

**COMPOSICION Y COMPORTAMIENTO DE UN INDICADOR DE OFERTA  
MONETARIA AMPLIADA M2\* Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO  
INTERNO BRUTO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR, PERIODO  
DICIEMBRE 1995 – DICIEMBRE 1999**

**JORGE LUIS CARO LEONES  
MIGUEL ANGEL HERRERA CASTRO**

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMIA  
CARTAGENA DE INDIAS, D.T. Y C.**

**2000**

T.  
339.3109861  
C292

95533 2

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA	
CENTRO DE INFORMACION Y DOCUMENTACION	
FORMA DE ADQUISICION	
Compra _____	Donación <input checked="" type="checkbox"/> Canje _____ U. de C. _____
Precio \$ 10.000	Proveedor P. economica
No. de Acceso _____	No. de ej. _____
Fecha de ingreso: DD 12 MM 04 AA 01	

**COMPOSICION Y COMPORTAMIENTO DE UN INDICADOR DE OFERTA  
MONETARIA AMPLIADA M2\* Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO  
INTERNO BRUTO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR, PERIODO  
DICIEMBRE 1995 – DICIEMBRE 1999**

**JORGE LUIS CARO LEONES  
MIGUEL ANGEL HERRERA CASTRO**

**Proyecto de grado para optar el título de economista**

**Asesor**


**RAUL QUEJADA**

**Economista**

95533

**UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMIA  
CARTAGENA DE INDIAS, D.T. Y C.**

**2000**

  
UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
BIBLIOTECA FERNANDEZ DE MADRID  
Centro de Información y Documentación



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

FUNDADA EN 1827

DIRECCION: CENTRO: CRA 6

No. 36-100

TELEFONOS: 6544861 654772

654774 654776

APARTADOS: AEREO 1382

POSTAL 2195

CARTAGENA COLOMBIA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMIA

Cartagena de Indias D.T. y C., 25 de Septiembre de 2000

DE: COMITE DE GRADUACION

PARA: Doctor FELIPE MERLANO DE LA OSSA

REF: TESIS DE GRADO

Para su consideración y estudio remito a usted la tesis de Grado: COMPOSICION Y DINAMICA DE UN INDICADOR DE OFERTA MONETARIA AMPLIADA M2 Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BOLIVAR PERIODO 1995-1999

Autores: JORGE LUIS CARO LEONES  
MIGUEL ANGEL HERRERA

Sirvaso remitir el concepto respectivo en el original de esta hoja, marcando con una X los terminos de:

- APROBADA
- MERTORIA
- LAUREADA
- NO APROBADA (Motivos)

Cordialmente

  
EDGARDO DE LA CRUZ  
Director Programa de Economía

El Profesor (Jurado)

Recibido

P.D. El plazo máximo para la entrega de este concepto es hasta el 13 de Octubre del 2000

Amalia A.

NOV 29/00

RECIBIDO  
4:00 P.M.

4

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
PROGRAMA DE ECONOMÍA**

Cartagena de Indias D.T. y C., 25 de Septiembre de 2000

DE: COMITÉ DE GRADUACIÓN  
PARA: Doctor EFRAÍN CUADRO GUZMÁN  
REF.: TESIS DE GRADO

Para su consideración y estudio remito a usted la tesis de Grado "COMPOSICIÓN Y DINÁMICA DE UN INDICADOR DE OFERTA MONETARIA AMPLIADA M2\* Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BOLÍVAR. PERÍODO 1995-1999"

Autores: JORGE LUIS CARO LEONES  
MIGUEL ANGEL HERRERA

Sírvase remitir el concepto respectivo en el original de esta hoja, marcando con una X los términos de:

- APROBADA  
 MERITORIA  
 LAUREADA  
 NO APROBADA (Motivos)

Cordialmente.

  
EDGARDO DE LA CRUZ  
Director Programa de Economía

El Profesor (Jurado) \_\_\_\_\_

Recibido 11/01/2000

P.D. El plazo máximo para la entrega de este concepto es hasta el 13 de Octubre del 2000

Amalia A.

Cartagena de Indias, D. T. y C., 18 septiembre del 2000

Señores

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
ATT. COMITÉ DE GRADUACIÓN  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
La Ciudad

Distinguidos señores

Con toda atención nos permitimos dirigirnos a ustedes con el fin de presentar a su consideración, estudio y aprobación la tesis de grado como requisito parcial para optar el título de Economista, titulada "**COMPOSICION Y COMPORTAMIENTO DE UN INDICADOR DE OFERTA MONETARIA AMPLIADA M2\* Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR, PERIODO DICIEMBRE 1995 – DICIEMBRE 1999**".

Atentamente,

  
MIGUEL ANGEL HERRERA CASTRO

  
JORGE LUIS CARO LEÓN

Cartagena de Indias, D. T. y C., 18 septiembre del 2000

Señores

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
ATT. COMITÉ DE GRADUACIÓN  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
La Ciudad


Respetados señores:

Por medio de la presente me permito someter a su consideración, estudio y aprobación el Proyecto de Grado **"COMPOSICION Y COMPORTAMIENTO DE UN INDICADOR DE OFERTA MONETARIA AMPLIADA M2\* Y SU PARTICIPACION EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR, PERIODO DICIEMBRE 1995 - DICIEMBRE 1999"**, realizado por los estudiantes: JORGE LUIS CARO LEONES Y MIGUEL ANGEL HERRERA CASTRO, quienes lo presentan a ustedes para optar al título de Economista.

Atentamente,



RAÚL QUEJADA  
Director del Proyecto



UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
BIBLIOTECA FERNANDEZ DE MADRID  
Centro de Información y Documentación

A mi gran padre y amigo Jorge A Caro Caro por su incondicional apoyo y sus sabias palabras que me han mostrado el camino en los momentos más importantes de mi vida; a mi madre y hermanos, a mi esposa, y de manera muy especial a mi hija Adriana, también a mis profesores por sus aportes en mi preparación profesional.

## TABLA DE CONTENIDO

		Pág
<b>INTRODUCCION</b>		
1.	<b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	2
1.1	<b>DESCRIPCION DEL PROBLEMA</b>	2
1.2	<b>FORMULACION DEL PROBLEMA</b>	4
2.	<b>OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION</b>	5
2.1	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	5
2.2	<b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b>	5
3.	<b>JUSTIFICACION</b>	7
4.	<b>MARCO REFERENCIAL</b>	9
4.1	<b>MARCO TEORICO</b>	9
4.2	<b>MARCO CONCEPTUAL</b>	10
5.	<b>DELIMITACION DEL TEMA</b>	15
5.1	<b>DELIMITACION ESPACIAL</b>	15
5.2	<b>DELIMITACION TEMPORAL</b>	15
6.	<b>DISEÑO METODOLOGICO</b>	16
6.1	<b>TIPO DE ESTUDIO</b>	16
6.2	<b>FORMAS DE RECOLECCION DE LA INFORMACION</b>	16
6.2.1	<b>Fuentes primarias</b>	16
6.2.2	<b>Fuentes secundarias</b>	16
6.2.3	<b>Tratamiento de la información</b>	17
7.	<b>ASPECTOS OPERATIVOS</b>	18





## CAPITULO I

1.	COMPOSICION DE M2* EN EL DEPARTAMENTO DE BOLIVAR	19
1.1	COMPOSICION DE M2* - DICIEMBRE 1995	24
1.1.1	Por tipo de instrumento	26
1.1.2	Por tipo de intermediario	29
1.2	COMPOSICION DE M2* - DICIEMBRE 1996	33
1.2.1	Por tipo de instrumento	34
1.2.2	Por tipo de intermediario	37
1.3	COMPOSICION DE M2* - DICIEMBRE 1997	41
1.3.1	Por tipo de instrumento	43
1.3.2	Por tipo de intermediario	46
1.4	COMPOSICION DE M2* - DICIEMBRE 1998	49
1.4.1	Por tipo de instrumento	51
1.4.2	Por tipo de intermediario	54
1.5	COMPOSICION DE M2* - DICIEMBRE 1999	58
1.5.1	Por tipo de instrumento	5.9
1.5.2	Por tipo de intermediario	62

## CAPITULO II

2.	COMPORTAMIENTO DE M2* EN LAS REGIONES DE BOLIVAR. PEERiodo DIC. 1995 – DIC. 1999	69
2.1	POR TIPO DE INSTRUMENTO	71
2.2	POR TIPO DE INTERMEDIARIO	73

## CAPITULO III

3	PARTICIPACION DE M2* EN EL PIB DE BOLIVAR. PERIODO DICIEMBRE 1995 – DICIEMBRE 1999	77
---	--	----

**CONCLUSIONES**

**BIBLIOGRAFIA**

**ANEXOS**

## INTRODUCCION

En una economía, existe una variedad de activos financieros que van desde el efectivo hasta complicados títulos que representan derechos sobre otros activos financieros. Dada esta gran variedad, las autoridades monetarias de todo el mundo han elaborado agregados que permiten contabilizar y manejar estos activos de una manera adecuada.

En Colombia, existen agregados monetarios tales como: efectivo, M1, M2, M3<sup>1</sup> y M3+Bonos. Para su manejo, existen algunas entidades de orden nacional como el Banco de la República y la Superintendencia Bancaria, encargadas de recopilar y analizar las estadísticas suministradas por los principales intermediarios financieros del país.

En la actualidad estas instituciones lideran algunos estudios relacionados con los agregados monetarios a nivel nacional, en los que muestran su evolución y comportamiento más reciente, así como, la relación existente entre

---

<sup>1</sup> "Redefinición de los principales agregados monetarios". En : Revista del Banco de la República. Vol LXVIII, (Junio, 1995): P. 83-113.

variables monetarias y reales de la economía. No obstante, las investigaciones de este tipo a nivel regional son muy escasas por lo que se ha querido elaborar una para el departamento de Bolívar y de ésta manera contribuir al análisis de las variables enmarcadas dentro de estos agregados, los cuales son muy importantes al momento de diseñar los programas macroeconomicos del país.

Para ello se construirá un indicador de oferta monetaria ampliada  $M2^{*2}$  que es un buen índice, si se tiene en cuenta que en él se encuentran los principales canalizadores de crédito de la economía, como lo son los depósitos en cuenta corriente, en cuentas de ahorro y CDT de los Bancos Comerciales, Corporaciones Financieras, Compañías de Financiamiento Comercial y Corporaciones de Ahorro y Vivienda.

Así mismo, se mostrará la composición del indicador durante el periodo en estudio, para luego analizar su comportamiento más reciente.

Por último se identificara la participación que este indicador ha tenido sobre el producto interno de Bolívar y de esta forma poder mirar la relevancia de éste en la situación económica del departamento.

---

<sup>2</sup> No incluye efectivo en poder del público ni información del Banco Central Hipotecario

## **1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### **1.1 DESCRIPCION DEL PROBLEMA**

Durante las últimas dos décadas el sistema financiero Colombiano ha mostrado una progresiva liberación, por lo que el número de agregados financieros a ser considerados como metas monetarias se ha incrementado. Tradicionalmente, las autoridades monetarias han concentrado su atención en la tasa de crecimiento de M1 y la Base Monetaria. Sin embargo, con la creación de las Corporaciones de Ahorro y Vivienda en 1972, y su subsecuente consolidación, se han comenzado a analizar nuevos agregados tales como M2 y M3, permitiendo que nuevos componentes como los cuasidinereros y otros depósitos a la vista entren a formar parte del análisis y las decisiones que toma el Banco de la República como máxima autoridad monetaria del país.

Desde entonces estos nuevos agregados han cobrado vigencia, siendo objeto de estudio por parte de las oficinas de investigaciones del Banco de la

República, así como de otras instituciones públicas y privadas como la Superintendencia y la Asociación Bancaria.

No obstante, la mayoría de estas investigaciones son realizada para todo el país y no para las regiones, que en la actualidad gozan de mucha importancia debido a los estudios y procesos de integración regional que se vienen dando en toda Colombia. Por lo tanto, sería importante realizar un estudio que muestre la composición y el comportamiento del indicador de oferta monetaria ampliada M2\* en la región de Bolívar, que permita a su vez analizar su participación en el Producto Interno Bruto del departamento. Es de anotar, que a pesar de no ser éste el único factor que incide en los niveles de producción del departamento si es uno de los que en gran medida explica el desarrollo o atraso relativo de las regiones. Sobre todo porque es un indicador que muestra a los principales canalizadores de crédito en el país, como lo son los depósitos en cuentas de ahorro y en cuenta corriente, los cuales en gran medida se constituyen en dinamizadores económicos de la inversión y por lo tanto de los niveles de producción.

## **1.2 FORMULACION DEL PROBLEMA**

¿Cuál ha sido la composición y comportamiento del indicador de oferta monetaria ampliada M2\* y su participación en el Producto Interno Bruto del departamento de Bolívar, durante el periodo Diciembre1995–Diciembre 1999?

### **SISTEMATIZACION**

1. ¿Cuál ha sido la composición del indicador de oferta monetaria ampliada M2\* en el departamento de Bolívar?
2. ¿Cuál ha sido el comportamiento del indicador de oferta monetaria ampliada M2\* en el departamento de Bolívar?
3. ¿Qué participación ha tenido el agregado M2\* en el Producto Interno Bruto del departamento de Bolívar?

## **2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION**

### **2.1 OBJETIVO GENERAL**

Conocer cuál ha sido la composición y comportamiento del indicador de oferta monetaria ampliada M2\* y determinar su participación en el Producto Interno Bruto del departamento de Bolívar, durante el periodo 1995-1999.

### **2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- ❖ **Mostrar la composición del agregado monetario M2\*, tanto desde el punto de vista de los instrumentos que lo componen como del tipo de intermediarios que lo canalizan.**
  
- ❖ **Analizar el comportamiento de M2\*, durante el periodo de estudio, haciendo énfasis en la divergencia entre el comportamiento departamental y el nacional.**





- ❖ Identificar el grado de participación del agregado monetario M2\* sobre el Producto Interno Bruto del departamento de Bolívar.



### **3. JUSTIFICACION**

Si se toma en cuenta que la estructura de la economía Colombiana no es homogénea desde el punto de vista geográfico y que en todas las regiones las preferencias por la composición de los portafolios no son idénticas, se puede plantear la hipótesis de que existen diferencias significativas en el mercado del dinero de las economías regionales, que podrían reflejar desequilibrios en el desarrollo del sistema financiero tales como cambios en las preferencias por liquidez, segmentación de los mercados financieros, divergencias entre multiplicadores monetarios, atraso en las innovaciones financieras, menores grados de desarrollo, etc, que significarían mayores grados de exposición de este sector a las crisis locales y a las medidas de política monetaria restrictivas que el Banco de la República, como máxima autoridad monetaria, pueda tomar.

Desde este punto de vista, el establecer un indicador que muestre tanto la composición y el comportamiento del sector financiero en el departamento de Bolívar, como la participación de éste en el PIB del departamento, sería de gran utilidad debido a que permitiría, principalmente, ahondar más en el

estudio de este sector, el cual ha sido bastante olvidado. Al igual que ayudaría a mirar, por ejemplo, el grado de concentración financiera de las regiones del departamento. También se aportarían luces sobre la distribución en el territorio de los instrumentos o intermediarios financieros, lo que sería de suma importancia ya que de ello depende en parte el crecimiento económico de una región. Con los resultados obtenidos también se podría comenzar a realizar otro tipo de investigaciones relacionadas con este tema, y de este modo contribuir con una mejor visión de las regiones y departamentos del país.

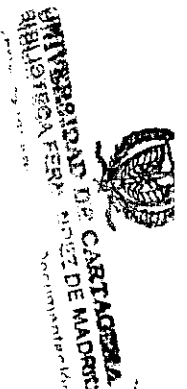
Esta investigación surge además como una necesidad de complementar las investigaciones que realizan el Banco de la República y algunas otras instituciones públicas y privadas sobre el agregado monetario M2, debido a que sus estudios se realizan a nivel nacional y muy pocos, toman en cuenta el aspecto regional.

## 4. MARCO REFERENCIAL

### 4.1 MARCO TEORICO

El tema de la incidencia de los agregados monetarios sobre la actividad económica ha sido ampliamente estudiado en la literatura económica, que ha distinguido básicamente dos canales de transmisión. El primero de ellos es el bien conocido efecto liquidez, por medio del cual cambios en la oferta o en la demanda de dinero alteran la tasa de interés y en consecuencia, el gasto de consumo o de inversión. Este es el mecanismo presente en el análisis IS/LM tradicional. Un segundo canal se deriva de la teoría cuantitativa del dinero elaborada por los clásicos y estudiada más a fondo por algunos autores monetaristas como Milton Friedman e Irving Fischer. Esta teoría nos muestra como, una contracción o expansión en la oferta de dinero incide en la producción y en los niveles de precios.

Para Colombia, "Gómez (1997) hace una aplicación del artículo Two Illustrations of the Quantity of Money de Robert E. Lucas (1980) y obtiene una clara verificación empírica favorable a mecanismos de transmisión a través



de la oferta de dinero"<sup>3</sup>. Así mismo, "Echeverry (1993) aplica la metodología de Bernanke y Blinder (1992) y obtiene evidencias favorables al efecto liquidez"<sup>4</sup>.

En otro estudio, "Zarta (1994) estima un sistema de variables estructural para una economía abierta bajo supuestos Clásicos y Keynesianos, en donde los shocks exógenos pueden provenir alternativamente del dinero o del crédito interno. Zarta encuentra que un shock al crédito interno (aparentemente definido como el crédito del sistema financiero), tiene un efecto positivo en la variable inflación que es de gran impacto para los procesos de producción y por ende para las distintas ramas de la actividad económica"<sup>5</sup>.

## 4.2 MARCO CONCEPTUAL

**Agregados:** Conjuntos estadísticos que caracterizan la situación global de la economía.

**Bancos Comerciales:** instituciones financieras que reciben dinero del público para darlo en préstamo a otros agentes económicos.

---

<sup>3</sup> GÓMEZ, Javier. "La teoría cuantitativa del dinero en Colombia". Citado por VARGAS, Hernando. En: Revista del Banco de la República. Bogotá. Vol LXX, N° 834 (Abril, 1997): p.23.

<sup>4</sup> ECHEVERRY, J. "Indicadores de política y canales de transmisión monetaria. Colombia: 1975- 1991". Citado por VARGAS, Hernando. En: Revista del Banco de la República. Bogotá. Vol LXX, N°834 (Abril.1997): p. 23.

**Certificados de Depósito a Término:** Son títulos valores creados con el fin de captar ahorro del público y destinarlo al otorgamiento de crédito por parte de las entidades que los emiten.

**Cociente de localización:** Es una medida de la proporción que una actividad determinada representa en una región comparada con la proporción de la misma actividad a nivel nacional.

**Coefficiente de especialización:** Es una medida de la diferencia existente entre la estructura de actividades de una región y una cierta estructura de actividades que se usa como patrón de comparación, generalmente el país.

**Coefficiente de localización:** Es una medida de la diferencia existente entre la estructura interregional de una actividad y una cierta estructura interregional de otra actividad que se usa como patrón de comparación.

**Compañías de Financiamiento Comercial:** Son establecimientos de crédito que tienen como objeto manejar, aprovechar e invertir fondos provenientes del ahorro privado, mediante captaciones de dinero o valores del público para

---

<sup>5</sup> ZARTA, Alvaro. Crecimiento e inflación bajo la influencia del dinero y el crédito en la economía Colombiana. Citado por VARGAS, Hernando. En: Revista del Banco de la República. Bogotá. Vol LXX, N° 834 (Abril, 1997): p. 24.

colocarlos también entre el público, a título de préstamo, depósito o cualquier forma de crédito.

**Corporaciones de Ahorro y Vivienda:** Son establecimientos de crédito que fueron creadas con el fin de captar ahorro privado para canalizarlo hacia la industria de la construcción, dentro del sistema del valor constante.

**Corporaciones Financieras:** Establecimientos de crédito cuyas finalidades principales consisten en fomentar el ahorro privado; promover la creación, reorganización y transformación de empresas manufactureras, agropecuarias, o mineras; otorgarles crédito y propiciar la participación de terceros en el capital de las empresas.

**Cuasidineros:** Activo financiero que es un buen sustituto del dinero en sus funciones de depósito de valor y medio de pago. Ejemplos de ellos son los depósitos de ahorros y los Certificados de Depósito a Término (CDT).

**Depósitos de ahorro:** Es un contrato entre el ahorrador y un establecimiento bancario, mediante el cual el ahorrador deposita determinada suma de dinero a intervalos regulares y el banco se compromete a pagar previa presentación

de la libreta de ahorro total o parcialmente tales depósitos y el interés acumulado de los mismos.

**Depósitos en cuenta corriente:** Los depósitos en cuenta corriente son la más importante fuente de recursos de los establecimientos bancarios; su apertura se realiza mediante la celebración de un contrato de cuenta corriente bancaria, por el cual el cuentacorrente (persona que celebra el contrato con la entidad bancaria) adquiere la facultad de consignar sumas de dinero y cheques en un establecimiento bancario y disponer total o parcialmente, de sus saldos mediante el giro de cheques o en otras formas previamente convenidas con el banco.

