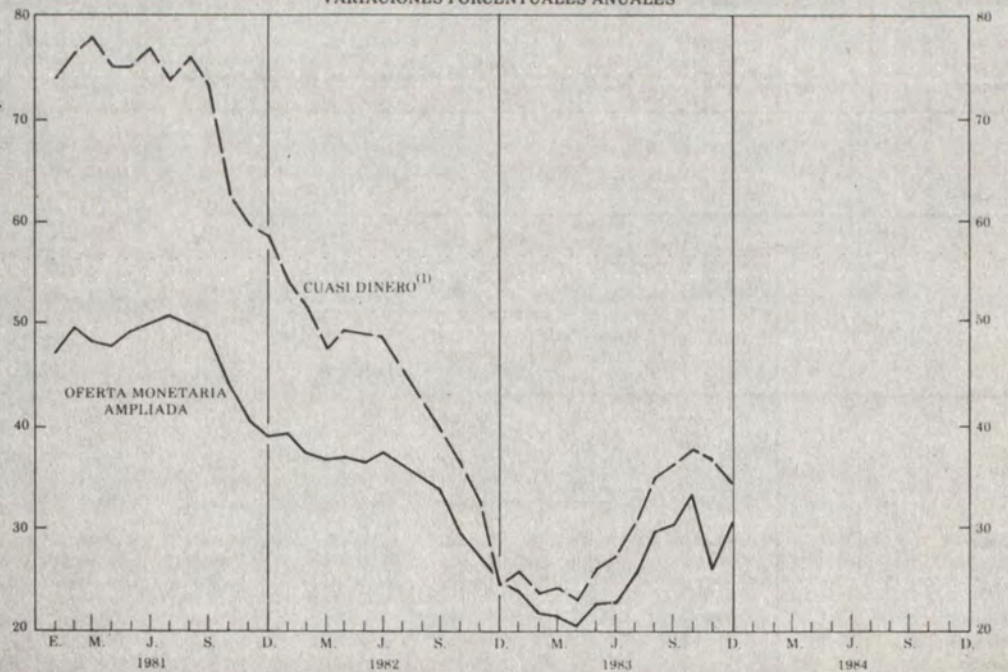
Principales Cuasidineros
VARIACIONES PORCENTUALES ANUALES



(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)

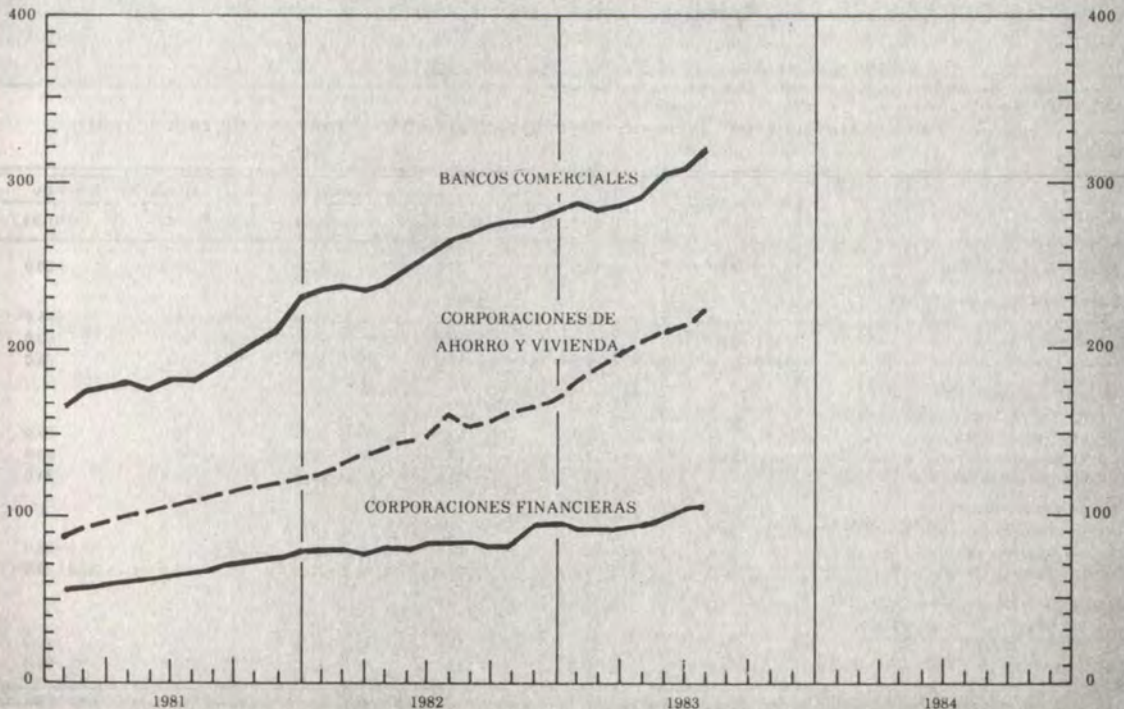
Fin de:	Caja Agraria	Bancos comerciales	Banco Central Hipotecario	Caja Social de Ahorros	Corporaciones financieras (2)	Compañías de financiamiento comercial	Corporaciones de ahorro y vivienda
1978	23.662	92.705	12.500	522	37.041	8.109	42.094
1979	28.670	107.582	14.647	1.137	37.913	9.679	57.373
1980	35.770	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	171.737
1982 Agosto	57.314	268.035	28.598	4.650	83.044	42.129	155.865
Septiembre	59.369	273.749	29.647	4.855	81.624	42.794	159.240
Octubre	61.130	276.025	30.058	5.039	82.231	37.486	163.238
1983 Agosto	73.957	335.231	35.106	5.617	105.896	52.080	231.874
Septiembre	76.921	346.917	35.527	5.799	108.837	53.244	235.222
Octubre	79.847	351.990	35.964	5.974	112.027	54.761	243.206