**Instrumento financiero:** Cualquier documento que represente una deuda o un título de crédito.

**Intermediario financiero:** Entidad dedicada a captar fondo de los ahorradores para volverlos a canalizar a través de préstamos.

**M1:** Medios de pago, agregado monetario formado por el efectivo en poder del público y los depósitos a la vista (depósitos bancarios de los que se puede disponer en cualquier momento) mantenidos por éste.



**M2:** Oferta monetaria ampliada, agregado monetario formado por el efectivo en manos del público y los depósitos a la vista y de ahorro. M1 más los Cuasidineros.

**M3:** Suma entre el agregado M2, los depósitos fiduciarios de los Bancos Comerciales y otros depósitos a la vista.

**M3+bonos:** Suma entre el agregado M2, los depósitos fiduciarios de los Bancos Comerciales, Bonos y otros depósitos a la vista.

**Oferta monetaria:** Volumen total de dinero legal en manos del público más depósitos a la vista en el sistema bancario.

## **5. DELIMITACION DEL TEMA**

### **5.1 DELIMITACION ESPACIAL**

El estudio se realizará para el departamento de Bolívar.

### **5.2 DELIMITACION TEMPORAL**

El estudio abarcará el periodo de tiempo comprendido entre Diciembre de 1995 y Diciembre de 1999.

## **6. DISEÑO METODOLOGICO**

### **6.1 TIPO DE ESTUDIO**

Este estudio abarcará el tipo de investigación descriptiva. Mediante éste, se tratará de identificar las características del agregado monetario M2\* para el departamento de Bolívar, las cuales han sido poco profundizadas a escala nacional.

### **6.2 FORMAS DE RECOLECCION DE LA INFORMACION**

**6.2.1 Fuentes Primarias:** Se consultarán entidades del orden oficial y privadas en el campo municipal, departamental y nacional que estén relacionadas con la investigación.

**6.2.2 Fuentes Secundarias:** En las fuentes secundarias se consultará la información disponible en libros, folletos, revistas, informes, periódicos, archivos personales, registros contables y toda clase de

documentos que se relacionen con nuestra temática y nos puedan suministrar una información valiosa para nuestra investigación.

**6.2.3 Tratamiento de la Información:** Luego de recolectar y compilar la información se procederá al procesamiento de datos según su naturaleza. Posteriormente se realizarán tablas y gráficas de las estadísticas encontradas en el proceso de recolección de la información para un mejor análisis e interpretación de los datos obtenidos.

## **7. ASPECTOS OPERATIVOS**

### **7.1 PLAN DE ACTIVIDADES**

- I. Recopilar y seleccionar toda la información posible de fuentes primarias y secundarias relacionadas con el estudio.
- II. Procesamiento, clasificación y tabulación del material recolectado.
- III. Análisis e interpretación de la información.
- IV. Redacción preliminar.
- V. Revisión y crítica.
- VI. Impresión.
- VII. Presentación.

## **1. COMPOSICION DEL AGREGADO MONETARIO M2\* EN BOLIVAR. PERIODO Diciembre 1995- Diciembre1999**

En este capítulo se pretende explorar las variables monetarias incluidas en la "Información Estadística por Ciudades" que la Superintendencia Bancaria produce trimestralmente, utilizando metodologías simples de análisis regional tales como los cocientes de localización y coeficientes de localización y especialización (Véase anexo 1), sobre un agregado monetario propuesto denominado M2\*, con el fin de ilustrar las diferencias interregionales en su composición en el periodo comprendido entre Diciembre 1995- Diciembre 1999. Estas cifras se consolidarán teniendo en cuenta el modelo de regionalización elaborado por la oficina de registro de Cartagena, que identifica las primacías urbanas y las zonas de influencia de los principales núcleos urbanos del departamento de Bolívar (Véase anexo 2).

Un indicador ideal para una investigación de este tipo lo construirían los agregados que el Banco de la República tiene al momento de formular la política monetaria, tales como M2, M3 o M3 más bonos; sin embargo, dichos indicadores no son susceptibles de descomposición regional, debido

fundamentalmente a la dificultad para medir el efectivo en poder del público a nivel regional con la información disponible. Dada todas estas dificultades se ha tenido que construir para Bolívar un indicador de oferta monetaria ampliada M2\* el cual no incluye el efectivo en poder del público. Además, debido a la falta de información durante el año de 1995, tampoco se incluyen las cifras del Banco Central Hipotecario.

**El análisis de los cocientes y coeficientes** que se emplearán en cada año se describe a continuación: ***Los cocientes de localización*** en el agregado M2\* para Bolívar que buscan mostrar la relevancia que tiene en el orden regional la actividad analizada; es decir, el grado de concentración o de dispersión que un instrumento o intermediario del departamento tiene con respecto al mismo instrumento o intermediario del país. Desde luego, es importante conocer cuál es el sector que mayores depósitos genera en una región o cuál es el sector de mayor valor entre todos los sectores. Sin embargo y como se podrá apreciar a lo largo de la investigación, es todavía más importante conocer el tamaño relativo de los sectores económicos regionales o, puesto de otro modo, la especialización regional relativa resulta un concepto de más amplia utilización que la sola medición absoluta.

***Los coeficientes de especialización*** se han elaborado, en cambio, para la solución de un problema de importancia que casi de inicio se plantea y es el

observar ¿cuán similar o cuán diferente es la estructura económica de la región A comparada con, por ejemplo, la estructura de actividades económicas de la nación?. Puesto de otro modo, ¿cuál es el grado de diversificación o de especialización de la estructura económica de una región?.

Por ultimo se elaboraron lo **coeficientes de localización**, los cuales se utilizan para medir la diferencia existente entre la estructura económica de una actividad y la estructura económica de otra actividad que se usa como patrón de comparación.

Para la investigación también se tuvo en cuenta que el departamento de **Bolívar cuenta con 5 cabeceras municipales**, y que de acuerdo con las funciones que presta cada una de estas cabeceras, ellas pueden clasificarse de la siguiente manera:

**La capital departamental**, Cartagena, forma una primera categoría. Es el centro subregional principal, ya que además de cumplir funciones (suministro de bienes y servicios) como centro polarizador del desarrollo de toda la parte norte del departamento, es la segunda ciudad industrial de toda la región caribe, a esto hay que agregarle su importancia histórico cultural a nivel



nacional e internacional, motivos que la ubican en un papel de liderazgo regional.

**Magangue:** es la segunda ciudad del departamento y se le a clasificado igualmente como "centro subregional" en atención a que es el centro polarizador de toda la parte central del departamento. Opera como epicentro comercial de doble vía, que además de ayudar al desembotellamiento de la producción de esta subregión, facilita penetración de los bienes procesados a nivel industrial hacia las áreas rurales. Adicionalmente, en los últimos años se a consolidado como centro de servicios financieros para una parte de los municipios del sur de Bolívar y la Mojana. Es conveniente anotar que los intercambios comerciales que se llevan a cabo a través de Magangue no tiene el mismo volumen, ni la misma intensidad que los realizados a través de Cartagena.

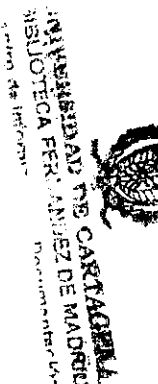
Tanto Magangue como Cartagena tienen cada uno, un centro de relevo, es decir, un centro que cumple funciones a un nivel más local y que sirve de puente entre los pequeños pueblos y los centros subregionales. Carmen de Bolívar es el centro de relevo del área de Cartagena, y Mompos lo es del área de Magangue. Actualmente, la subregión **Carmen de Bolívar** además de caracterizarse por su tradición exportadora (tabaco, artesanías, ñame y

aji), cuenta con una localización estratégica para establecer enlaces hacia el resto del departamento.

La subregión de **Mompos**, en cambio, alterna una serie de actividades productivas que comprende la ganadería de ceba, la agricultura y la orfebrería. Esta subregión es el epicentro de un número abundante de famiempresas, en renglones como la ebanistería, barro vitrificado, queso en copas, orfebrería y chorizo.

Además, para el análisis de cada año se estudiará la composición del agregado monetario propuesto tanto desde el punto de vista de los instrumentos que lo componen (depósitos en cuenta corriente, de ahorro y CDT) como del tipo de intermediarios financieros que lo canalizan (BC, CF, CFC y CAV), con el fin de sentar algunas bases para el análisis del comportamiento del agregado en la región, el cual se realizará en el capítulo 2.

No sobra advertir que algunas partes del documento parecerán demasiado reiterativas, debido a que la investigación consiste en calcular indicadores idénticos para los cinco años analizados, por lo tanto, estos años tendrán estructuras en las que se repetirán los puntos fundamentales.



A continuación se analizan cada uno de los años en estudio.

### 1.1 COMPOSICION DE M2\* - DICIEMBRE 1995

Para este año tenemos que la oferta monetaria ampliada M2\* en el departamento de Bolívar fue de 396.5 miles de millones de pesos (Cuadro1), cifra que corresponde al 1.5% de los 25,658.7 miles de millones que registró el agregado nacional. Esta participación está por debajo de la que el departamento tiene en el PIB nacional, la cual se sitúa alrededor de 3.1%. Podría pensarse en que el grado de profundización financiera en la región no es tan alto como el del país o que una proporción de las transacciones con connotaciones regionales, se realizan por fuera de la región, probablemente en el centro financiero del país.

**Cuadro 1. Composición de M2\* en Bolívar. Dic. 1995**

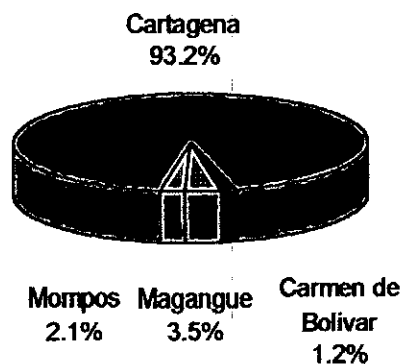
Tipo de instrumento	Valor (miles)	%
Cta. Cte. BC	114,978,825	29.0
Ahorros CAV	103,272,008	26.0
Ahorros BC	72,566,280	18.3
CDT BC	68,042,566	17.2
CDT CFC	25,653,156	6.5
CDT CAV	6,826,430	1.7
CDT CF	5,167,772	1.3
Total	396,507,037	100.0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

Como se puede apreciar en el gráfico 1, en Cartagena y su área de influencia se localiza el mayor volumen de M2\* del departamento, zona que polariza la oferta de dinero al totalizar 369.3 miles de millones, correspondientes al 93.2%. Mientras que la región que le sigue, la de Magangue, apenas llega a 13.7 miles de millones y representa el 3.2%. El orden de magnitud de las regiones restantes es aun más bajo; Mompos y El Carmen de Bolívar, las cuales registran montos de 8.5 y 4.8 miles de millones, respectivamente.

**Gráfico 1**

**Participación de las regiones de Bolívar en M2\***



### **1.1.1 Por tipo de instrumento**

Como se puede apreciar en el cuadro 1, el principal instrumento que compone la oferta monetaria en Bolívar lo constituye los depósitos en cuenta corriente de los BC con el 29.0% del total, seguido por los depósitos de ahorro de las CAV, con el 26.0% y en tercer lugar los depósitos de ahorro de los BC con un 18.3%. Estos tres instrumentos totalizan aproximadamente las tres cuartas partes de la oferta departamental, con el 73.3%. Los CDT en las CF y en las CAV son los menos representativos, con participaciones por debajo del 2.0% del total.

Las cifras anteriores dan una idea de la composición regional del agregado; sin embargo, es importante tener una idea de su posición con respecto a la estructura nacional. Para esto se debe mirar el valor de los cocientes de localización de los instrumentos que lo componen (ver cuadro 2), lo que permite apreciar que algunos instrumentos, además de pesar en el total del departamento, tienen una concentración relativa alta. Tal es el caso de los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC, con altos cocientes de localización en El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos. Mientras que este mismo tipo de instrumentos en la región de Cartagena no presentan una concentración relativa importante.

**Cuadro 2. Cocientes de localización de los instrumentos que componen M2\* - Dic. 1955.**

Tipo de instrumento	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
Ahorro BC	1.160	2.885	2.628	2.534	1.261
Cta. Cte. BC	1.508	2.294	2.477	2.292	1.568
CDT BC	1.166	1.069	1.093	1.419	1.168
Ahorros CAV	1.023	0.000	0.000	0.000	0.953
CDT CAV	0.274	0.000	0.000	0.000	0.255
CDT CFC	0.556	0.000	0.000	0.000	0.518
CDT CF	0.243	0.000	0.000	0.000	0.227

Fuente: Cálculo de los autores (ver anexo 1)

Otro aspecto que se puede apreciar es que los instrumentos se localizan de una forma muy heterogénea a través del departamento. Cartagena y su zona de influencia, como era de esperarse porque concentra la mayor parte de la actividad económica del departamento, tiene una estructura de M2\* muy cercana a la del país (un bajo coeficiente de especialización, ver cuadro 3), mientras que El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos, por sus altos coeficientes, mantienen composiciones muy diferentes al total nacional. Mompos, por ejemplo, concentra sus instrumentos en los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC.

**Cuadro 3. Coeficiente de especialización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional – Dic. 1995**

<b>ciudad</b>	<b>coeficiente</b>
Cartagena	0.148
Magangue	0.509
El Carmen de Bolívar	0.523
Mompos	0.523

Fuente: Cálculo de los autores

Finalmente, hay un aspecto interesante de observar, el cual se aprecia en el cuadro 4, y tiene que ver con la dispersión o concentración de los diferentes instrumentos en las regiones de Bolívar. Los depósitos en cuenta corriente y Ahorro de los BC corresponden a los instrumentos que mejor se distribuyen, por el contrario, los que están menos dispersos corresponden a instrumentos de intermediarios más modernas y especializadas como las CFC y las CF.

**Cuadro 4. Coeficiente de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total de Bolívar. Dic. 1995**

<b>Instrumento</b>	<b>coeficiente</b>
CDT. CF	0.005
CDT. CFC	0.036
Ahorros CAV	0.068
CDT. BC	0.068
CDT. CAV	0.068
Cta. Cte. BC	0.068
Ahorros BC	0.075

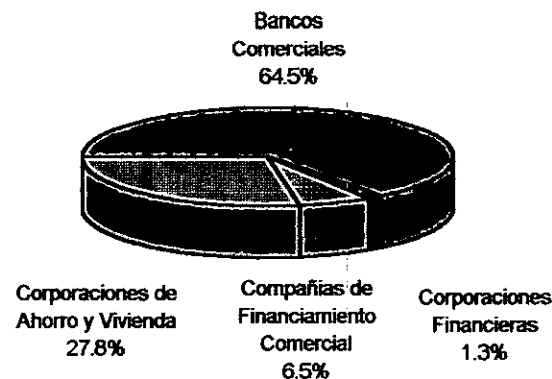
Fuente: Cálculo de los autores

### 1.1.2 Por tipo de intermediario

Al observar el gráfico 2, se tiene que la porción más significativa de los cuasidineros de Bolívar se origina en los BC, que constituyen más de la mitad del agregado M2\* (64.5%) en el departamento; en segundo lugar se sitúan las CAV con el 27.8%. Ambos intermediarios concentran la mayor parte de la oferta monetaria regional, cerca del 93.0%. Las CF y las CFC tienen una importancia relativa menor, y les corresponde el 7% restante.

**Gráfico 2.**

**El agregado M2\* en Bolívar. Dic 1995**





Además del peso que cada tipo de intermediario tiene en el departamento es interesante medir la tendencia que éstas tienen a localizarse en Bolívar, lo que se puede apreciar en las regiones de Bolívar, reflejo de diferencias en desarrollo relativo y menores grados de modernización. Cartagena polariza la totalidad de CF y CFC, que generalmente están asociadas a la presencia de industrialización. Mientras que las regiones de El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos tienen en los BC los intermediarios con única presencia como canalizadores de la oferta de dinero (ver cuadro 5).

**Cuadro 5. Cocientes de localización por tipo de intermediario canalizador de M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1995**

Intermediario	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
BC	1.297	2.097	2.097	2.097	1.352
CF	0.243	0.000	0.000	0.000	0.226
CFC	0.556	0.000	0.000	0.000	0.518
CAV	0.875	0.000	0.000	0.000	0.815
Total	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Fuente: Cálculo de los autores

A nivel de intermediario, la cuarta parte de la oferta monetaria departamental está concentrada en cinco intermediarios a saber, tres BC (De Colombia, Ganadero y Bancafé) y dos CAV (Conavi y Concasa), con el 31.7% de los recursos. El cuadro 6 permite visualizar cuales son los principales intermediarios que operan en Bolívar, su participación y valores en el agregado M2\*.

**Cuadro 6. El agregado M2\* en Bolívar – Principales intermediarios (Miles de pesos). Dic. 1995**

<b>Intermediario</b>	<b>Tipo</b>	<b>Total</b>	<b>Part. %</b>
CONAVI	Corporación de Ahorro y Vivienda	30,189,441	7.61
DE COLOMBIA	Banco Comercial	28,442,130	7.17
GANADERO	Banco Comercial	26,733,009	6.74
CONCASA	Corporación de Ahorro y Vivienda	22,984,092	5.80
BANCAFE	Banco Comercial	21,193,837	5.35
POPULAR	Banco Comercial	19,717,318	4.97
DAVIVIENDA	Corporación de Ahorro y Vivienda	17,450,480	4.40
ANTIOQUEÑO	Banco Comercial	17,172,103	4.33
COLPATRIA	Corporación de Ahorro y Vivienda	8,600,578	2.17
CREDINVER	Corporación de Ahorro y Vivienda	7,215,569	1.82

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

El cuadro 7 permite responder la pregunta de si existen intermediarios que tengan tendencia a localizarse preferencialmente en el departamento, o de otro modo, si se puede hablar de intermediarios financieros locales en Bolívar. Los cocientes de localización muestran que existen intermediarios con una tendencia bastante alta a localizarse en el departamento, dentro de los que cabe destacar, por el lado de los BC, a la Caja Agraria, Banco Popular y al Banco de Bogotá.

**Cuadro 7. Cocientes de localización de M2\* en los Bancos de Bolívar. Dic. 1995**

ciudad	Banco	Cociente (Mayores valores)
Mompos	POPULAR	7.234
El Carmen de Bolívar	DE BOGOTA	6.460
El Carmen de Bolívar	CAJA AGRARIA	6.407
Magangue	DE COLOMBIA	5.006
Mompos	CAJA AGRARIA	3.699
Mompos	GANADERO	3.616
Magangue	GANADERO	2.326
Magangue	DE BOGOTA	2.226
Cartagena	POPULAR	1.424
Cartagena	GANADERO	0.914
Cartagena	DE COLOMBIA	0.867
Cartagena	CAJA AGRARIA	0.640

Fuente Cálculo de los autores

Por el lado de las CAV, el cuadro 8, muestra, sin lugar a dudas, la concentración total de instrumentos que existe en Cartagena, con una tendencia bastante alta de Concasa, Conavi y Colpatria a localizarse en dicha zona.

**Cuadro 8. Cocientes de localización de M2\* en las CAV de Bolívar. Dic. 1995**

Ciudad	CAV	Cociente
Cartagena	CONCASA	1.799
Cartagena	CONAVI	1.767
Cartagena	COLPATRIA	1.064
Cartagena	DAVIVVIENDA	0.909
Cartagena	AHORRAMAS	0.873
Cartagena	CORPAVI	0.731
Cartagena	GRANAHORRAR	0.657
Cartagena	COLMENA	0.604
Cartagena	LAS VILLAS	0.550

Fuente: Cálculo de los autores

## 1.2 COMPOSICION DE M2\* - DICIEMBRE 1996

La oferta monetaria ampliada M2\* en el departamento de Bolívar fue de 492.5 miles de millones de pesos (cuadro 9), cifra que corresponde al 1.6% de los 30,955.6 miles de millones que registró el agregado nacional. Esta participación sigue la tendencia presentada en el año anterior, es decir, por debajo de la que el departamento tiene en el PIB nacional, la cual se sitúa alrededor de 3.3%.

**Cuadro 9. Composición de M2\* en Bolívar. Dic. 1996**

Tipo de instrumento	Valor (miles)	%
Cta. Cte. BC	133,434,408	27.1
Ahorro CAV	132,447,794	26.9
Ahorros BC	96,739,806	19.6
CDT BC	86,213,998	17.5
CDT CFC	27,091,981	5.5
CDT CAV	10,072,104	2.0
CDT CF	6,447,069	1.3
Ahorros CF	88,158	0.0
Total	492,535,318	100.0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

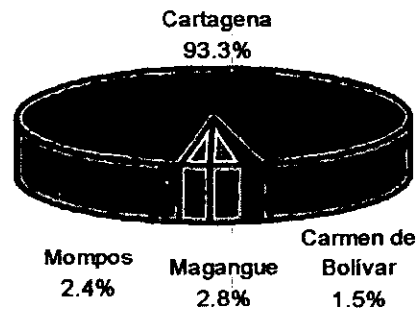
Como se puede apreciar en el gráfico 3, en Cartagena y su área de influencia se localiza el mayor volumen de M2\* del departamento, zona que polariza la oferta de dinero al totalizar 459.5 miles de millones, correspondientes al 93.3%, mientras que la región que le sigue, la de Magangué, apenas llega a

13.9 miles de millones y representa el 2.8%. En el orden de magnitudes de las regiones restantes siguen Mompos y El Carmen de Bolívar las cuales registran montos de 11.7 y 7.3 miles de millones de pesos respectivamente con aportes de 2.4 y 1.5% para cada uno.

### Gráfico 3.

#### Participación de las regiones de Bolívar en M2\*.

Dic 1996



### 1.2.1 Por tipo de instrumento

Como se puede apreciar en el cuadro 9, el principal instrumento que compone la oferta monetaria ampliada en el departamento de Bolívar lo constituye los depósitos en cuenta corriente de los BC con un aporte de más de la quinta parte del total (27.1%) de M2\*, seguido por los depósitos en cuenta ahorro de las CAV, con el 26.9% y en el tercer lugar los depósitos de ahorro en BC (19.6%). Estos tres instrumentos totalizan aproximadamente

las tres cuartas partes del total, con el 73.6%. Mientras que los CDT y los depósitos de ahorro de las CF son los menos representativos, con una participación de menos del 1.5%.

Las cifras anteriores dan una idea de la composición regional del agregado, sin embargo es importante tener una idea de su posición con respecto a la estructura nacional. Para esto se debe mirar el valor de los cocientes de los instrumentos que lo componen (ver cuadro 10), lo que permite apreciar que los instrumentos que más inciden en el total del departamento, tienen una concentración relativa alta. Tal es el caso de los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC, con altos cocientes de localización en El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos. Mientras que los CDT de las CFC y los depósitos de ahorro de las CF, no presentan una concentración relativa importante.

**Cuadro 10. Cocientes de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1996**

Tipo de instrumento	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
Ahorros BC	1.178	2.481	2.615	2.594	1.272
Cta. Cte. BC	1.394	2.716	2.499	2.509	1.471
CDT. BC	1.175	0.770	0.896	0.905	1.154
Ahorros CAV	1.134	0.000	0.000	0.000	1.059
CDT. CAV	0.216	0.000	0.000	0.000	0.202
CDT. CFC	0.599	0.000	0.000	0.000	0.559
CDT. CF	0.253	0.000	0.000	0.000	0.236
Ahorros CF	0.662	0.000	0.000	0.000	0.618

Fuente: Cálculo de los autores

95533

Otro aspecto que se puede apreciar es que los instrumentos se localizan de una forma muy heterogénea a través del departamento. Cartagena y su zona de influencia, como era de esperarse porque concentra la mayor parte de la actividad económica del departamento, tiene una estructura de M2\* muy cercana a la del país (un bajo coeficiente de especialización, ver cuadro 11) mientras que El Carmen de Bolívar y Mompos por su alto coeficiente, mantienen composiciones muy diferentes al total nacional. Mompos por ejemplo concentra sus instrumentos monetarios en los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC. Es de destacar los coeficientes de Magangue y Mompos regiones que son muy próximas geográficamente y que poseen una magnitud muy similar de actividad económica.

**Cuadro 11. Coeficiente de especialización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1996**

Ciudad	Coeficiente
El Carmen de Bolívar	0.544
Magangue	0.525
Mompos	0.524
Cartagena	0.161

Fuente: Cálculo de los autores

Finalmente, hay un aspecto muy interesante de observar, el cual se puede apreciar en el cuadro 12, y tiene que ver con la dispersión o concentración de los diferentes instrumentos en las regiones de Bolívar. Los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC corresponden a los instrumentos que mejor se distribuyen, por el contrario, los que están menos dispersos

corresponden a instrumentos de intermediarios más modernas y especializadas como las CF, CFC y las CAV.

**Cuadro 12. Coeficientes de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total de Bolívar. Dic. 1996**

Tipo de instrumento	Coefficiente
Ahorros BC	0.069
Cta. Cte. BC	0.049
CDT. BC	0.016
Ahorros CAV	0.067
CDT. CAV	0.067
CDT. CFC	0.067
CDT. CF	0.067
Ahorros CF	0.067

Fuente: Cálculo de los autores

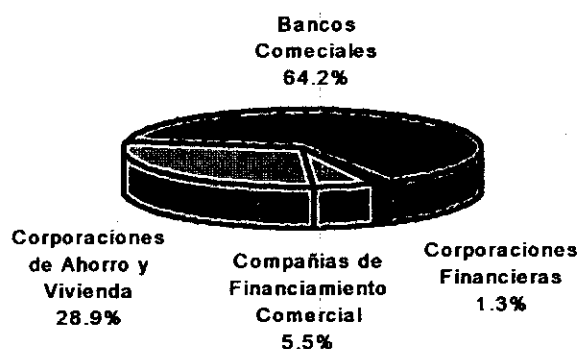
### 1.2.2 Por tipo de intermediario

La parte más significativa de los cuasidineros de Bolívar se origina en los BC, que constituye más de la mitad del agregado M2\* (64.2%) en el departamento; en segundo lugar se sitúan las CAV con el 28.9%. Ambos intermediarios concentran la mayor parte de la oferta monetaria regional, cerca del 93.0%. Las CFC y las CF tienen una importancia relativa menor, y les corresponde el 7.0% restante (ver gráfico 4).



Gráfico 4.

### El agregado M2\* en Bolívar. DIC 1996



Además, del peso que cada tipo de intermediario tiene en el departamento es interesante medir la tendencia que éstas tienen a localizarse en Bolívar, lo que se puede observar a través del cociente de localización de los intermediarios que componen M2\* (cuadro 13), reflejo de diferencias en desarrollo relativo y menores grados de industrialización. En Cartagena se localizan las CFC y las CF, que generalmente están asociadas a la presencia de industrialización. Mientras que las regiones de El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos tienen en los BC los intermediarios con única presencia como canalizadores de la oferta de dinero.

**Cuadro 13. Cocientes de localización por tipo de intermediario canalizador de M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1996**

Intermediario	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
BC	1.258	2.040	2.040	2.040	1.310
CF	0.255	0.000	0.000	0.000	0.238
CFC	0.598	0.000	0.000	0.000	0.558
CAV	0.873	0.000	0.000	0.000	0.814
Total	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Fuente: Cálculo de los autores

A nivel de intermediario, la tercera parte de la oferta monetaria departamental está concentrada en cinco intermediarios a saber, tres BC (Ganadero, De Colombia y Bancafé) y dos CAV (Conavi y Concasa), con el 31.7% de los recursos. El cuadro 14 permite visualizar cuales son los principales intermediarios que operan en Bolívar, su participación y valores en el agregado M2\*.

**Cuadro 14. El agregado M2\* en Bolivar – Principales intermediarios (Miles de pesos). Dic. 1996**

Intermediario	Tipo	Total	Part. %
GANADERO	Banco Comercial	39,590,803	8.0
CONAVI	Corporación de Ahorro y Vivienda	35,634,808	7.2
DE COLOMBIA	Banco Comercial	28,758,381	5.8
CONCASA	Corporación de Ahorro y Vivienda	26,475,868	5.4
BANCAFE	Banco Comercial	25,944,073	5.3
CAJA AGRARIA	Banco Comercial	25,597,010	5.2
DAVIVIENDA	Corporación de Ahorro y Vivienda	23,756,468	4.8
ANTIOQUEÑO	Banco Comercial	21,332,592	4.3
DE BOGOTAA	Banco Comercial	21,099,351	4.3
GRANAHORRAR	Corporación de Ahorro y Vivienda	16,880,938	3.4

Fuente: División de Estadística de la Superintendencia Bancaria

El cuadro 15 permite responder la pregunta de si existen intermediarios que tengan tendencia a localizarse preferencialmente en el departamento, o de otro modo, si se puede hablar de intermediarios financieros locales en Bolívar. Los cocientes de localización muestran que existen intermediarios con una tendencia bastante alta a localizarse en el departamento, dentro de lo que cabe destacar por el lado de los BC, al Banco de Bogotá, Popular y la Caja Agraria.

También se puede observar que El Carmen de Bolívar y Magangue son las regiones que presentan los mayores cocientes de localización, es decir, una mayor concentración de éste tipo de instrumentos.

**Cuadro 15. Cocientes de localización de M2\* en los bancos de Bolívar. Dic. 1996**

<b>Ciudad</b>	<b>Banco</b>	<b>Cociente (Mayores Valores)</b>
Mompos	POPULAR	7.519
El Carmen de Bolívar	DE BOGOTA	7.238
El Carmen de Bolívar	CAJA AGRARIA	5.865
Mompos	CAJA AGRARIA	5.158
Magangue	DE BOGOTA	3.162
Magangue	GANADERO	3.097
Magangue	DE COLOMBIA	3.023
Mompos	GANADERO	2.834
Cartagena	POPULAR	2.425
Magangue	CAJA AGRARIA	1.922
Cartagena	DE COLOMBIA	0.814
Cartagena	CAJA AGRARIA	0.771

Fuente: Cálculo de los autores

Por el lado de las CAV, el cuadro 16 muestra la tendencia que tienen éstas de localizarse en el área de influencia de Cartagena, polarizando esta zona todos los recursos del sector. Concasa y Conavi, son los intermediarios que poseen los mayores cocientes de localización, con 1.754 y 1.640 respectivamente. Mientras que las Villas y Ahorramás son los intermediarios menos representativos, con cocientes de 0.532 y 0.500 respectivamente.

**Cuadro 16. Cocientes de localización de M2\* en las CAV de Bolívar. Dic. 1996**

<b>Ciudad</b>	<b>CAV</b>	<b>Cociente</b>
Cartagena	CONCASA	1.754
Cartagena	CONAVI	1.640
Cartagena	DAVIVIENDA	0.977
Cartagena	GRANAHORRAR	0.861
Cartagena	COLPATRIA	0.847
Cartagena	COLMENA	0.643
Cartagena	CORPAVI	0.587
Cartagena	LAS VILLAS	0.523
Cartagena	AHORRAMAS	0.500

Fuente: Cálculo de los autores

### **1.3 COMPOSICION DE M2\* - DICIEMBRE 1997**

El agregado M2\* en el departamento de Bolívar para el año de 1997 fue de 564.7 miles de millones de pesos (cuadro 17), cifra que corresponde al 1.50% de los 37,748.4 miles de millones que registró el agregado nacional. Esta participación está por debajo de la que el departamento tiene en el PIB

nacional, la cual está situada alrededor de 3.22%.

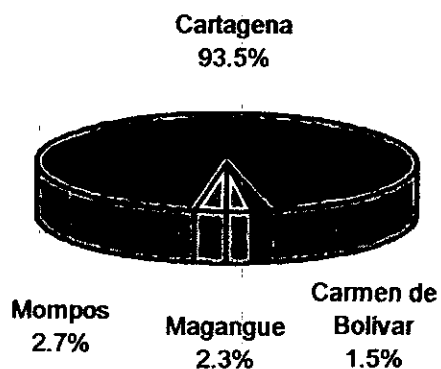
**Cuadro 17. Composición de M2\* en Bolívar. Dic. 1997**

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Valor (Miles)</b>	<b>%</b>
Ahorros BC	169,412,449	30.0
Cta. Cte. BC	139,996,013	24.8
Ahorros CAV	121,331,125	21.5
CDT. BC	86,269,102	15.3
CDT. CFC	24,820,463	4.4
CDT. CAV	17,104,215	3.0
CDT. CF	5,442,117	1.0
Ahorros CF	357,341	0.1
Ahorros CFC	34,708	0.0
<b>Total</b>	<b>564,767,533</b>	<b>100.0</b>

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

En el gráfico 5 se puede apreciar, que en Cartagena y su área de influencia se localiza la mayor cantidad de M2\* del departamento, zona que concentra la oferta de dinero al totalizar 528.3 miles de millones, correspondiente al 93.5%. Esta cifra es veinte veces mayor que la subregión que le sigue, la de Mompos, que apenas alcanza un valor de 14.9 miles de millones y representa el 2.7%. Las demás subregiones; Magangue y El Carmen de Bolívar registran montos mucho más bajos, con valores de 13.2 y 8.2 miles de millones y aportes de 2.3% y 1.5% respectivamente.

Gráfico 5.

**Participación de las regiones de Bolívar  
en M2\*. DIC 1997****1.3.1 Por tipo de instrumento**

En el cuadro 17 se puede apreciar que el instrumento de mayor aporte al agregado monetario M2\* en Bolívar son los depósitos de ahorro en los BC, con un poco más de la cuarta parte del total (30.0%). Le siguen los depósitos en cuenta corriente de los BC que representa el 24.8%, el cual sumado al anterior representa más del 50% del total de M2\*. Los valores menos significativos son los depósitos de ahorro en CF y CFC, con participaciones de 0.1% y 0.0% respectivamente.

Además de esto, en el cuadro 18 podemos ver como los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC presentan una concentración relativa importante en las subregiones de El Carmen de Bolívar y Magangué. Mientras que Cartagena presenta una buena dispersión en éste tipo de instrumentos.

**Cuadro 18. Cociente de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1997**

Tipo de Instrumento	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangué	Mompos	Bolívar
Ahorros BC	1.198	2.046	2.274	1.677	1.249
Cta. Cte. BC	1.347	2.236	1.935	2.581	1.406
CDT. BC	0.839	0.620	0.611	0.770	0.829
Ahorros CAV	1.235	0.000	0.000	0.000	1.155
CDT. CAV	0.356	0.000	0.000	0.000	0.333
CDT. CFC	0.750	0.000	0.000	0.000	0.702
CDT. CF	0.181	0.000	0.000	0.000	0.169
Ahorros CF	0.273	0.000	0.000	0.000	0.255
Ahorros CFC	0.501	0.000	0.000	0.000	0.468

Fuente: Cálculo de los autores

También se puede observar, en el cuadro 19, como El Carmen de Bolívar, Magangué Y Mompos tienen una concentración importante de sus instrumentos. El Carmen de Bolívar, por ejemplo, concentra sus instrumentos en los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC. Cartagena, por el contrario, presenta una estructura muy cercana a la del resto del país, un bajo coeficiente de especialización, siendo los depósitos de ahorro y cuenta corriente los instrumentos de mayor concentración.

**Cuadro 19. Coeficiente de especialización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1997**

Ciudad	Coeficiente
Cartagena	0.152
El Carmen de Bolívar	0.469
Magangue	0.471
Mompos	0.441

Fuente: Cálculo de los autores

Así mismo, en el cuadro 20 se puede apreciar la manera como se encuentran distribuidos los diferentes instrumentos en la región de Bolívar. Tenemos que los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC son los instrumentos con mejor dispersión, mientras que los depósitos de ahorro y los CDT de la CFC, CF Y las CAV son los instrumentos que presentan mayor concentración.

**Cuadro 20. Coeficiente de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total de Bolívar. Dic. 1997**

Tipo de instrumento	Coeficiente
Ahorros BC	0.038
Cta. Cte. BC	0.040
CDT. BC	0.012
Ahorros CAV	0.065
CDT. CAV	0.065
CDT. CFC	0.065
CDT. CF	0.065
Ahorros CF	0.065
Ahorros CFC	0.065

Fuente: Cálculo de los autores

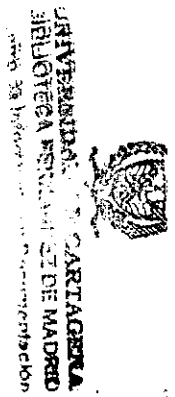
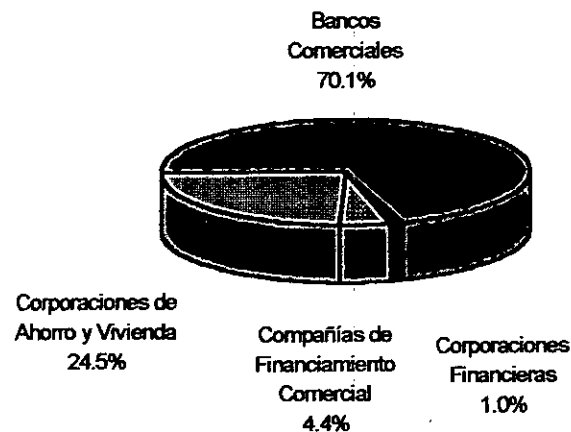


### 1.3.2 Por tipo de intermediario

El gráfico 6 muestra que en los BC se genera la mayor participación del agregado M2\* (70.1%) del departamento, seguido por las CAV con el 24.5%. Estos intermediarios concentran la mayor parte de la oferta monetaria regional, con cerca del 95%. Las CFC y las CF tienen una importancia relativa menor y les corresponde el 5% restante.

Gráfico 6.

El agregado M2\* en Bolívar. Dic 1997



En el cuadro 21, se puede observar como Cartagena concentra la totalidad de las CAV, CF y CFC. Mientras que las regiones de El Carmen de Bolívar,

Magangue y Mompos tienen en los BC los únicos intermediarios canalizadores de la oferta de dinero.

**Cuadro 21. Cocientes de localización por tipo de intermediario canalizador de M2\* con respecto al total del país. Dic. 1997**

Intermediario	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
BC	1.235	1.873	1.873	1.873	1.000
CF	0.216	0.000	0.000	0.000	1.000
CFC	0.692	0.000	0.000	0.000	1.000
CAV	0.829	0.000	0.000	0.000	1.000

Fuente: Cálculo de los autores

A nivel de intermediario, la cuarta parte de la oferta monetaria está concentrada en cinco intermediarios a saber, tres BC (Ganadero, Banco de Colombia y Caja Agraria) y dos CAV (Conavi y Concasa), con el 31.4% de los recursos (ver cuadro 22)

**Cuadro 22. El agregado M2\* en Bolívar – Principales intermediarios (Miles de pesos). Dic. 1997**

Intermediario	Tipo	Total	Part. %
GANADERO	Banco Comercial	163,779,366	7.5
CONAVI	Corporación de Ahorro y Vivienda	161,471,479	7.4
DE COLOMBIA	Banco Comercial	126,833,754	5.8
CAJA AGRARIA	Banco Comercial	117,007,396	5.4
CONCASA	Corporación de Ahorro y Vivienda	115,778,795	5.3
GRANAHORRAR	Corporación de Ahorro y Vivienda	67,220,037	3.1
DAVIVIENDA	Corporación de Ahorro y Vivienda	52,679,142	2.4
CREDINVER	Compañía de Financiamiento C/cial	45,067,771	2.1
INVERCREDITO	Compañía de financiamiento C/cial	16,394,416	0.8
DEL NORTE	Corporación Financiera	11,727,572	0.5

Fuente: División de Estadística de la Superintendencia Bancaria

Los cocientes de localización, cuadro 23, muestran que existen intermediarios con una tendencia bastante alta a localizarse en el departamento, dentro de los que se destacan, entre los BC, a la Caja Agraria, Banco de Bogotá y al Banco Popular. Así mismo, tenemos que El Carmen de Bolívar y Mompos son las regiones donde más se concentran éste tipo de intermediarios. Por el contrario, Cartagena presenta una mejor dispersión en este tipo de instrumentos.

**Cuadro 23. Cocientes de localización de M2\* en los bancos de Bolívar. Dic. 1997**

Ciudad	Banco	Cociente(Mayores Valores)
El Carmen de Bolívar	DE BOGOTA	14.058
Mompos	POPULAR	11.060
El Carmen de Bolívar	CAJA AGRARIA	9.820
Mompos	CAJA AGRARIA	9.032
Magangue	DE COLOMBIA	6.709
Magangue	GANADERO	6.443
Mompos	GANNADERO	6.385
Magangue	DE BOGOTA	5.623
Magangue	CAJA AGRARIA	2.395
Cartagena	GANADERO	2.108
Cartagena	POPULAR	1.972
Cartagena	DE COLOMBIA	1.716
Cartagena	CAJA AGRARIA	1.429
Cartagena	DE BOGOTA	1.091

Fuente: Cálculo de los autores

Por otra parte, se puede ver como Cartagena concentra la totalidad de las CAV del departamento; destacándose, por su altos cocientes de localización

en la región, Concasa, Conavi y Las Villas (ver cuadro 24). Por el contrario, entre las de menor tendencia a ubicarse en la región sobresalen Colmena y Ahorramás.

**Cuadro 24. Cocientes de localización de M2\* en las CAV de Bolívar. Dic. 1997**

Ciudad	CAV	Cocientes
Cartagena	CONCASA	1.677
Cartagena	CANAVI	1.589
Cartagena	LAS VILLAS	0.834
Cartagena	GRANAHORRAR	0.760
Cartagena	COLPATRIA	0.728
Cartagena	COLMENA	0.611
Cartagena	AHORRAMAS	0.529

Fuente: Cálculo de los autores

#### 1.4 COMPOSICION DE M2\* - DICIEMBRE 1998

El agregado M2\* en este año alcanzó el valor de 668.8 miles de millones (cuadro 25) cifra que corresponde al 1.73% de los 38,492.0 miles de millones que registró el agregado nacional. Esta participación está por debajo de la que el departamento tiene en el PIB nacional, la cual se encuentra aproximadamente en 3.5%.