(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 \$

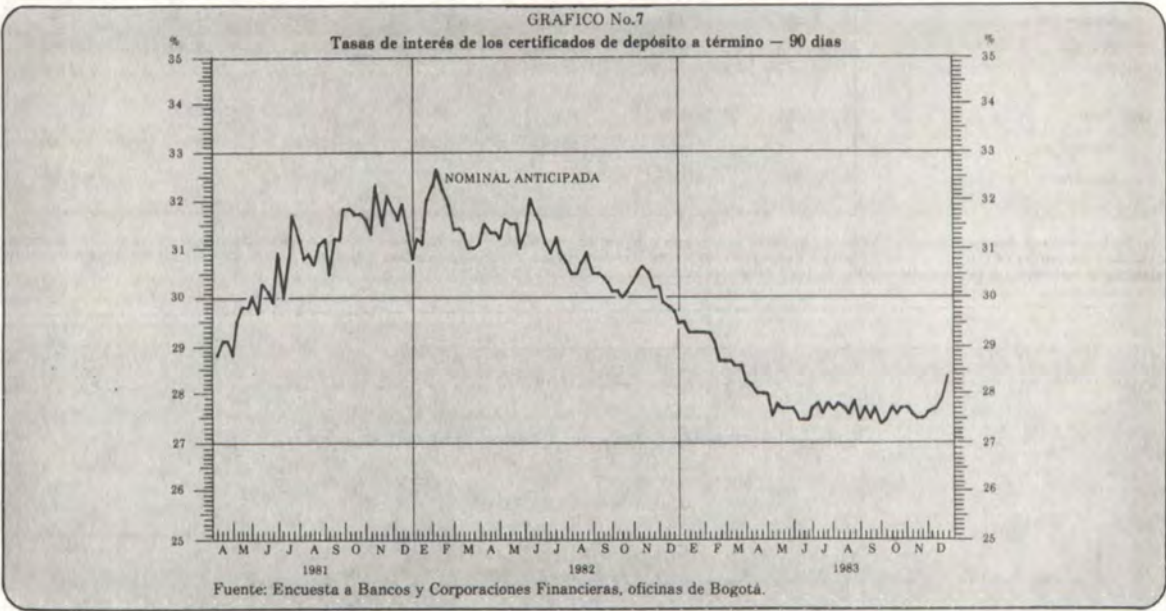


1. 2. 1 Tasas de interés anual de los certificados de depósito a término — noventa días

(Porcentajes)

Fin de:	Tasa nominal anticipada (1)	Tasa efectiva ponderada (2)
1980	30.2	36.9
1981	31.3	38.6
1982	29.5	35.9
1982 Octubre	30.3	37.1
Noviembre	30.2	36.9
Diciembre	29.5	35.9
1983 Octubre	27.7	33.3
Noviembre	27.6	33.1
Diciembre	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	
	Dic./82	Dic./83	Dic./82	Dic./83	Dic./82	Dic./83
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—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	23.0	22.0—23.0	80.0	85.0
Proyectos en otras ciudades	24.0	24.0	21.0	20.0—20.5	85.0	90.0
Línea para bienes de capital	26.0	26.0	23.0	22.0—23.0	80.0	95.0
Inversiones Privadas FIP						
Proyectos en Bogotá, Cali, Medellín y zonas de influencia	27.0	27.0—29.0	24.5	23.5—27.5	80.0	80.0—82.0
Proyectos en otras ciudades	26.0	26.0—29.0	23.0	22.0—27.5	85.0	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
Apoyar al pequeño y mediano exportador	17.0	18.0	14.0	12.0—15.5	95.0	95.0

(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.