**Cuadro 25. Composición de M2\* en Bolívar. Dic. 1998**

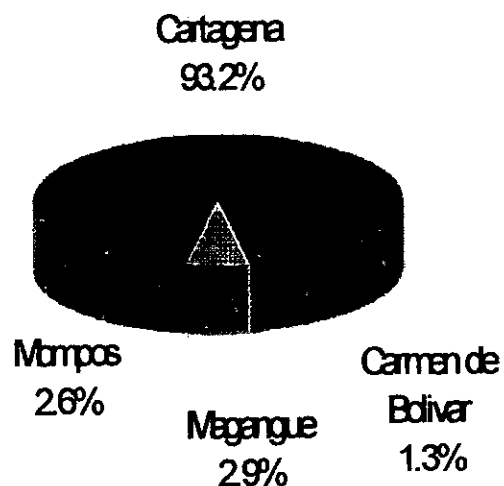
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>Valor (miles)</b>	<b>%</b>
Ahorros BC	230,390,550	34.5
Cta. Cte. BC	135,419,843	20.3
CDT. BC	167,958,626	25.2
Ahorros BC	78,313,965	11.7
CDT. CAV	16,808,652	2.5
CDT. CFC	24,940,091	3.7
CDT. CF	12,830,695	1.9
Ahorros CF	129,474	0.0
Ahorros CFC	50,200	0.0
<b>Total</b>	<b>666,842,096</b>	<b>100</b>

Fuente: División de Estadística de la Superintendencia Bancaria

En el gráfico 7, se puede apreciar que en la región de Cartagena se localiza el mayor volumen de M2\* del departamento, con un total de 621.6 miles de millones, correspondientes al 93.2% del total. Mientras que la región que le sigue, la de Magangué apenas alcanza a 19.4 miles de millones y representa el 2.9%.

Gráfico 7.

### Participación de las regiones de Bolívar en M2\*. Dic 1998



#### 1.4.1 Por tipo de instrumento

Como se puede observar en el cuadro 25, a nivel regional los depósitos de ahorro, en cuenta corriente y CDT de BC polarizan casi el total del agregado M2\* en el departamento, con cerca del 80%. Los demás instrumentos de las CAV, CF y CFC comparten el 20% restante; siendo el ahorro de las CFC el instrumento de menor participación, con un 0.0%.

A nivel nacional los cocientes de localización nos permiten observar la alta concentración de algunos instrumentos, como los depósitos de ahorro y

cuenta corriente en los BC, con altos cocientes de localización en El Carmen de Bolívar y Mompos. Mientras que los CDT de los BC no presentan una concentración relativa importante (ver cuadro 26).

**Cuadro 26. Cociente de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1998**

Tipo de instrumento	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
Ahorros BC	1.283	1.629	1.885	1.491	1.310
Cta. Cte. BC	1.386	3.287	1.894	2.823	1.462
CDT. BC	0.912	0.408	0.858	0.768	0.900
Ahorros CAV	1.043	0.000	0.000	0.000	0.972
CDT. CAV	0.389	0.000	0.000	0.000	0.363
CDT. CFC	0.660	0.000	0.000	0.000	0.615
CDT. CF	0.312	0.000	0.000	0.000	0.291
Ahorros CF	0.858	0.000	0.000	0.000	0.800
Ahorros CFC	0.251	0.000	0.000	0.000	0.234

Fuente: Cálculo de los autores

Así mismo, en el cuadro 27 se puede apreciar que la mayoría de regiones con su alto coeficiente de especialización, tienden a concentrar sus instrumentos. El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos tienen en los depósitos de ahorro y cuenta corriente de BC a los instrumentos de mayor concentración. No obstante, Cartagena con un bajo coeficiente de especialización, presenta una concentración muy cercana a la del resto del país.

**Cuadro 27. Coeficiente de especialización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1998**

Ciudad	Coeficiente
Carmen de Bolívar	0.483
Mompos	0.382
Magangue	0.357
Cartagena	0.062

FUENTE: Cálculo de los autores

Otro aspecto que se puede apreciar (cuadro 28), es que los instrumentos que mejor se distribuyen son los CDT y los depósitos de ahorro de los BC, mientras que los de menos dispersión corresponden a instrumentos de intermediarios más modernas como las CFC y las CF.

**Cuadro 28. Coeficientes de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total de Bolívar. Dic. 1998**

Instrumento	Coeficiente
CDT. BC	0.012
Ahorros BC	0.019
Cta. Cte. BC	0.049
Ahorros CAV	0.068
Ahorros CF	0.068
Ahorros CFC	0.068
CDT. CAV	0.068
CDT. CF	0.068
CDT. CFC	0.068

Fuente: Cálculo de los autores

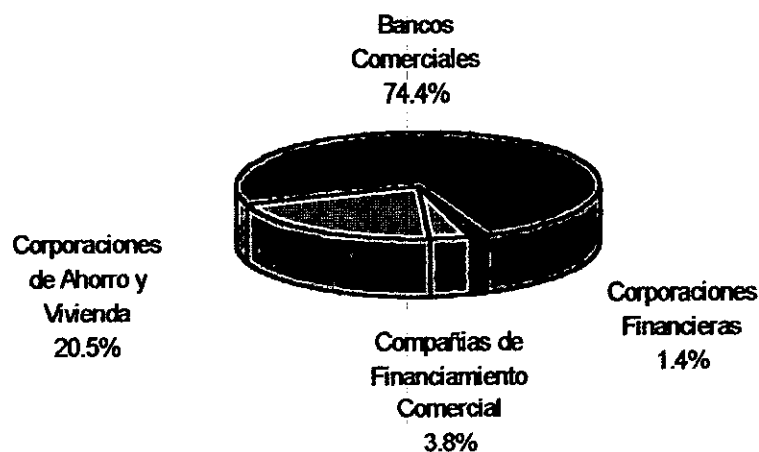


### 1.4.2 Por tipo de intermediario

En el gráfico 8 se puede observar como los BC concentran alrededor de la tercera parte del agregado M2\* (74.4%) en el departamento; Mientras que las CAV, su intermediario más cercano, le sigue con un 20.5%. Estos dos intermediarios concentran el 95% del total de la oferta monetaria regional. Las CFC y las CF con una importancia relativa menor les corresponde el 5% restante.

**Gráfico 8.**

#### El agregado M2\* en Bolivar. Dic 1998



Después de haber observado como se reparte el agregado M2\* en el departamento entre los distintos intermediarios, es interesante medir la tendencia de estos a ubicarse en Bolívar, como se puede ver en el cuadro Cartagena concentra las CFC, CF y las CAV, mientras que las regiones de El Carmen de Bolívar, Magangué y Mompos tienen en los BC los únicos canalizadores de la oferta de dinero (ver cuadro 29)

**Cuadro 29. Cocientes de localización por tipo de intermediario canalizador de M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1998**

Intermediario	Cartagena	El Carmen	Magangué	Mompos	Bolívar
BC	1.152	1.466	1.466	1.466	1.173
CF	0.314	0.000	0.000	0.000	0.293
CFC	0.658	0.000	0.000	0.000	0.613
CAV	0.804	0.000	0.000	0.000	0.750

Fuente: Cálculo de los autores

A nivel de intermediario, la tercera parte de la oferta monetaria departamental está concentrada en seis intermediarios a saber, cinco BC (Banco de Colombia, Davivienda, Ganadero, Bancafé y Banco de Bogotá) y una CAV (Conavi), con el 43.6% de los recursos (ver cuadro 30).

**Cuadro 30. El agregado M2\* en Bolívar – principales intermediarios (Miles de pesos). Dic. 1998**

Intermediario	Tipo	Total	Part. %
BANCAFE	Banco Comercial	61,925,738	9.3
DE COLOMBIA	Banco Comercial	56,027,013	8.4
DE BOGOTA	Banco Comercial	46,627,874	7.0
CONAVI	Corporación de Ahorro y Vivienda	41,912,608	6.3
GANADERO	Banco Comercial	38,661,452	5.8
DAVIVIENDA	Banco Comercial	38,474,973	5.8
GRANAHORRAR	Corporación de Ahorro y Vivienda	17,993,944	2.7
LAS VILLAS	Corporación de Ahorro y Vivienda	15,089,717	2.3
COLMENA	Corporación de Ahorro y Vivienda	13,862,543	2.1
CREDINVER	Compañía de Financiamiento C/cial	11,085,168	1.7

Fuente: División de Estadística de la Superintendencia Bancaria

El cuadro 31, permite observar que existen intermediarios con una tendencia bastante alta a localizarse en el departamento, dentro de los que se estacan, por el lado de los BC, al Banco de Bogotá, la Caja Agraria y el Banco Popular. Estos intermediarios poseen una alta preferencia por ubicarse en regiones como la de El Carmen de Bolívar y Mompos. Por el contrario, en Cartagena no existe mucha concentración de éste tipo de intermediarios.

**Cuadro 31. Cocientes de localización de M2\* en los Bancos de Bolívar. Dic. 1998**

Ciudad	Banco	Cociente (Mayores valores)
El Carmen de Bolívar	DE BOGOTA	9.404
Mompos	CAJA AGRARIA	7.254
El Carmen de Bolívar	CAJA AGRARIA	7.162
Mompos	POPULA	6.308
Magangue	DEBOGOTA	3.566
Mompos	GANADERO	3.262
Magangue	DE COLOMBIA	3.199
Magangue	GANADERO	2.730
Magangue	CAJA AGRARIA	1.691
Cartagena	DE BOGOTA	1.060
Cartagena	DE COLOMBIA	0.774
Cartagena	GANADERO	0.599

Fuente: Cálculo de los autores

Por otra parte, el cuadro 32 muestra: en primer lugar la tendencia de las CAV a concentrarse en la región de Cartagena, zona que polariza no solo a este tipo de intermediarios sino también a intermediarios más modernas como las CF y las CFC. Y en segundo lugar los altos cocientes de localización que presentan algunas CAV como Conavi y Ahorramás. No obstante Colmena y Granahorrar presentan tendencias de localización mucho más bajas.

**Cuadro 32. Cocientes de localización de M2\* en las CAV de Bolívar. Dic. 1998**

Ciudad	CAV	Cocientes
Cartagena	CONAVI	1.458
Cartagena	GRANAHORRAR	1.234
Cartagena	LAS VILLAS	0.829
Cartagena	COLMENA	0.611
Cartagena	AHORRAMAS	0.574

Fuente: Cálculo de los autores

## 1.5 COMPOSICION DE M2\* - DICIEMBRE 1999

El agregado M2\* en Bolívar, durante el año de 1999, fue de 611.2 miles de millones de pesos (cuadro 33), cifra que corresponde al 1.33% de los 45,809.6 miles de millones que registró el agregado nacional. Esta participación está por debajo de la que el departamento tiene en el PIB nacional, la cual se sitúa alrededor de 4.06%.

**Cuadro 33. Composición de M2\* en Bolívar. Dic. 1999**

Tipo de instrumento	Valor (miles)	%
Ahorros BC	203,298,980	33.3
CDT. BC	150,387,934	24.6
Cta. Cte. BC	128,476,482	21.0
Ahorros CAV	81,751,148	13.4
CDT. CAV	24,726,130	4.0
CDT. CFC	18,347,617	3.0
CDT. CF	4,238,863	0.7
Total	611,227,154	100.0

Fuente: División de Estadística de la superintendencia Bancaria

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN  
DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA

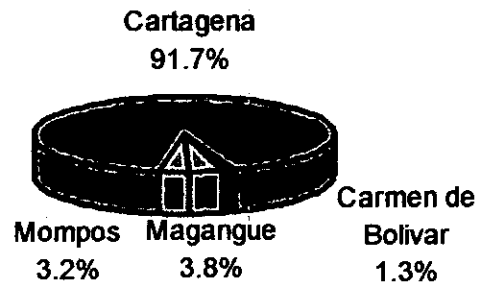


En el gráfico 9, se puede observar como en Cartagena y su área de influencia se localiza el mayor volumen de M2\* del departamento, zona que polariza la oferta de dinero al totalizar 621.6 miles de millones de pesos, correspondientes al 91.7%. La región que le sigue, la de Magangue, apenas llega a 19.4 miles de millones de pesos y representa el 3.8%. Las regiones

restantes, presentan valores mucho más bajos; Mompos por ejemplo, registra un monto cercano a los 17.4 miles de millones, con una participación de 3.2%.

**Gráfico 9.**

### **Participación de las regiones de Bolívar en M2\*. Dic 1999**



#### **1.5.1 Por tipo de instrumento**

El principal instrumento que compone la oferta monetaria en Bolívar lo constituye los depósitos de ahorro de los BC con una participación de 33.3%. Le sigue los CDT de los BC, con el 24.6% y en tercer lugar la cuenta corriente de los BC, con un 21.0% (ver cuadro 33). Claramente se puede

observar, como estos tres instrumentos totalizan mas de las tres cuartas partes de la oferta monetaria departamental, con cerca del 78.9%. Los CDT de las CF es el instrumento que menos inciden en el agregado, con el 0.7%.

**Cuadro 34. Cocientes de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1999**

Tipo de instrumento	Ciudad				
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolivar
Cta. Cte. BC	1.339	2.863	2.318	2.783	1.443
Ahorros BC	1.166	1.670	1.852	1.382	1.195
CDT. BC	0.960	0.453	0.852	0.806	0.944
Ahorros CAV	1.240	0.000	0.000	0.000	1.137
CDT. CAV	0.549	0.000	0.000	0.000	0.504
CDT. CFC	0.697	0.000	0.000	0.000	0.639
CDT. CF	0.108	0.000	0.000	0.000	0.099

Fuente: Cálculo de los autores

En el cuadro 34, se observa como los CDT de los BC no poseen una concentración relativa alta, a pesar de tener un gran peso en el total del departamento. Esto se puede apreciar a través de los bajos cocientes de localización que presenta este instrumento en las regiones de Cartagena, El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos. En cambio, otros instrumentos como los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC, presentan una tendencia muy parecida en ambos tipos de indicadores.

**Cuadro 35. Coeficiente de especialización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1999**

Ciudad	Coeficiente
El Carmen de Bolívar	0.457
Mompos	0.366
Magangue	0.354
Cartagena	0.123

Fuente: Cálculo de los autores

El cuadro 35, muestra como Cartagena con un bajo coeficiente de especialización presenta una estructura de M2\* muy cercana a la del país, mientras que las regiones de El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos, por sus altos coeficientes mantienen composiciones muy diferentes al total nacional. Magangue, por ejemplo, concentra sus instrumentos en los depósitos de ahorro y cuenta corriente de los BC.

**Cuadro 36. Coeficiente de localización de los instrumentos que componen M2\* con respecto al total de Bolívar. Dic. 1999**

Tipo de instrumento	Coeficiente
CDT. BC	0.015
Ahorros BC	0.023
Cta. Cte. BC	0.066
Ahorros CAV	0.083
CDT. CAV	0.083
CDT. CF	0.083
CDT. CFC	0.083

Fuente: Cálculo de los autores

Por último, en cuanto a la concentración o dispersión de los instrumentos en



las regiones del departamento de Bolívar, tenemos que los CDT y los depósitos de ahorro de los BC son los instrumentos que mejor se distribuyen. En cambio, los que se encuentran menos dispersos corresponden a instrumentos de intermediarios más modernas y especializadas como las CF y las CFC (ver cuadro 36).

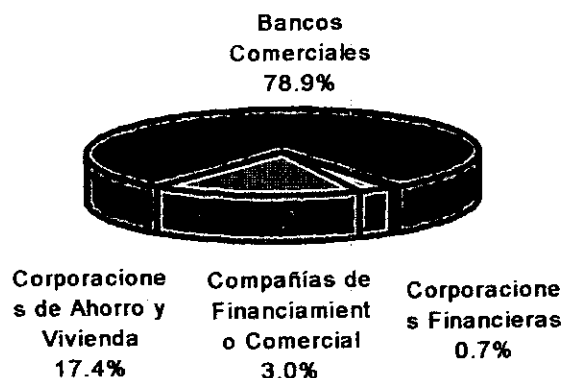
### **1.5.2 Por tipo de intermediario**

La porción más significativa de los cuasidineros de Bolívar se origina en los BC, que constituyen más de las tres cuartas partes del agregado M2\* (78.9%) en el departamento; en segundo lugar se sitúan las CAV con un 17.4%. Ambos intermediarios concentran la mayor parte de la oferta monetaria regional, cerca del 97.0%. Las CF y las CFC tienen una importancia relativa menor y les corresponde el 3.0% restante (ver gráfico 10).

Gráfico 10.

### El Agregado M2\* en Bolívar. Dic

1999



Mirando la tendencia que los intermediarios tienen a localizarse en el departamento, tenemos que Cartagena concentra la totalidad de las CF y las CFC, mientras que El Carmen de Bolívar, Magangue y Mompos tienen en los BC los únicos intermediarios canalizadores de la oferta de dinero (ver cuadro 37).

**Cuadro 37. Cocientes de localización por tipo de intermediario canalizador de M2\* con respecto al total nacional. Dic. 1999**

Intermediario	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar
BC	1.124	1.461	1.461	1.461	1.152
CF	0.108	0.000	0.000	0.000	0.099
CFC	0.695	0.000	0.000	0.000	0.637
CAV	0.960	0.000	0.000	0.000	0.880

Fuente: Cálculo de los autores

El cuadro 38 muestra como, a nivel de intermediario, la cuarta parte de la oferta monetaria departamental está concentrada en cuatro intermediarios, a saber, tres BC (Bancafé, Banco de Colombia y Banco Ganadero) y una CAV (Conavi) con el 35.4% de los recursos. Mientras que los intermediarios de menor incidencia son las CF, con cocientes por debajo del 2.0%.

**Cuadro 38. El agregado M2\* en Bolívar – Principales intermediarios (Miles de pesos). Dic. 1999**

Intermediario	Tipo	Total	Part. %
GANADERO	Banco Comercial	52,744,912	8.6
BANCAFE	Banco Comercial	51,877,859	8.5
BANCOLOMBIA	Banco Comercial	51,404,731	8.4
CONAVI	Corporación de Ahorro y Vivienda	48,335,570	7.9
DE BOGOTA	Banco Comercial	43,967,622	7.2
DAVIVIENDA	Banco Comercial	31,760,464	5.2
LAS VILLAS	Corporación de Ahorro y Vivienda	18,683,592	3.1
GRANAHORRAR	Corporación de Ahorro y Vivienda	17,798,111	2.9
COLMENA	Corporación de Ahorro y Vivienda	14,509,227	2.4
CREDINVER	Compañía de Financiamiento C/cial	7,726,449	1.3

Fuente: división de Estadística de la Superintendencia Bancaria

Por otra parte, los cocientes de localización del cuadro 39 muestran que existen intermediarios con una tendencia bastante a localizarse en el departamento, dentro de los que cabe destacar, por el lado de los BC, a la Caja Agraria y al Banco de Bogotá en regiones como la de El Carmen de Bolívar y Mompos.

**Cuadro 39. Cocientes de localización de M2\* en los bancos de Bolívar. Dic. 1999**

Ciudad	Banco	Cocientes
El Carmen de Bolívar	CAJA AGRARIA	8.521
Mompos	CAJA AGRARIA	8.111
El Carmen de Bolívar	DE BOGOTA	6.978
Mompos	POPULAR	5.514
Magangue	CAJA AGRARIA	3.970
Mompos	GANADERO	3.619
Magangue	GANADERO	3.162
Magangue	DE COLOMBIA	2.508
Magangue	DE BOGOTA	2.091
Cartagena	DE BOGOTA	1.159
Cartagena	GANADERO	0.912
Cartagena	POPULAR	0.717

Fuente: Cálculo de los autores

Por el lado de las CAV, el cuadro 40 muestra la tendencia bastante alta de Conavi a localizarse en la región de Cartagena, mientras que el resto de CAV presentan tendencias muy parecidas a la del resto del país (un bajo cociente de localización).

**Cuadro 40. Cocientes de localización de M2\* en las CAV de Bolívar. Dic. 1999**

Ciudad	CAV	Cocientes
Cartagena	CONAVI	1.552
Cartagena	GRANAHORRAR	0.920
Cartagena	LAS VILLAS	0.914
Cartagena	COLMENA	0.613
Cartagena	AHORRAMAS	0.602

Fuente: Cálculo de los autores

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA  
 BIBLIOTECA DE ESTUDIOS DE MADRID  
 Calle de la Universidad, 111  
 40100 Cartagena, Colombia  
 Teléfono: (57) 313 2311111  
 Fax: (57) 313 2311111  
 E-mail: biblioteca@uncc.edu.co

Haciendo una inspección general de este capítulo se encontró que existen ciertas similitudes entre algunos indicadores del periodo de estudio (1995-1999), así como también ciertos casos particulares.

Uno de ellos es la concentración de la oferta de dinero, de acuerdo con la composición de M2\* en Bolívar, Cartagena y su área de influencia. Concentración que se debe, a que allí esta localizado el complejo industrial más importante del departamento (Mamonal), que agrupa las fabricas más importantes, con el 96.5% de la producción departamental; mientras que las demás regiones se dedican en su mayoría a la agricultura.

Otro punto importante, es que la oferta de dinero se concentró, durante el periodo Diciembre 1995 – 1999, en los depósitos en cuenta corriente y en cuentas de ahorro de los Bancos Comerciales. Siendo los Bancos Comerciales los máximos intermediarios captadores de recursos del sistema financiero del departamento. Esto en gran medida a que la economía del departamento, depende en gran medida del sector primario, especialmente de la actividad agrícola campesina, y en menor grado de la actividad empresarial industrializada, los cuales utilizan en mayor medida los servicios de intermediarios financieros modernos y especializadas, como las Corporaciones de Ahorro y Vivienda, Compañías de Financiamiento Comercial y Corporaciones Financieras.

Si se entra a analizar los coeficientes de especialización, de acuerdo también con el tipo de instrumento, se tiene que la región de Cartagena durante todo el periodo presenta una estructura de M2\* muy cercana a la del país; es decir, posee una diversificación de sus instrumentos. Mientras que las demás regiones se especializan en algún tipo de dichos instrumentos, principalmente los depósitos de ahorro y en cuenta corriente de los BC, debido a que estas regiones son exclusivamente agrícolas.

Ahora, si se analiza el agregado M2\* en Bolívar durante el periodo de 1995 a 1999, de acuerdo con el tipo de intermediario, se tiene que en la región de Cartagena se concentraron todas las CF, CFC y las CAV. Hecho que es de esperarse si se tiene en cuenta que los dos primeros intermediarios están generalmente asociados a la presencia de industrialización, mientras que el otro (intermediario) se asocia más al área de la financiación de vivienda. No sobra decir que en esta región se concentra, prácticamente, toda la industria del departamento con un aporte del 96.4% dentro del total, así como también la mayoría de la actividad edificadora.

Siguiendo el análisis presentado en el párrafo anterior, se puede apreciar que los cocientes de localización de M2\* en los bancos y CAV en Bolívar, durante todo el periodo de estudio, muestran que existen intermediarios con una tendencia bastante alta a localizarse en el departamento, dentro de los que

cabe destacar por el lado de los BC, al Banco Popular, al Banco de Bogotá y a la Caja Agraria, mientras que por el lado de las CAV, sobresale Conavi.

## **2. COMPORTAMIENTO DE M2\* EN LAS REGIONES DE BOLÍVAR. PERIODO DICIEMBRE 1995 – DICIEMBRE 1999**

En este capítulo se analizará el comportamiento del agregado M2\* durante el periodo en estudio haciendo énfasis en la divergencia entre el comportamiento departamental y el nacional. Este análisis se realizará teniendo en cuenta tanto el tipo de instrumentos como el tipo de intermediarios que conforman el indicador de oferta monetaria ampliada M2\* propuesto. Con este análisis se pretende mostrar la evolución que tuvo dicho indicador durante el periodo en estudio tanto en Bolívar como a nivel nacional.

En el cuadro 41, se puede apreciar que el crecimiento de M2\* en Bolívar, durante el periodo 95-99, fue en términos porcentuales muy parecido al crecimiento porcentual que registró el país. Por ejemplo, se tiene que en el año de 1998 la variación porcentual en Bolívar fue de 18.1%, mientras que a nivel nacional dicha variación fue de 12.1%.



**Cuadro 41. Comportamiento de M2\* en las regiones de Bolívar (Miles de pesos)**

Fin de	Ubicación					
	Cartagena	El Carmen	Magangue	Mompos	Bolívar	Nacional
1995	369,365,470	4,849,764	13,789,829	8,501,974	396,507,037	25,658,757,500
1996	459,596,381	7,305,920	13,928,464	11,704,553	492,535,318	30,955,693,988
1997	528,308,459	8,282,856	13,206,124	14,970,094	564,767,533	37,748,441,187
1998	621,657,791	8,347,975	19,423,023	17,413,307	666,842,096	42,314,020,917
1999	560,349,198	8,047,855	23,136,980	19,693,121	611,227,154	45,809,615,971
<b>Variación nominal</b>						
1995	-	-	-	-	-	-
1996	90,230,911	2,456,156	138,635	3,202,579	96,028,281	5,296,936,488
1997	68,712,078	976,936	-722,340	3,265,541	72,232,215	6,792,747,199
1998	93,349,332	65,119	6,216,899	2,443,213	102,074,563	4,565,579,730
1999	-61,308,593	-300,120	3,713,957	2,279,814	-55,614,942	3,495,595,054
<b>Variación porcentual</b>						
1995	-	-	-	-	-	-
1996	24.4	50.6	1.0	37.7	24.2	20.6
1997	15.0	13.4	-5.2	27.9	14.7	21.9
1998	17.7	0.8	47.1	16.3	18.1	12.1
1999	-9.9	-3.6	19.1	13.1	-8.3	8.3

Fuente: División de Estadística de la Superintendencia Bancaria

Así mismo, en el cuadro 41, se puede apreciar que durante el año de 1999 se registraron los descensos más acentuados en la tasa de crecimiento de M2\* del departamento de Bolívar. La región que presentó el más bajo comportamiento fue la de Cartagena con un decrecimiento del 9.9%, seguida por la región de El Carmen de Bolívar que registró un descenso del 3.6%. Por el contrario las regiones de Magangue y Mompos presentaron un crecimiento positivo, constituyéndose la primera en la más subregión de mejor comportamiento del departamento con un crecimiento del 19.1%.

La magnitud de la contracción en Cartagena durante el año de 1999 es muy significativa y se refleja en el hecho de que M2\* en este periodo decreció en 61.3 miles de millones, mientras que en Magangué creció 3.7 miles de millones y en Mompos 2.2 miles de millones, sin desconocer que la economía de Cartagena es varias veces mayor que la de estas dos regiones.

## 2.1 Por tipo de instrumento

El cuadro 42, permite hacer una idea de lo que fueron los instrumentos monetarios que tuvieron el mejor comportamiento en la economía de Bolívar. Hay que anotar que su desempeño aunque positivo en términos porcentuales, en términos absolutos es muy bajo. El comportamiento positivo, como se observa, se dio más que todo durante el año de 1996 y sin lugar a dudas en los CDT de la CAV que presentaron un crecimiento porcentual del 32.2%. Así mismo, se puede observar que tipo de instrumento presentó la contracción tan pronunciada de la que se habló anteriormente. El primer hecho es que en el año de 1999 fue donde ocurrió la caída y principalmente en los CDT de las CF, que decrecieron en un 202.7% y representaron una pérdida nominal de 8.5 miles de millones; le siguen los CDT de la CFC y los CDT de los BC, con pérdidas del 35.9% y 30.7% respectivamente.



Cuadro 42. Comportamiento de los instrumentos que componen M2\* en Bolívar (miles de pesos) N.A.: No Aplica

Fin De Año	Bancos comerciales			Corporaciones Financieras			Corporaciones de Ahorro y Vivienda			Compañías de Financiamiento Comercial					
	Depósit en Cta. Cte	Depósit de Ahorro	CDT	Total	CDT	Depó de Ahorr	Total	CDT	Depósit de Ahorro	Total	CDT	Depó de Ahor	Total		
1996	114,978,826	72,666,280	88,042,666	265,687,671	5,167,772	0	5,167,772	6,826,430	103,272,008	110,098,438	25,653,166	0	25,653,166		
1996	133,434,408	96,739,806	86,213,998	316,388,212	6,447,069	88,168	6,535,227	10,072,104	132,447,784	142,619,898	27,091,981	0	27,091,981		
1997	139,996,013	168,412,449	86,268,102	395,677,564	5,442,117	357,341	6,799,458	17,104,215	121,331,125	138,435,340	24,820,483	34,708	24,856,171		
1998	135,419,843	230,390,660	187,988,626	553,799,019	12,830,996	129,474	12,960,169	16,808,862	78,313,968	96,122,817	24,940,091	50,200	24,990,291		
1998	128,476,482	203,288,980	128,476,482	460,251,944	4,238,863	0	4,238,863	24,726,130	81,751,148	106,477,278	18,347,617	0	18,347,617		
<b>Variación Nominal</b>															
1996	18,455,583	24,173,526	18,171,432	60,800,541	1,278,297	88,168	1,367,465	3,245,074	29,175,788	32,421,480	1,438,826	0	1,438,826		
1997	6,661,606	72,672,643	66,104	79,289,352	-1,004,962	269,183	-735,769	7,032,111	-11,116,869	-4,084,658	-2,271,518	34,708	-2,236,810		
1998	-4,676,170	60,978,101	81,689,524	138,991,455	7,388,678	-227,867	7,160,711	-285,663	-43,017,160	-43,312,723	119,828	16,492	136,120		
1998	-6,943,361	-27,091,670	-39,482,144	-73,617,076	-8,691,832	-129,474	-8,721,306	7,917,478	3,437,183	11,354,681	-5,592,474	-50,200	-6,642,674		
<b>Variación Porcentual</b>															
1996	13.8	26.0	21.1	19.2	19.8	N.A.	29.9	32.2	22.0	22.7	6.3	N.A.	6.3		
1997	4.7	42.9	0.1	20.0	-18.6	76.3	-12.7	41.1	-9.2	-3.0	-9.2	100.0	-9.0		
1998	-3.4	26.6	48.6	26.8	57.6	-176.0	65.3	-1.8	-64.9	-45.5	0.6	30.9	0.6		
1998	-5.4	-13.3	-30.7	-16.0	-202.7	N.A.	-206.7	32.0	4.2	10.7	-36.9	N.A.	-36.2		
												19.6	12.8	16.3	-13.2

## **2.2 Por tipo de intermediario**

Si se observa el cuadro 43, se tiene que el comportamiento del agregado M2\* en Bolívar por tipo de intermediario, durante el periodo 1995 a 1999, fue muy inestable, con aumentos y descensos en las tasas porcentuales de crecimiento. Los BC fueron los únicos intermediarios que presentaron un comportamiento positiva de crecimiento durante los primeros tres años, para luego descender abruptamente en el año de 1999. Por otro lado el comportamiento del resto de intermediarios fue contrario a los BC, debido a que presentaron tasa de crecimiento negativas, interrumpidas por aumentos aislados.

**Cuadro 43. Dinámica de los intermediarios que componen M2\* en Bolívar**

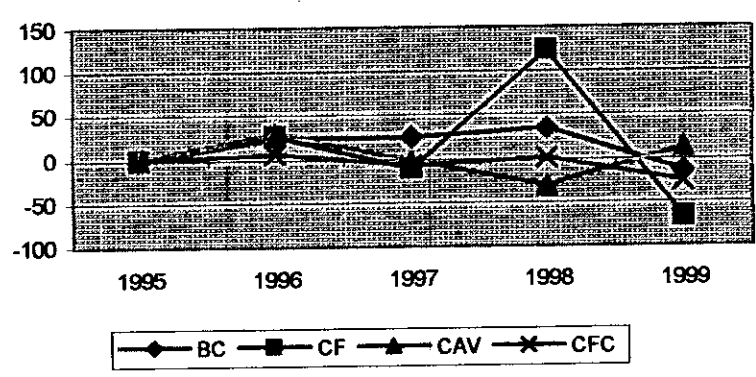
Fin de:	Intermediario				Total Bolívar
	Bancos Comerciales	Corporaciones Financieras	Corporaciones de Ahorro y Vivienda	Compafías de Financiamiento Comercial	
1995	255,587,671	5,167,772	110,098,438	25,653,156	396,507,037
1996	316,388,212	6,535,227	142,519,898	27,091,981	492,535,318
1997	395,677,564	5,799,458	138,435,340	24,855,171	564,767,533
1998	533,769,019	12,960,169	95,122,617	24,990,291	666,842,096
1999	460,251,944	4,238,863	106,477,278	18,347,617	589,315,702
<b>Variaciones Nominales</b>					
1995	-	-	-	-	-
1996	60,800,541	1,367,455	32,421,460	1,438,825	96,028,281
1997	79,289,352	-735,769	-4,084,558	-2,236,810	72,232,215
1998	138,091,455	7,160,711	-43,312,723	135,120	102,074,563
1999	-73,517,075	-8,721,306	11,354,661	-6,642,674	-77,526,394
<b>Variaciones Porcentuales</b>					
1995	-	-	-	-	-
1996	23.8	26.5	29.4	5.6	24.2
1997	25.1	-11.3	-2.9	-8.3	14.7
1998	34.9	123.5	-31.3	0.5	18.1
1999	-13.8	-67.3	11.9	-26.6	-11.6

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

En el gráfico 11 se puede apreciar con mucha más claridad el comportamiento que presentaron los intermediarios financieros en Bolívar durante el periodo 1995-1999. Tenemos que los BC son los intermediarios que presentaron un mejor dinamismo, con tasas de crecimiento positivas (hasta 1998) del orden del 26%. Mientras que el resto de intermediarios mostraron un comportamiento decreciente durante casi todo el periodo.

Gráfico 11.

Dinámica de los instrumentos que componen M2\* en Bolívar a diciembre de 1995-1999



En resumen, este capítulo muestra que durante el periodo de 1995 a 1999 el agregado M2\* en Bolívar presentó un crecimiento positivo en términos porcentuales, aunque esto no signifique que el comportamiento del sector haya sido el mejor, si se tiene en cuenta que durante este mismo periodo el indicador de profundización financiera que se analiza en el capítulo tres no es el más alentador, ya que muestra, claramente, que la participación de M2\* en el PIB de Bolívar no ha presentado unos valores considerables.

Si se mira, en cambio, el comportamiento de M2\* en las regiones de Bolívar se observa que existe una tendencia de crecimiento mucho mayor en la

región de Mompos que en la región de Cartagena, hecho que preocupa si se tiene en cuenta que ésta última región es mucho mayor, en niveles de actividad económica que la región de Mompos (ya mencionada).

De acuerdo al tipo de intermediarios que conforman la oferta monetaria ampliada M2\* en Bolívar se destaca el comportamiento de los BC, debido a que fue el único intermediario que presentó un crecimiento constante durante los primeros años del estudio, mientras que el resto de intermediarios mostraron una evolución inestable.

### **3. PARTICIPACIÓN DE M2\* EN EL PIB DE BOLÍVAR. PERIODO DICIEMBRE 1995- DICIEMBRE 1999**

En este capítulo se analizará el grado de participación que tiene M2\* de Bolívar en el PIB del departamento, el cual es un indicador de gran importancia si se tiene en cuenta que es “una medida generalizada de profundización financiera que muestra el tamaño del mercado financiero y su potencial para estimular la canalización del ahorro hacia el sistema financiero y, por ende, la capacidad del sector para financiar actividades productivas, generando a su vez, nuevos productos en sus activos y pasivos”<sup>6</sup>.

La evidencia empírica muestra que cuando un país se desarrolla, su sector financiero (M1 y M2) se expande como proporción del PIB, hecho que se necesita para apoyar un mayor nivel de actividad económica. Para Bolívar este postulado se cumple, pero de manera contraria; es decir, existe un pobre desarrollo financiero que se debe a los bajos niveles de actividad económica que registro el departamento.

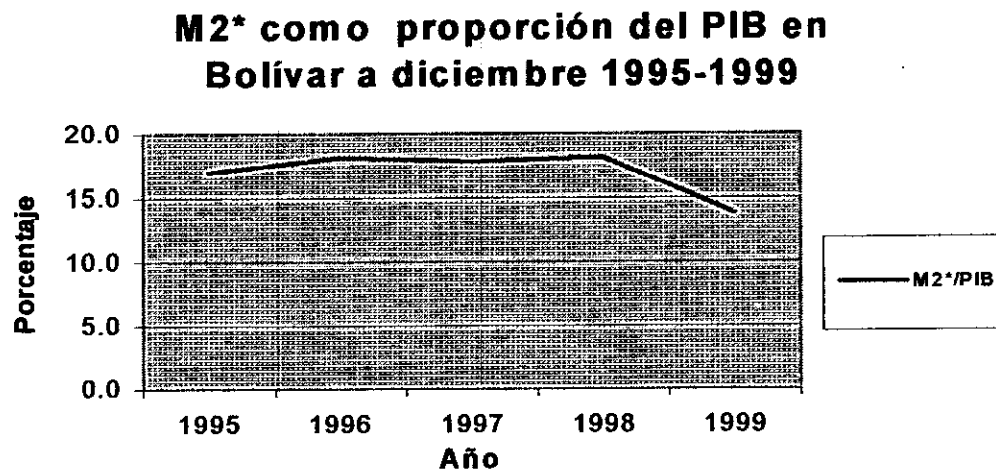
---

<sup>6</sup> URRUTIA, Miguel. Revista del Banco de la República. Enero de 1996.



Se tiene que para los primeros cuatro años, la oferta de dinero ampliada M2\* en Bolívar fluctuó entre 17.5% y 18.2% del PIB, para caer en el año de 1999 hasta un 13.8% (ver gráfica 12). Esta baja captación de recursos se debe, principalmente, a la recesión que ha tenido la economía de la región, especialmente el sector de la construcción y la industria; también a la serie de medidas adoptadas por el gobierno, entre ellas la creación del impuesto del dos por mil a las transacciones bancarias e interbancarias, que se origino en el decreto de Emergencia Económica de octubre de 1998, y por ultimo a la poca disponibilidad de dinero para invertir en ahorro.

**Gráfico 12.**



Por otra parte, al comparar el indicador de profundización financiera de Bolívar con el de otras regiones del país, se tiene que el nivel de

profundización financiera de  $M2^*$  en el departamento de Bolívar es muy bajo. Por ejemplo, Atlántico un departamento con niveles de actividad económica muy parecido al de Bolívar, presenta un índice de participación financiera del orden del 34%. Otros departamentos como Antioquía presentan índices muy superiores al de Bolívar, con cifras de alrededor del 36%. Esto evidencia aun más, el bajo crecimiento del sector financiero de Bolívar, y por ende, la poca canalización de recursos hacia los otros sectores de la economía, como el sector agrícola, industria y comercio, entre otros.

Además se tiene a nivel del país en general que la relación  $M2^*/PIB$  continua siendo relativamente baja, del orden del 35%, si se compara con países de la OECD que esta generalmente por encima del 60%, y en países como el Reino unido, Japón y Suiza la relación es superior a uno. El caso es que nuestro país (en especial Bolívar) se aleja de los niveles de otros países con niveles de ingreso comparables o superiores, y sobre todo, que lo hizo muy aceleradamente, permitiendo una concentración y deterioro del sector financiero durante el periodo de 1995 a 1999.

## CONCLUSIONES

El estudio de la composición regional de M2\* en Bolívar permite formular algunos puntos de vista respecto a la heterogeneidad de su distribución interregional. En primer lugar, se encontró que el sistema financiero en Bolívar es de banca regional de sucursales para los BC (sin ignorar en éstos ciertos sesgos de banca local) y de banca local para las CF, CAV y CFC. Esto podría significar que este último tipo de intermediarios puede estar más expuesto a los ciclos de las economías regionales. También podría sugerir que en ellos las regiones tienen un fondo de recursos prestables sobre los que tendrían una mayor discrecionalidad en su asignación.

En segundo lugar, al comparar los depósitos en cuenta corriente con otro tipo de instrumento de la oferta monetaria, se encuentra que éstos últimos tienden a ser el instrumento preferencial en las regiones con menor desarrollo relativo, lo que en principio podría evidenciar un mayor grado de exposición de éstas localidades a medidas de política monetaria que afecten los medios de pago.

Por último, al comparar las distintas regiones de Bolívar, se encontró que Cartagena y su área de influencia al polarizar casi la totalidad de la oferta monetaria del departamento, lo que implica cierta ventaja de esta región al momento de diseñar y ejecutar proyectos de gran envergadura que propendan por planes de crecimiento y desarrollo.

Respecto al comportamiento de  $M2^*$  en Bolívar, tenemos que durante el periodo Diciembre 1995 – Diciembre 1999, las regiones que presentaron un comportamiento negativo fueron las de El Carmen de Bolívar y Cartagena, sin olvidar que esta última región es la que presenta una mayor actividad económica que las regiones de Magangué y Mompos.

Así mismo se destaca el hecho de que los intermediarios más afectados con la contracción fueron las CF, las CAV y las CFC, que son precisamente los que tienen un marcado carácter local.

En cuanto al grado de profundización financiera, se tiene que el departamento de Bolívar presenta un comportamiento muy similar al comportamiento nacional (un bajo nivel de participación de  $M2^*$  en el PIB), debido principalmente al sinnúmero de políticas gubernamentales que han repercutido de manera significativa en el sector financiero. Por lo tanto,

mientras los gobiernos no se comprometan de manera indistinta a proponer políticas monetarias que vayan encaminadas a fortalecer más este sector, sus regiones presentaran por mucho tiempo bajos niveles de desarrollo y crecimiento, pues si bien es cierto el crecimiento depende, como se ha dicho anteriormente, de mayores grados de profundización financiera. O en otras palabras un mayor grado de participación de  $M2^*$  en el Producto Interno Bruto, lo que indicaría un crecimiento de este sector, el cual sin duda alguna haría al resto de sectores de la economía, dado su carácter progresista, como captador y canalizador de recursos.

Esta investigación además plantea perspectivas para trabajos posteriores, tales como:

Construir series que permitan conocer la estabilidad de los valores calculados para la composición y el comportamiento para un periodo de más de cinco años, lo que permitiría establecer la estabilidad de la relación entre  $M2^*$  y la economía regional, además daría respuesta al interrogante de porqué un mismo instrumento o cierto tipo de intermediario se expande más aceleradamente en ciertas regiones y no en otras.

Revisar la literatura reciente sobre regionalización en Colombia para utilizar modelos más actualizados y en lo posible construir agregados para conjuntos de municipios que conformen regiones socioeconómicas.

Realizar un estudio similar con los datos por ciudad que suministra la División de Estadística de la Superintendencia Bancaria, con variables tales como la cartera, la calidad del crédito y la relación captaciones colocaciones.

Tratar de establecer cocientes de asociación geográfica entre los diferentes tipos de intermediarios y formas de actividad económica (industria, Servicios, exportaciones, etc.)

## BIBLIOGRAFIA

AGUILAR DIAZ, María. La economía de Bolívar en cifras 90-96. Banco de la República.

BANCO DE LA REPUBLICA. Principales indicadores económicos 1923-1927

BOISIER, Sergio. Técnicas de análisis regional con información limitada. Santiago de Chile. CEPAL, 1980.

CLAVIJO, Sergio y GOMEZ, Hernando. Selección y control de agregados monetarios óptimos. En: Ensayos sobre política económica. N° 14, diciembre de 1998. 39-64 p.

DICCIONARIO ECONOMICO. Barcelona : Editorial Planeta. 1982.

ESCOBAR, Heriberto y CUARTAS, Vicente. Diccionario económico financiero. Editorial Puntos Suspensivos. 1996.

INFORME ESTADISTICO POR CIUDAD, Superintendencia Bancaria.  
Diciembre 1995 a Diciembre 1999.

INSTITUTO COLMBIANO DE NORMAS TECNICAS y CERTIFICACION.  
Normas Colombianas para la presentación de tesis de grado. Bogotá:  
ICONTEC. , 1998.

GOMEZ, Javier. La teoría cuantitativa del dinero en Colombia. En: Revista del Banco de la República. N° 834. Abril de 1997.

MEISEL, Adolfo y CALVO, Harold. El Rezago de la Costa Caribe Colombiana. Banco de la República, Fundesarrollo, Universidad del Norte. Universidad Jorge Tadeo Lozano.

MENDEZ, Carlos. Metodología. Guía para elaborar diseños de investigación en ciencias económicas, contables y administrativas. Editorial Mc Graw Hill



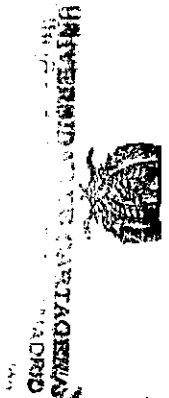
PLAN DE DESARROLLO DE BOLIVAR 1998 -2000. Planeación Departamental. Gobernación de Bolívar, 1999.

REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA. Bogotá, diciembre de 1996. 8-11p.

SACHS, J Y LARRAIN, F. Macroeconomía en la economía global. Editorial Prentice Hall. 1994.

SUAREZ, Andrés. Diccionario de economía y administración. Editorial McGraw Hill.

VARGAS, Hernando. La relación entre el crédito y la inflación. En: Revista del Banco de la República. Abril de 1997.23-25 p.





**PRESUPUESTO**

<b>PAPELERIA</b>	<b>\$60.000.00</b>
<b>FOTOCOPIA</b>	<b>\$40.000.00</b>
<b>TRANSPORTE</b>	<b>\$400.000.00</b>
<b>TRANSCRIPCION DE</b>	
<b>ANTEPROYECTO Y TESIS</b>	<b>\$200.000.00</b>
<b>EMPASTE</b>	<b>\$40.000.00</b>
<b>VARIOS</b>	<b>\$80.000.00</b>
<b>SUBTOTAL</b>	<b>\$820.000.00</b>
<b>IMPREVISTOS</b>	<b>\$70.000.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$890.000.00</b>

## **Anexos**

### **Anexo 1. Cálculo de los índices**

Esta sección tiene como propósito explicar el tipo de cálculo utilizado para hallar los indicadores utilizados<sup>7</sup>.

**Cocientes de localización:** La rutina de cálculo de los cocientes de localización para todas las actividades de todas las regiones es sumamente simple y envuelve los siguientes pasos:

- a) Ordenamiento de los datos originales en una matriz SECRE (SECTOR/REGIÓN).

### MATRIZ SECRE

	Región				
Sector	R1	R2	...	Rm	SUM <sub>j</sub> SEC
S1	V11	V12	...	V1m	S1.m
S2	V21	V22	...	V2m	S2.m
...	...	...	...	...	...
Sn	Vn1	Vn2	...	Vnm	Sn.m
<b>SUM<sub>n</sub> REG</b>	<i>R<sub>n.1</sub></i>	<i>R<sub>n.2</sub></i>	...	<i>R<sub>n.m</sub></i>	<i>SUM<sub>s.r</sub></i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

- b) Preparación de una matriz de valores relativos en que cada elemento  $V_{nm}^*$  está dado por el cociente entre  $V_{nm}$  y  $SUM R_{n.m}$  (total de la columna). Este cálculo también se hace para la última columna de la matriz SECRE.

### MATRIZ DE VALORES RELATIVOS

	REGION				
SECTOR	R1	R2	...	Rm	SUM <sub>m</sub> SEC
S1	V11*	V12*	...	V1m*	S1.m*
S2	V21*	V22*	...	V2m*	S2.m*
...	...	...	...	...	...
Sn	Vn1*	Vn2*	...	Vnm*	Sn.m*
<b>SUM<sub>n</sub> REG</b>	<i>R<sub>n.1</sub>*</i>	<i>R<sub>n.2</sub>*</i>	...	<i>R<sub>n.m</sub>*</i>	<i>V<sub>s.r</sub>*</i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

- c) División de cada valor  $V_{nm}$  por el correspondiente valor  $S_{n,m}$  de la última columna y preparación de una matriz final mostrando los valores obtenidos de  $Q_{nm}$  (cociente de localización).

### COCIENTES DE LOCALIZACION "Q<sub>nm</sub>"

SECTOR	REGION			
	R1	R2	...	Rm
S1	Q11	Q12	...	Q1m
S2	Q21	Q22	...	Q2m
...	...	...	...	...
S <sub>n</sub>	Q <sub>n1</sub>	Q <sub>n2</sub>	...	Q <sub>nm</sub>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

❖ **Cuando el cociente es igual a 1.**

Significa que el tamaño relativo del instrumento o del tipo de institución es idéntico al tamaño relativo del mismo sector en todo el país. En tal caso no se puede afirmar que exista una tendencia en la región a preferir un determinado instrumento o tipo de intermediario con referencia a la nación.

❖ **Cuando el cociente es mayor que 1.**

Indicaría que el tamaño relativo del instrumento o del tipo de institución en la región es mayor que en el país en su conjunto. En este caso se trata de una

situación en la que la región muestra una tendencia a preferir un determinado instrumento o tipo de intermediario.

❖ **Cuando el cociente es menor que 1.**

En este caso indicaría que el tamaño relativo del instrumento o del tipo de institución en la región es menor que en el país en su conjunto, se trata entonces de una situación en la que no se puede hablar de preferencia regional por el tipo de instrumento o intermediario a la que se refiere el cociente, por el contrario, indicaría una economía regional en la que no prevalecen transacciones o intermediarios de este tipo.

**Coefficiente de especialización:** la rutina de cálculo del coeficiente de especialización es idéntica en los dos primeros pasos a la del cociente de localización, explicado anteriormente, diferenciándose únicamente en los dos últimos pasos.

a) Ordenamiento de los datos originales en una matriz SECRE.

### MATRIZ SECRE

	Región				
Sector	R1	R2	...	Rm	SUM <sub>j</sub> SEC
S1	V <sub>11</sub>	V <sub>12</sub>	...	V <sub>1m</sub>	S <sub>1.m</sub>
S2	V <sub>21</sub>	V <sub>22</sub>	...	V <sub>2m</sub>	S <sub>2.m</sub>
...	...	...	...	...	...
S <sub>n</sub>	V <sub>n1</sub>	V <sub>n2</sub>	...	V <sub>nm</sub>	S <sub>n.m</sub>
<b>SUM<sub>n</sub> REG</b>	<i>R<sub>n.1</sub></i>	<i>R<sub>n.2</sub></i>	...	<i>R<sub>n.m</sub></i>	<i>SUM<sub>s.r</sub></i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

b) Preparación de la matriz de valores relativos.

### MATRIZ DE VALORES RELATIVOS

	REGION				
SECTOR	R1	R2	...	Rm	SUM <sub>m</sub> SEC
S1	V <sub>11</sub> *	V <sub>12</sub> *	...	V <sub>1m</sub> *	S <sub>1.m</sub> *
S2	V <sub>21</sub> *	V <sub>22</sub> *	...	V <sub>2m</sub> *	S <sub>2.m</sub> *
...	...	...	...	...	...
S <sub>n</sub>	V <sub>n1</sub> *	V <sub>n2</sub> *	...	V <sub>nm</sub> *	S <sub>n.m</sub> *
<b>SUM<sub>n</sub> REG</b>	<i>R<sub>n.1</sub>*</i>	<i>R<sub>n.2</sub>*</i>	...	<i>R<sub>n.m</sub>*</i>	<i>V<sub>s.r</sub>*</i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

c) Preparación de una matriz de diferencias en que cada elemento  $V_{nm}^{**}$  está dado por la diferencia entre  $V_{nm}^*$  y  $SUM S_{n.m}^*$ . El cálculo de  $R_{n.m}^{**}$  corresponde a la sumatoria de los valores absolutos de esa columna.



### MATRIZ DE DIFERENCIAS

	REGION			
SECTOR	R1	R2	...	Rm
S1	V11**	V12**	...	V1m**
S2	V21**	V22**	...	V2m**
...	...	...	...	...
Sn	Vn1**	Vn2**	...	Vnm**
<b>SUMn REG</b>	<i>Rn.1**</i>	<i>Rn.2**</i>	...	<i>Rn.m**</i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

- d) Cálculo de los valores de  $Q_{nm}^*$  (coeficiente de localización) como la mitad de la suma de los valores absolutos.

$$Q_{nm}^* = R_{nm}^{**} / 2$$

### COEFICIENTE DE ESPECIALIZACION $Q_{nm}^*$

	REGION			
SECTOR	R1	R2	...	Rm
S1	Q11*	Q12*	...	Q1m*
S2	Q21*	Q22*	...	Q2m*
...	...	...	...	...
Sn	Qn1*	Qn2*	...	Qnm*

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

Los valores del coeficiente van de 0 a 1. Entre más alto sea el valor del coeficiente mayor será el grado de diferencia entre una estructura y otra, lo que en otras palabras significa que la región en cuestión tenderá a

especializarse más que las otras. Este indicador puede reflejar situaciones tales como: costumbres conservadoras o innovadoras en cuanto a la conformación de los portafolios, ausencia de un sistema financiero local desarrollado, actividad económica local más tradicional que la media del país, etc.

**Coefficiente de localización:** el procedimiento para el cálculo de este coeficiente es el siguiente.

a) Ordenamiento de los datos originales en una matriz SECRE.

### MATRIZ SECRE

	Región				
Sector	R1	R2	...	Rm	<i>SUM<sub>j</sub> SEC</i>
S1	V11	V12	...	V1m	<i>S1.m</i>
S2	V21	V22	...	V2m	<i>S2.m</i>
...	...	...	...	...	...
Sn	Vn1	Vn2	...	Vnm	<i>Sn.m</i>
<b>SUM<sub>n</sub> REG</b>	<i>Rn.1</i>	<i>Rn.2</i>	...	<i>Rn.m</i>	<i>SUM s.r</i>

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

b) Preparación de una matriz de valores relativos en que cada elemento

$V_{nm}^*$  está dado por el cociente entre  $V_{nm}$  y  $SUM S_{n.m}$ .

### MATRIZ DE VALORES RELATIVOS

	REGION				
SECTOR	R1	R2	...	Rm	SUM <sub>m</sub> SEC
S1	V <sub>11</sub> *	V <sub>12</sub> *	...	V <sub>1m</sub> *	S <sub>1.m</sub> *
S2	V <sub>21</sub> *	V <sub>22</sub> *	...	V <sub>2m</sub> *	S <sub>2.m</sub> *
...	...	...	...	...	...
S <sub>n</sub>	V <sub>n1</sub> *	V <sub>n2</sub> *	...	V <sub>nm</sub> *	S <sub>n.m</sub> *
SUM <sub>n</sub> REG	R <sub>n.1</sub> *	R <sub>n.2</sub> *	...	R <sub>n.m</sub> *	V <sub>s.r</sub> *

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

- c) Preparación de una matriz de diferencias en que cada elemento  $V_{nm}^{**}$  está dado por la diferencia entre  $V_{nm}^*$  y  $SUM R_{n.m}^*$ . El cálculo de  $R_{n.m}^{**}$  corresponde a la sumatoria de los valores absolutos de esa columna.

### MATRIZ DE DIFERENCIAS

	REGION				
SECTOR	R1	R2	...	Rm	
S1	V <sub>11</sub> **	V <sub>12</sub> **	...	V <sub>1m</sub> **	
S2	V <sub>21</sub> **	V <sub>22</sub> **	...	V <sub>2m</sub> **	
...	...	...	...	...	...
S <sub>n</sub>	V <sub>n1</sub> **	V <sub>n2</sub> **	...	V <sub>nm</sub> **	
SUM <sub>n</sub> REG	R <sub>n.1</sub> **	R <sub>n.2</sub> **	...	R <sub>n.m</sub> **	

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

- d) Cálculo de los valores de  $Q_{nm}^{**}$  como la mitad de la suma de los valores absolutos de cada columna.

$$Q_{nm}^{**} = R_{nm}^{**} / 2$$

### COEFICIENTE DE LOCALIZACION $Q_{nm}^{**}$

SECTOR	REGION			
	R1	R2	...	Rm
S1	Q11**	Q12**	...	Q1m**
S2	Q21**	Q22**	...	Q2m**
...	...	...	...	...
Sn	Qn1**	Qn2**	...	Qnm**

Fuente: Técnicas de análisis regional con información limitada

El coeficiente de localización toma valores entre 0 y 1. Si el coeficiente es cercano a cero, significa que el instrumento o tipo de intermediario, se distribuye uniformemente, siempre teniendo en cuenta que el patrón de comportamiento es la distribución del agregado  $M2^*$  entre las diferentes regiones del país. Si el coeficiente es grande y tiende a 1, significa que el instrumento o intermediario tiende a localizarse en la región en cuestión.

## **Anexo 2. Conformación de las subregiones de Bolívar**

En los trabajos regionales es muy importante considerar como se agrupan los datos desde el punto de vista geográfico. En virtud de que los fenómenos económicos regionales generalmente no coinciden con los límites administrativos (departamental y municipal), hay que pensar en la forma de agregar los datos de modo tal que permitan conformar consolidados con cierta consistencia y que hagan posible la identificación de fenómenos económicos regionales. Lo ideal sería la identificación de subsistemas económicos regionales de modo tal que las variables más importantes de su macroeconomía conformarán agregados consistentes.

Con este propósito en mente, se utilizaron los informes de distribución regional de la oficina de registro de Cartagena que se encuentran plasmados en el Anuario Estadístico de Bolívar<sup>8</sup>, con el fin de consolidar las cifras con la siguiente perspectiva de regionalización: ésta tiene que ver con los agregados del departamento de Bolívar y las áreas de influencia de sus principales municipios, las cuales se enumera a continuación:

---

<sup>8</sup> Anuario Estadístico de Bolívar.

**Cuadro 1. Regiones de Bolívar según Agustín Codazzi**

<b>Area de influencia</b>	<b>Municipio</b>
Cartagena	Arjona Calamar Mahates Marialabaja Soplaviento Santa Catalina San Estanislao Santa Rosa de Lima Turbaco Turbana Villanueva
El Carmen de Bolívar	Córdoba El Guamo San Juan Nepomuceno San Jacinto Zambrano
Magangue	Achí Barranco de Loba Pinillos San Martín de Loba
Mompos	Margarita Morales Río Viejo San Fernando Simití Santa Rosa del Sur San Pablo Talaigua Nuevo

Fuente: Anuario Estadístico de Bolívar

**Anexo 3. Captaciones de Bancos por entidad y municipio. En moneda total (Miles de \$)-Dic95**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS		DEPOSITOS AHORRO
	CTA. CTE.	C.D.T.	
ANDINO	31,844,619	124,933,130	27,650,734
CARTAGENA	584,536	630,828	87,926
ANGLOCOLOMBIANO	65,741,591	63,216,936	41,273,220
CARTAGENA	1,983,538	3,192,980	334,722
BANCAFE	515,818,405	290,699,188	479,669,180
CARTAGENA	9,879,164	5,250,256	6,064,417
BANCOOP	34,431,933	153,203,600	72,364,631
CARTAGENA	1,518,461	559,937	2,020,009
CAJA AGRARIA	361,649,347	103,420,049	446,023,433
ACHÍ	85,046	200	67,225
ARJONA	336,474	94,526	939,787
CALAMAR	200,600	64,610	378,295
CARTAGENA	5,032,260	429,142	2,184,070
EL GUAMO	371,574	52,307	392,109
MAGANGUE	183,187	7,600	349,809
MARIALABAJA	132,068	33,067	271,457
MOMPOS	232,659	109,273	427,251
MORALES	129,225	0	97,452
PINILLOS	38,336	6,920	56,925
SAN ESTANISLAO	151,176	146,212	274,638
SAN JACINTO	111,674	53,840	288,478
SAN JUAN NEPOMUCENO	196,028	131,326	335,104
SAN PABLO	222,662	5,300	235,654
SANTA CATALINA	83,893	27,288	99,117
SANTA ROSA DEL SUR	236,449	32,920	248,680
SIMITI	177,419	3,400	182,733
ZAMBRANO	233,217	19,150	128,524
CAJA SOC. DE AHORROS	48,449,585	98,030,609	278,435,236
CARTAGENA	550,740	1,807,415	3,535,030
CITIBANK	83,265,185	236,047,691	105,929,969
CARTAGENA	1,580,718	3,563,965	2,157,443
COLPATRIA	49,137,632	108,851,260	66,351,143
CARTAGENA	1,788,671	2,492,272	2,577,566
COMERC. ANTIOQUEÑO	285,506,417	257,331,203	168,914,851
CARTAGENA	6,347,310	5,595,065	5,229,728
COOP. DE DESARROLLO	15,162,682	87,223,016	194,630,918
CARTAGENA	298,611	207,042	615,875
DE BOGOTA	537,162,544	195,650,993	258,031,297

CARTAGENA	6,580,756	1,247,665	2,713,210
EL CARMEN DE BOLIVAR	1,144,950	505,415	886,068
MAGANGUE	1,113,211	581,030	791,254
<b>DE COLOMBIA</b>	<b>418,936,781</b>	<b>376,047,060</b>	<b>508,277,899</b>
CARTAGENA	7,970,667	4,113,934	9,005,951
MAGANGUE	3,428,467	1,212,464	2,710,647
<b>DE CREDITO</b>	<b>79,131,541</b>	<b>71,607,697</b>	<b>21,380,537</b>
CARTAGENA	2,653,774	408,426	279,712
<b>DE OCCIDENTE</b>	<b>290,283,176</b>	<b>140,900,832</b>	<b>130,351,492</b>
CARTAGENA	6,059,484	3,985,944	3,218,495
<b>DEL ESTADO</b>	<b>243,272,020</b>	<b>57,875,645</b>	<b>66,926,700</b>
CARTAGENA	8,302,527	1,100,343	2,559,775
<b>DEL PACIFICO</b>	<b>6,515,726</b>	<b>76,972,042</b>	<b>4,781,163</b>
CARTAGENA	815,016	7,869,844	265,673
<b>GANADERO</b>	<b>634,684,518</b>	<b>202,164,040</b>	<b>367,717,684</b>
CARTAGENA	12,531,689	1,515,648	6,502,093
MAGANGUE	1,468,571	406,543	1,282,394
MOMPOS	1,359,571	244,665	1,421,835
<b>INDUST. COLOMBIANO</b>	<b>255,780,388</b>	<b>280,503,959</b>	<b>159,376,572</b>
CARTAGENA	3,835,952	2,906,079	1,433,479
<b>NAC. DEL COMERCIO</b>	<b>44,389,724</b>	<b>87,931,740</b>	<b>29,071,951</b>
CARTAGENA	647,978	541,219	378,098
<b>POPULAR</b>	<b>449,895,220</b>	<b>81,794,427</b>	<b>92,105,051</b>
CARTAGENA	13,105,411	2,141,420	1,335,661
MOMPOS	1,245,602	1,376,767	512,457
<b>SELFING</b>	<b>2,769,533</b>	<b>18,991,664</b>	<b>986,855</b>
CARTAGENA	0	563,204	0
<b>SUDAMERIS DE COL.</b>	<b>45,675,913</b>	<b>57,739,692</b>	<b>10,305,498</b>
CARTAGENA	2,326,215	1,597,194	376,901
<b>SUPERIOR</b>	<b>4,501,030</b>	<b>216,563,885</b>	<b>2,166,466</b>
CARTAGENA	188,811	3,470,023	50,929
<b>TEQUENDAMA</b>	<b>68,014,884</b>	<b>70,823,346</b>	<b>23,001,707</b>
CARTAGENA	3,786,183	3,594,716	4,135,724
<b>UCONAL</b>	<b>41,553,394</b>	<b>109,357,673</b>	<b>73,463,612</b>
CARTAGENA	1,267,399	1,275,674	1,400,615
TURBACO	724,407	593,865	1,642,997
<b>UNION COLOMBIANO</b>	<b>46,370,621</b>	<b>57,796,418</b>	<b>11,682,669</b>
CARTAGENA	1,736,488	2,273,643	82,288

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria



**Anexo 4. Captaciones de Corporaciones Financieras por entidad y municipio. En moneda total. Dic95**

<b>NOMBRE_ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CORFINSURA</b>	<b>292,314,883</b>	<b>559,971</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>2,412,921</b>	<b>0</b>
<b>DE DESARROLLO</b>	<b>50,413,294</b>	<b>1,000</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>495,449</b>	<b>0</b>
<b>DEL NORTE</b>	<b>77,228,841</b>	<b>0</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>2,259,402</b>	<b>0</b>

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 5. Captaciones de Compañías de Financiamiento Comercial por entidad y municipio. En moneda total. Dic95**

<b>NOMBRE_ENTIDAD</b>	<b>CDT</b>	<b>TOTAL</b>
<b>CREDINVER S.A</b>	<b>22,076,964</b>	<b>22,076,964</b>
CARTAGENA	7,215,569	7,215,569
<b>FIN. COLPATRIA S.A</b>	<b>51,751,828</b>	<b>51,751,828</b>
CARTAGENA	2,388,834	2,388,834
<b>FORTALEZA</b>	<b>99,553,935</b>	<b>99,553,935</b>
CARTAGENA	2,625,437	2,625,437
<b>FUN. EDUC. SUPERIOR</b>	<b>241,926,537</b>	<b>241,926,537</b>
CARTAGENA	1,625,288	1,625,288
<b>INVERCREDITO S.A</b>	<b>223,320,540</b>	<b>223,320,540</b>
CARTAGENA	4,734,420	4,734,420
<b>INV. DELTA BOLIVAR</b>	<b>71,202,063</b>	<b>71,202,063</b>
CARTAGENA	2,145,223	2,145,223
<b>INVERSORA S.A</b>	<b>82,801,789</b>	<b>82,801,789</b>
CARTAGENA	3,052,799	3,052,799
<b>LEASING CAPITAL</b>	<b>62,908,579</b>	<b>62,908,579</b>
CARTAGENA	60	60
<b>LEASING COLMENA</b>	<b>127,270,254</b>	<b>127,270,254</b>
CARTAGENA	25	25
<b>SELFIN L. C.F.C</b>	<b>19,623,184</b>	<b>19,623,184</b>
CARTAGENA	645,192	645,192
<b>SERV. FIN. S.A</b>	<b>53,608,449</b>	<b>53,608,449</b>
CARTAGENA	1,220,309	1,220,309

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 6. Captaciones de Corporaciones de Ahorro y Vivienda por entidad y municipio. En moneda total (miles de pesos). Dic95**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS	CTAS.	CERT.	CDT
	AHORRO	AHORRO VALOR CTE.	AHORRO VALOR CTE.	
<b>AHORRAMAS</b>	<b>55,384,576</b>	<b>212,284,104</b>	<b>131,789,719</b>	<b>135,029,755</b>
CARTAGENA	1,281,838	2,715,763	1,095,426	786,000
<b>COLMENA</b>	<b>306,302,897</b>	<b>487,549,014</b>	<b>150,886,893</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,720,720	4,041,189	1,420,577	0
<b>COLPATRIA</b>	<b>47,545,901</b>	<b>279,942,605</b>	<b>90,877,629</b>	<b>223,380,518</b>
CARTAGENA	129,372	5,203,697	1,747,949	1,519,560
<b>CONAVI</b>	<b>83,355,948</b>	<b>948,431,349</b>	<b>128,940,674</b>	<b>195,818,761</b>
CARTAGENA	1,937,666	24,029,961	4,106,698	115,116
<b>CONCASA</b>	<b>115,381,522</b>	<b>475,064,055</b>	<b>89,996,284</b>	<b>334,236,702</b>
CARTAGENA	751,483	14,751,146	3,211,276	4,270,187
<b>CORPAVI</b>	<b>23,386,606</b>	<b>219,012,240</b>	<b>127,175,004</b>	<b>67,348,117</b>
CARTAGENA	133,698	2,436,794	1,337,550	113,393
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>154,363,637</b>	<b>805,856,629</b>	<b>300,869,723</b>	<b>264,007,046</b>
CARTAGENA	2,309,718	11,266,811	3,873,951	0
<b>GRANAHORRAR</b>	<b>144,308,405</b>	<b>460,899,356</b>	<b>204,822,702</b>	<b>334,243,557</b>
CARTAGENA	1,380,954	5,478,404	2,606,986	3,761
<b>LAS VILLAS</b>	<b>54,143,112</b>	<b>316,713,460</b>	<b>75,791,047</b>	<b>176,693,803</b>
CARTAGENA	352,409	3,266,362	683,610	18,413

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 7. Captaciones de Bancos por entidad y municipio. En moneda total (miles de \$). Dic96**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS		DEPOSITOS AHORRO
	CTA. GTE.	C.D.T.	
<b>ANDINO</b>	<b>40,512,641</b>	<b>71,939,338</b>	<b>93,762,423</b>
CARTAGENA	763,328	662,610	249,243
<b>ANGLO COLOMBIANO</b>	<b>79,310,626</b>	<b>61,317,876</b>	<b>63,610,122</b>
CARTAGENA	1,531,818	2,650,998	459,963
<b>BANCAFE</b>	<b>592,982,992</b>	<b>416,466,423</b>	<b>498,249,101</b>
CARTAGENA	12,576,619	6,634,731	6,732,723
<b>BANCO DEL PACIFICO</b>	<b>6,307,195</b>	<b>93,399,486</b>	<b>32,628,911</b>
CARTAGENA	1,730,537	12,397,554	1,883,478
<b>BANCOOP</b>	<b>44,461,791</b>	<b>270,285,976</b>	<b>94,620,766</b>
CARTAGENA	2,598,839	775,313	3,048,561
<b>CAJA AGRARIA</b>	<b>469,622,908</b>	<b>137,866,003</b>	<b>507,135,193</b>
ACHI	307,793	200	145,777
ARJONA	615,986	144,297	1,036,258
CALAMAR	1,026,914	74,510	497,859
CARTAGENA	4,245,359	463,537	5,763,953
EL GUAMO	348,273	48,735	430,087
MAGANGUE	316,097	5,800	766,370
MARIA LA BAJA	763,583	38,267	300,257
MOMPOS	482,924	26,144	633,240
MORALES	442,064	0	147,838
PINILLOS	341,221	5,420	77,740
SAN JACINTO	275,331	75,850	362,755
SAN ESTANISLAO	433,911	130,979	319,050
SAN JUAN NEPOMUCENO	695,803	91,578	453,908
SAN PABLO	663,207	24,150	327,670
SANTA CATALINA	42,067	26,758	126,031
SANTA ROSA DEL SUR	657,458	114,870	348,354
SIMITI	364,567	12,100	189,171
ZAMBRANO	195,890	21,450	147,599
<b>CAJA SOC. DE AHORROS</b>	<b>71,889,103</b>	<b>134,823,344</b>	<b>318,621,548</b>
CARTAGENA	1,231,989	1,730,701	4,363,196
<b>CITIBANK</b>	<b>101,830,706</b>	<b>278,752,125</b>	<b>149,346,077</b>
CARTAGENA	1,998,032	3,743,228	2,365,926
<b>COLPATRIA</b>	<b>61,133,142</b>	<b>151,061,601</b>	<b>73,961,930</b>
CARTAGENA	1,305,484	3,271,602	2,476,653
<b>COMERC. ANTIOQUENO</b>	<b>327,371,522</b>	<b>303,708,455</b>	<b>202,287,530</b>
CARTAGENA	8,541,347	7,281,892	5,509,353
<b>COOPDESARROLLO</b>	<b>46,135,404</b>	<b>171,260,758</b>	<b>269,662,765</b>
CARTAGENA	537,543	463,628	1,227,828



<b>DE BOGOTA</b>	<b>648,435,507</b>	<b>221,783,808</b>	<b>323,287,499</b>
CARTAGENA	8,177,185	1,910,840	3,388,722
EL CARMEN DE BOLIVAR	2,138,344	615,129	1,405,188
MAGANGUE	1,618,202	786,800	1,058,941
<b>DE COLOMBIA</b>	<b>508,849,023</b>	<b>501,324,577</b>	<b>589,504,805</b>
CARTAGENA	7,549,386	5,881,897	10,888,890
MAGANGUE	1,838,505	638,636	1,961,067
<b>DE CREDITO</b>	<b>87,019,504</b>	<b>117,925,246</b>	<b>40,665,253</b>
CARTAGENA	1,697,505	2,502,649	119,426
<b>DE OCCIDENTE</b>	<b>346,565,294</b>	<b>183,395,571</b>	<b>190,713,901</b>
CARTAGENA	8,830,762	6,000,134	2,975,352
<b>DEL ESTADO</b>	<b>295,115,263</b>	<b>86,798,524</b>	<b>103,142,609</b>
CARTAGENA	6,403,706	4,171,413	2,791,278
<b>GANADERO</b>	<b>729,856,074</b>	<b>183,963,660</b>	<b>514,612,678</b>
CARTAGENA	16,909,680	2,932,600	12,566,845
MAGANGUE	1,987,201	309,843	1,762,851
MOMPOS	1,197,289	135,860	1,788,634
<b>INDUST. COLOMBIANO</b>	<b>298,929,546</b>	<b>368,510,339</b>	<b>184,610,382</b>
CARTAGENA	5,060,335	2,438,863	1,928,064
<b>NAC. DEL COMERCIO</b>	<b>93,796,242</b>	<b>122,321,458</b>	<b>63,313,175</b>
CARTAGENA	822,289	839,784	818,945
<b>POPULAR</b>	<b>500,140,237</b>	<b>70,808,098</b>	<b>144,528,503</b>
CARTAGENA	10,431,527	916,196	2,031,687
MOMPOS	1,599,334	1,294,015	1,255,664
<b>SEFIN</b>	<b>27,887,127</b>	<b>42,997,123</b>	<b>15,256,646</b>
CARTAGENA	59,382	1,047,590	10,695
<b>SUDAMERIS DE COL.</b>	<b>58,061,578</b>	<b>53,773,477</b>	<b>23,248,706</b>
CARTAGENA	2,511,302	2,160,128	1,445,103
<b>SUPERIOR</b>	<b>11,668,884</b>	<b>212,174,436</b>	<b>6,379,379</b>
CARTAGENA	799,299	4,438,607	575,699
<b>TEQUENDAMA</b>	<b>64,759,428</b>	<b>70,158,570</b>	<b>31,755,912</b>
CARTAGENA	5,391,678	2,228,451	3,616,579
<b>UCONAL</b>	<b>60,576,495</b>	<b>122,201,286</b>	<b>101,956,573</b>
CARTAGENA	868,405	1,014,358	1,400,932
TURBACO (BOL)	690,973	681,360	2,423,359
<b>UNION COLOMBIANO</b>	<b>51,646,510</b>	<b>64,419,952</b>	<b>7,702,357</b>
CARTAGENA	1,818,135	2,351,943	135,044

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 8. Captaciones de Corporaciones Financieras por entidad y municipio. En moneda total (miles de \$). Dic96**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CORFINSURA</b>	<b>325,071,500</b>	<b>1,073,904</b>
CARTAGENA	2,638,126	19,003
<b>DE DESARROLLO</b>	<b>81,778,371</b>	<b>4,397,074</b>
CARTAGENA	1,342,709	69,155
<b>DEL NORTE</b>	<b>79,680,127</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,466,234	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 9. Captaciones de Compañías de Financiamiento Comercial por entidad y municipio. En moneda total (miles de \$). Dic96**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>
<b>COLTEFINANCIERA S.A</b>	<b>182,540,637</b>
CARTAGENA (BOL)	701,786
<b>CREDINVER S.A.</b>	<b>27,048,297</b>
CARTAGENA (BOL)	11,315,908
<b>FIN.COLPATRIA S.A.</b>	<b>30,813,636</b>
CARTAGENA (BOL)	1,350,610
<b>FUNDAC EDUC SUPERIOR</b>	<b>264,609,806</b>
CARTAGENA (BOL)	1,670,404
<b>INVERCREDITO S.A.</b>	<b>229,557,839</b>
CARTAGENA (BOL)	6,104,371
<b>INVERS DELTA BOLIVAR</b>	<b>71,227,889</b>
CARTAGENA (BOL)	2,492,046
<b>INVERSORA S.A.</b>	<b>75,795,876</b>
CARTAGENA (BOL)	2,520,139
<b>LEASING CAPITAL</b>	<b>78,805,779</b>
CARTAGENA (BOL)	30,000
<b>LEASING DE OCCIDENTE</b>	<b>48,105,088</b>
CARTAGENA (BOL)	0
<b>SELFIN LEASING</b>	<b>21,941,148</b>
CARTAGENA (BOL)	906,717

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 10. Captaciones de Corporaciones de Ahorro y Vivienda por entidad y municipio. En moneda total (miles de \$). Dic96**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS	CTAS	CERT	C.D.T.
	AHORRO	AHORRO	AHORRO	
	VALOR CTE.	VALOR CTE.	VALOR CTE.	
<b>AHORRAMAS</b>	<b>52,800,681</b>	<b>319,545,303</b>	<b>106,542,516</b>	<b>378,746,488</b>
CARTAGENA	1,306,254	2,732,052	1,417,941	100,000
<b>COLMENA</b>	<b>174,754,484</b>	<b>607,134,770</b>	<b>201,290,401</b>	<b>267,736,772</b>
CARTAGENA	1,520,030	5,081,122	3,347,473	486,659
<b>COLPATRIA</b>	<b>73,373,075</b>	<b>573,704,009</b>	<b>252,685,568</b>	<b>383,697,733</b>
CARTAGENA	360,745	9,693,334	2,140,146	1,899,607
<b>CONAVI</b>	<b>100,854,766</b>	<b>1,145,877,923</b>	<b>214,410,867</b>	<b>215,290,745</b>
CARTAGENA	2,161,908	27,160,229	6,224,229	88,442
<b>CONCASA</b>	<b>78,092,841</b>	<b>510,985,824</b>	<b>62,408,599</b>	<b>512,831,066</b>
CARTAGENA	1,300,815	15,985,303	1,891,345	7,298,405
<b>CORPAVI</b>	<b>46,015,049</b>	<b>247,256,575</b>	<b>98,385,094</b>	<b>125,056,379</b>
CARTAGENA	251,392	2,576,050	1,000,742	102,143
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>186,410,397</b>	<b>962,496,856</b>	<b>500,257,548</b>	<b>226,423,858</b>
CARTAGENA	3,402,282	13,424,931	6,929,255	0
<b>GRANAHORRAR</b>	<b>52,268,763</b>	<b>572,425,443</b>	<b>156,384,687</b>	<b>731,327,278</b>
CARTAGENA	1,138,560	11,388,802	4,174,585	178,991
<b>LAS VILLAS</b>	<b>46,995,482</b>	<b>431,414,752</b>	<b>88,816,660</b>	<b>296,871,369</b>
CARTAGENA	585,115	4,393,635	859,519	20,000

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria



**Anexo 11. Captaciones de Bancos por entidad y municipio. En moneda total (miles de \$). Dic97**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS		DEPOSITOS AHORRO
	CTA. CTE.	C.D.T.	
<b>ANDINO</b>	<b>56,112,083</b>	<b>126,173,158</b>	<b>132,780,425</b>
CARTAGENA	714,961	447,745	678,560
<b>ANGLO COLOMBIANO</b>	<b>96,004,712</b>	<b>85,197,345</b>	<b>102,138,168</b>
CARTAGENA	1,993,582	5,709,689	954,296
<b>BANCAFE</b>	<b>691,758,895</b>	<b>349,549,035</b>	<b>693,968,862</b>
CARTAGENA	14,167,339	6,214,999	9,969,866
<b>BANCO DEL PACIFICO</b>	<b>14,396,629</b>	<b>108,731,345</b>	<b>35,199,715</b>
CARTAGENA	8,830,199	3,924,418	7,827,737
<b>BANCOOP</b>	<b>64,616,968</b>	<b>244,030,080</b>	<b>142,364,822</b>
CARTAGENA	2,850,756	1,359,267	3,658,679
<b>SANTANDER</b>	<b>336,311,524</b>	<b>607,785,411</b>	<b>359,575,472</b>
CARTAGENA	7,522,449	9,313,359	10,710,499
<b>CAJA AGRARIA</b>	<b>544,788,398</b>	<b>213,995,257</b>	<b>760,348,478</b>
ACHI (BOL)	118,667	200	127,426
ARJONA	683,056	191,394	1,456,001
CALAMAR	226,191	40,490	562,229
CARTAGENA	7,618,361	906,596	6,906,079
EL GUAMO	266,928	124,614	561,173
MAGANGUE	262,190	34,212	526,592
MARIA LA BAJA	545,254	39,840	339,012
MOMPOS	540,675	45,848	432,663
MORALES	71,960	0	153,872
PINILLOS	106,252	7,420	90,091
SAN ESTANISLAO	187,253	241,022	442,349
SAN JACINTO	151,585	84,450	565,779
SAN JUAN NEPOMUCENO	421,214	172,109	563,683
SAN PABLO	1,004,044	88,315	514,317
SANTA CATALINA	89,826	43,090	141,369
SANTA ROSA DEL SUR	996,964	150,976	694,357
SIMITI	394,123	16,950	336,318
ZAMBRANO	124,719	24,200	212,826
<b>CAJA SOC. DE AHORROS</b>	<b>96,372,355</b>	<b>203,746,345</b>	<b>400,124,628</b>
CARTAGENA	1,786,723	2,418,009	5,262,166
<b>CITIBANK</b>	<b>118,244,520</b>	<b>536,216,025</b>	<b>201,817,997</b>
CARTAGENA	2,388,921	5,584,449	3,155,762
<b>COLPATRIA</b>	<b>73,604,997</b>	<b>254,115,124</b>	<b>168,161,152</b>
CARTAGENA	3,820,714	2,402,816	4,209,243
<b>COMERC. ANTIOQUENO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	0	0	0
<b>COOPDESARROLLO</b>	<b>58,092,701</b>	<b>210,689,907</b>	<b>310,304,638</b>

CARTAGENA	342,493	548,038	1,319,333
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>14,059,224</b>	<b>249,973,263</b>	<b>246,540,433</b>
CARTAGENA	154,374	0	4,380,843
<b>DE BOGOTA</b>	<b>750,203,456</b>	<b>282,420,629</b>	<b>591,422,428</b>
CARTAGENA	8,971,774	2,144,146	5,745,438
EL CARMEN DE BOLIVAR	2,300,122	540,833	2,168,621
MAGANGUE	1,352,181	291,580	1,551,279
<b>DE COLOMBIA</b>	<b>577,199,841</b>	<b>531,149,657</b>	<b>840,653,283</b>
CARTAGENA	10,403,973	5,720,666	15,710,614
MAGANGUE	1,324,804	758,984	2,490,835
<b>DE CREDITO</b>	<b>102,684,286</b>	<b>284,781,666</b>	<b>96,769,964</b>
CARTAGENA	1,916,187	3,490,950	1,458,265
<b>DE OCCIDENTE</b>	<b>428,914,825</b>	<b>250,080,972</b>	<b>259,702,135</b>
CARTAGENA	8,155,298	6,728,843	4,952,974
<b>DEL ESTADO</b>	<b>357,352,785</b>	<b>200,835,304</b>	<b>161,939,079</b>
CARTAGENA	6,976,940	2,178,322	3,355,856
<b>GANADERO</b>	<b>871,347,459</b>	<b>203,541,727</b>	<b>772,154,390</b>
CARTAGENA	17,120,951	3,632,351	16,306,726
MAGANGUE	1,340,453	394,492	2,428,466
MOMPOS	1,752,270	289,550	2,635,443
<b>INDUST. COLOMBIANO</b>	<b>351,762,481</b>	<b>523,046,697</b>	<b>306,066,956</b>
CARTAGENA	6,123,282	4,507,353	2,942,599
<b>NAC. DEL COMERCIO</b>	<b>91,424,933</b>	<b>76,482,469</b>	<b>39,338,579</b>
CARTAGENA	1,050,052	1,001,802	394,892
<b>POPULAR</b>	<b>475,831,574</b>	<b>399,187,974</b>	<b>231,111,367</b>
CARTAGENA	10,070,779	1,384,217	9,302,413
MOMPOS	2,051,366	1,533,604	1,266,479
<b>SEFIN</b>	<b>58,090,306</b>	<b>34,981,409</b>	<b>7,055,669</b>
CARTAGENA	1,440,662	763,951	141,960
<b>SUDAMERIS DE COL.</b>	<b>63,092,063</b>	<b>113,235,474</b>	<b>36,413,980</b>
CARTAGENA	3,040,629	1,941,412	5,883,326
<b>SUPERIOR</b>	<b>33,462,606</b>	<b>209,971,535</b>	<b>64,867,133</b>
CARTAGENA	1,427,769	7,210,498	3,703,413
<b>TEQUENDAMA</b>	<b>83,999,441</b>	<b>63,856,994</b>	<b>34,860,914</b>
CARTAGENA	7,580,131	2,512,333	11,700,057
<b>UCONAL</b>	<b>71,699,372</b>	<b>206,235,992</b>	<b>147,298,959</b>
CARTAGENA	1,100,223	811,814	1,852,426
TURBACO	794,881	808,023	3,140,735
<b>UNION COLOMBIANO</b>	<b>56,126,192</b>	<b>83,186,316</b>	<b>18,366,120</b>
CARTAGENA	2,426,491	3,411,059	1,600,341

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 12. Captaciones de Corporaciones Financieras por entidad y municipio. En moneda total. Dic97**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CORFINSURA</b>	<b>371,264,633</b>	<b>46,196,631</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>3,006,958</b>	<b>11,000</b>
<b>DEL NORTE</b>	<b>96,746,207</b>	<b>11,448,491</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>2,435,159</b>	<b>346,341</b>

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 13. Captaciones de Compañías de Financiamiento Comercial por entidad y municipio. En moneda total. Dic97**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>COLTEFINANCIERA S.A</b>	<b>195,261,387</b>	<b>1,333,749</b>
CARTAGENA	800,603	34,708
<b>CREDINVER S.A.</b>	<b>24,351,903</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	12,231,959	0
<b>FUND. EDUC. SUPERIOR</b>	<b>236,037,382</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,789,332	0
<b>INVERS DELTA BOLIVAR</b>	<b>90,790,380</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,827,158	0
<b>INVERSORA S.A.</b>	<b>70,219,807</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,595,244	0
<b>LEASING CAPITAL</b>	<b>76,154,784</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	265,318	0
<b>SELFIN LEASING</b>	<b>21,777,682</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,048,575	0
<b>SERFINANSA</b>	<b>81,602,032</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	3,262,274	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 14. Captaciones de Corporaciones de Ahorro y Vivienda por entidad y municipio. En moneda total (miles de pesos). Dic97**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS	CTAS	CERT	C.D.T.
	AHORRO	AHORRO VALOR CTE.	AHORRO VALOR CTE.	
<b>AHORRAMAS</b>	<b>77,158,751</b>	<b>322,775,404</b>	<b>211,842,867</b>	<b>357,636,709</b>
CARTAGENA	618,709	4,349,224	1,717,341	110,000
<b>COLMENA</b>	<b>225,739,579</b>	<b>738,270,779</b>	<b>209,295,922</b>	<b>328,659,149</b>
CARTAGENA	2,289,920	6,631,293	2,143,837	1,086,543
<b>COLPATRIA</b>	<b>165,428,684</b>	<b>638,870,848</b>	<b>253,705,389</b>	<b>468,343,896</b>
CARTAGENA	369,715	8,837,791	2,175,155	3,319,866
<b>CONAVI</b>	<b>157,855,649</b>	<b>1,354,945,442</b>	<b>246,241,586</b>	<b>271,758,737</b>
CARTAGENA	3,100,794	29,947,580	8,815,446	869,303
<b>CONCASA</b>	<b>155,715,267</b>	<b>555,147,007</b>	<b>49,849,445</b>	<b>575,043,778</b>
CARTAGENA	1,847,072	16,258,359	1,243,553	10,314,746
<b>DAVIVIENDA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
CARTAGENA	0	0		
<b>GRANAHORRAR</b>	<b>105,972,547</b>	<b>588,513,000</b>	<b>221,150,843</b>	<b>875,241,220</b>
CARTAGENA	2,025,519	10,272,372	4,368,839	1,346,424
<b>LAS VILLAS</b>	<b>114,825,614</b>	<b>475,918,750</b>	<b>149,589,048</b>	<b>561,001,011</b>
CARTAGENA	2,086,603	5,904,884	6,327,119	57,333

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 15. Captaciones de Bancos por entidad y municipio. En moneda total (Miles de \$)-Dic98**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS		DEPOSITOS AHORRO	CTAS	CERT.
	CTA. CTE.	C.D.T.		AHORRO VALOR CTE.	AHORRO VLR CONST.
ANDINO	28,187,773	53,963,887	32,307,488	0	0
CARTAGENA	425,420	485,116	294,168	0	0
ANGLO COLOMBIANO	81,534,008	173,219,060	106,479,256	0	0
CARTAGENA	1,931,131	7,800,475	2,239,697	0	0
BANCAFE	597,427,178	1,173,947,541	978,246,981	413,700,853	38,985,933
CARTAGENA	11,573,727	24,926,879	11,408,329	12,980,536	1,036,267
BANCO DEL PACIFICO	11,799,219	78,790,423	41,745,711	0	0
CARTAGENA	4,632,757	3,750,536	5,085,389	0	0
BANCOOP	38,775,013	105,759,057	74,206,328	0	0
CARTAGENA	1,092,592	2,102,994	3,772,776	0	0
CAJA AGRARIA	469,806,411	194,967,858	710,425,235	0	0
ACHI	154,558	160	109,960	0	0
ARJONA	321,322	183,601	1,612,116	0	0
CALAMAR	228,916	80,090	558,533	0	0
CARTAGENA	2,569,459	776,444	3,082,416	0	0
EL GUAMO	302,966	113,982	501,223	0	0
MAGANGUE	374,536	5,375	763,896	0	0
MARIA LA BAJA	583,563	59,447	386,461	0	0
MOMPOS	275,473	14,038	428,142	0	0
MORALES	162,830	0	138,466	0	0
PINILLOS	44,773	7,620	103,808	0	0
SAN ESTANISLAO	166,027	235,552	511,922	0	0
SAN JACINTO	290,066	80,830	361,557	0	0
SAN JUAN NEPO.	446,774	143,337	606,985	0	0
SAN PABLO	880,303	120,531	625,242	0	0
SANTA CATALINA	104,150	30,240	119,508	0	0
SANTA ROSA SUR	1,210,645	210,140	1,125,598	0	0
SIMITI	359,606	63,000	402,757	0	0
CAJA SOCIAL	88,326,986	345,139,903	362,842,194	0	0
CARTAGENA	1,586,672	3,176,000	5,579,635	0	0
CITIBANK	101,221,007	1,018,154,157	310,153,169	0	0
CARTAGENA	2,074,412	12,206,165	2,003,724	0	0
COLPATRIA	77,827,958	1,023,911,073	255,870,601	472,639,504	116,887,044
CARTAGENA	2,270,660	13,136,556	3,606,118	7,576,651	665,855
COOPDESARROLLO	60,872,406	207,862,597	283,418,878	0	0
CARTAGENA	411,126	819,683	3,951,976	0	0
DAVIVIENDA	29,096,991	478,877,282	253,546,312	1,146,131,738	933,511,440
CARTAGENA	612,452	0	4,876,260	17,311,610	15,674,651
DE BOGOTA	766,570,707	486,729,123	693,912,874	0	0
CARTAGENA	22,680,517	2,421,093	11,173,383	0	0
EL CARMEN DE BOL.	2,771,098	613,950	2,115,207	0	0
MAGANGUE	1,827,105	355,731	2,669,790	0	0
BANCOLOMBIA	1,000,965,842	1,442,457,349	1,189,489,537	0	0
CARTAGENA	13,973,498	14,845,650	19,297,950	0	0
MAGANGUE	965,876	3,556,537	3,387,502	0	0
DE BOGOTA	766,570,707	486,729,123	693,912,874	0	0
CARTAGENA	2,026,197	7,517,553	1,542,198	0	0
DE OCCIDENTE	420,391,448	420,773,938	336,127,703	0	0
CARTAGENA	6,307,265	8,085,599	7,552,793	0	0
DEL ESTADO	220,921,578	272,218,008	146,214,069	0	0
CARTAGENA	4,282,291	3,809,729	9,590,646	0	0
GANADERO	750,171,023	725,729,863	1,000,185,746	0	0

CARTAGENA	10,962,709	5,212,604	11,931,231	0	0
MAGANGUE	1,741,703	735,939	2,618,154	0	0
MOMPOS	1,795,760	1,056,941	2,606,411	0	0
<b>POPULAR</b>	<b>402,770,681</b>	<b>865,553,762</b>	<b>292,132,766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	8,485,273	2,101,359	5,026,533	0	0
MOMPOS	2,143,325	2,276,397	1,517,702	0	0
<b>SANTANDER</b>	<b>291,937,452</b>	<b>913,752,671</b>	<b>441,664,164</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	6,030,212	8,549,187	11,448,653	0	0
<b>SELFIN</b>	<b>16,596,054</b>	<b>25,457,145</b>	<b>22,163,205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	645,494	844,061	194,465	0	0
<b>SUDAMERIS DE COL.</b>	<b>68,987,089</b>	<b>205,709,572</b>	<b>60,903,409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,012,668	4,532,220	4,000,584	0	0
<b>SUPERIOR</b>	<b>34,059,091</b>	<b>282,429,119</b>	<b>43,552,193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,700,154	15,074,642	2,368,445	0	0
<b>TEQUENDAMA</b>	<b>40,675,699</b>	<b>107,020,845</b>	<b>51,181,210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	5,605,226	4,654,562	17,210,302	0	0
<b>UCONAL</b>	<b>44,919,356</b>	<b>80,283,497</b>	<b>62,141,504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	991,951	1,974,642	1,563,316	0	0
TURBACO	723,149	1,042,476	1,697,567	0	0
<b>UNION COLOMBIANO</b>	<b>48,596,646</b>	<b>101,996,990</b>	<b>26,783,290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,661,456	8,168,963	1,375,486	0	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 16. Captaciones de Corporaciones Financieras por entidad y municipio. En moneda total. Dic98**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CORFINSURA</b>	<b>519,010,092</b>	<b>126,180</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>9,841,616</b>	<b>4,297</b>
<b>DEL NORTE</b>	<b>118,851,858</b>	<b>3,310,447</b>
<b>CARTAGENA</b>	<b>2,989,079</b>	<b>125,177</b>

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria



**Anexo 17. Captaciones de Compañías de Financiamiento Comercial por entidad y municipio. En moneda total. Dic98**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CRECER S.A</b>	<b>92,805,602</b>	<b>3,273,032</b>
CARTAGENA	66,192	50,200
<b>CREDINVER S.A.</b>	<b>25,111,898</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	11,085,168	0
<b>FES</b>	<b>230,893,989</b>	<b>2,552,883</b>
CARTAGENA	1,797,362	0
<b>INVERS DELTA BOLIVAR</b>	<b>145,170,020</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	3,618,237	0
<b>INVERSORA PICHINCA</b>	<b>108,100,953</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	3,327,376	0
<b>LEASING CAPITAL</b>	<b>76,666,091</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	265,318	0
<b>LEASING DE OCCIDENTE</b>	<b>129,444,147</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	0	0
<b>SELFIN LEASING</b>	<b>26,012,277</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,937,184	0
<b>SERFINANSA</b>	<b>88,442,823</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,843,254	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 18. Captaciones de Corporaciones de Ahorro y Vivienda por entidad y municipio. En moneda total (miles de pesos). Dic98**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>	<b>CTAS AHORRO VALOR CTE.</b>	<b>GERT AHORRO VALOR CTE.</b>	<b>C.D.T.</b>
<b>AHORRAMAS</b>	<b>133,047,797</b>	<b>245,010,135</b>	<b>148,307,914</b>	<b>397,026,707</b>
CARTAGENA	589,572	2,681,577	1,231,670	1,760,986
<b>COLMENA</b>	<b>227,085,415</b>	<b>691,815,161</b>	<b>215,661,457</b>	<b>784,874,722</b>
CARTAGENA	2,028,085	5,484,757	2,733,917	3,615,784
<b>CONAVI</b>	<b>171,286,184</b>	<b>1,348,294,148</b>	<b>434,702,485</b>	<b>479,644,204</b>
CARTAGENA	2,784,757	28,443,542	9,408,302	1,276,007
<b>GRANAHORRAR</b>	<b>80,281,139</b>	<b>380,671,319</b>	<b>215,163,372</b>	<b>558,506,217</b>
CARTAGENA	1,977,365	7,594,404	4,289,975	4,132,200
<b>LAS VILLAS</b>	<b>149,181,680</b>	<b>503,393,307</b>	<b>167,943,590</b>	<b>719,704,131</b>
CARTAGENA	1,938,188	5,147,336	1,980,518	6,023,675

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 19. Captaciones de Bancos por entidad y municipio. En moneda total (Miles de \$)-Dic99**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITOS		DEPOSITOS AHORRO	CTAS	CERT.
	CTA. CTE.	C.D.T.		AHORRO	VALOR CTE.
ANGLO COLOMBIANO	81,089,051	156,994,055	85,741,630	0	0
CARTAGENA	1,289,445	2,004,430	707,724	0	0
BANCAFE	582,110,156	892,481,413	817,765,653	134,493,000	343,441,906
CARTAGENA	12,600,333	18,444,931	10,654,301	0	10,178,294
BANCOLOMBIA	1,134,609,653	1,500,501,446	1,397,124,501	12,707,000	0
CARTAGENA	13,185,253	14,533,251	16,201,611	0	0
MAGANGUE	1,758,829	2,866,191	2,859,596	0	0
BANCO AGRARIO	477,521,689	292,634,774	651,468,187	0	0
ACHI	0	0	0	0	0
ARJONA	213,175	176,650	1,775,752	0	0
CALAMAR	0	0	0	0	0
CARTAGENA	1,760,207	1,885,176	4,601,438	0	0
EL GUAMO	0	0	0	0	0
MAGANGUE	2,365,022	708,079	1,089,930	0	0
MARIA LA BAJA	428,263	153,630	472,487	0	0
MOMPOS	0	0	0	0	0
MORALES	0	0	0	0	0
PINILLOS	0	0	0	0	0
S JUAN NEPOM.	462,248	255,600	593,127	0	0
SAN ESTANISLAO	59,630	304,542	523,499	0	0
SAN JACINTO	637,285	193,600	966,601	0	0
SAN PABLO	1,555,474	171,620	976,468	0	0
SANTA CATALINA	0	0	0	0	0
SIMITI	758,459	131,800	389,076	0	0
STA ROSA DEL SUR	1,676,747	245,688	1,334,836	0	0
CAJA SOCIAL	89,613,527	360,453,533	402,790,785	6,972,800	0
CARTAGENA	1,453,704	3,821,573	7,380,093	0	0
CITIBANK	114,379,207	1,145,364,038	485,853,383	0	0
CARTAGENA	2,686,858	11,267,364	2,817,377	0	0
COLPATRIA	167,810,492	818,166,531	189,033,063	106,771,000	414,954,871
CARTAGENA	2,093,216	7,845,071	4,511,045	0	6,775,929
DAVIVIENDA	95,946,089	702,884,390	314,881,636	296,122,263	1,309,291,358
CARTAGENA	1,259,385	5,791,056	5,477,000	0	19,233,023
BANCO DE BOGOTA	952,096,704	752,588,878	1,053,840,678	0	0
CARTAGENA	16,416,360	3,832,425	14,524,727	0	0
CARMEN DE BOLIVAR	2,256,883	501,250	2,181,261	0	0
MAGANGUE	2,006,058	393,144	1,855,514	0	0
DE CREDITO	119,618,708	399,546,269	118,778,357	7,322,000	0
CARTAGENA	4,827,292	3,654,863	3,798,012	0	0
DE OCCIDENTE	564,261,292	433,803,765	606,572,483	98,931,000	0
CARTAGENA	7,066,812	9,058,739	5,136,846	0	0
DEL ESTADO	258,823,012	243,103,085	225,813,109	77,950,200	0
CARTAGENA	4,640,340	3,332,857	4,135,861	0	0
GANADERO	812,740,169	1,011,515,904	1,202,495,287	45,845,000	0
CARTAGENA	11,244,358	7,697,774	19,586,355	0	0
MAGANGUE	1,684,502	1,167,971	4,382,144	0	0
MOMPOS	2,565,918	1,165,866	3,250,024	0	0
MEGABANCO	121,871,851	375,720,949	610,764,839	89,145,000	0
CARTAGENA	1,573,772	11,534,392	4,292,544	4,331,160	0
POPULAR	466,901,181	643,708,458	469,588,397	0	0
CARTAGENA	8,107,218	1,686,904	5,789,068	0	0
MOMPOS	1,428,211	2,420,205	1,622,729	0	0
SANTANDER	310,705,538	768,366,258	712,196,773	1,000,000	0

CARTAGENA	6,059,293	5,102,896	10,506,175	0	0
<b>SUDAMERIS DE COL</b>	<b>74,707,859</b>	<b>185,067,010</b>	<b>71,622,127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,783,360	4,581,916	2,634,828	0	0
<b>SUPERIOR</b>	<b>50,517,771</b>	<b>280,418,165</b>	<b>63,487,226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,590,741	13,588,129	2,461,139	0	0
<b>TEQUENDAMA</b>	<b>47,657,109</b>	<b>104,634,691</b>	<b>59,929,479</b>	<b>6,389,500</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	6,809,813	3,536,643	12,431,104	0	0
<b>UNION COLOMBIANO</b>	<b>44,643,120</b>	<b>71,511,647</b>	<b>21,998,338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,172,018	6,331,708	860,282	0	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 20. Captaciones de Corporaciones Financieras por entidad y municipio. En moneda total. Dic99**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CORFINSURA</b>	<b>762,143,683</b>	<b>0</b>
<b>CARTAGENA (BOL)</b>	<b>4,238,863</b>	<b>0</b>
<b>DEL NORTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CARTAGENA (BOL)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 21. Captaciones de Compañías de Financiamiento Comercial por entidad y municipio. En moneda total. Dic99**

<b>NOMBRE ENTIDAD</b>	<b>C.D.T.</b>	<b>DEPOSITOS AHORRO</b>
<b>CREDINVER S.A.</b>	<b>19,089,085</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	7,726,449	0
<b>FINANCIERA FES</b>	<b>205,442,113</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,725,444	0
<b>INVERS DELTA BOLIVAR</b>	<b>131,603,050</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	4,142,938	0
<b>INVERSORA PICHINCHA</b>	<b>55,658,108</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	835,031	0
<b>SERFINANSA</b>	<b>79,528,194</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	2,442,543	0
<b>SULEASING</b>	<b>322,444,224</b>	<b>0</b>
CARTAGENA	1,475,212	0

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria

**Anexo 22. Captaciones de Corporaciones de Ahorro y Vivienda por entidad y municipio. En moneda total (miles de pesos). Dic99**

NOMBRE ENTIDAD	DEPOSITO	CTAS	CERT	C.D.T.
	S	AHORRO	AHORRO	
	AHORRO	VALOR CTE.	VALOR CTE.	
AHORRAMAS	147,308,610	293,207,696	45,806,717	524,991,664
CARTAGENA	660,430	3,583,436	510,125	2,396,787
COLMENA	247,752,991	794,844,364	179,242,461	793,784,633
CARTAGENA	2,015,865	5,640,583	3,371,708	3,481,071
CONAVI	177,978,684	1,591,777,095	415,585,250	467,667,499
CARTAGENA	3,774,720	32,784,505	9,835,617	1,940,728
GRANAHORRAR	78,717,877	467,659,363	120,980,502	980,884,081
CARTAGENA	1,996,521	7,920,485	862,989	7,018,116
LAS VILLAS	97,584,920	657,140,826	73,899,461	911,413,588
CARTAGENA	2,463,643	6,008,494	322,027	9,889,428

Fuente: División de Estadísticas de la Superintendencia Bancaria