

SITUACION MONETARIA

A) Oferta monetaria

Medios de pago

Según cifras provisionales, al finalizar enero de 1993, los medios de pago (M1) se sitúan en \$ 3.641.660 millones, inferior en \$ 371.445 millones (9,3%) en el mes y superior en \$ 1.024.423 millones (39,1%) en año completo. La variación mensual es resultado del descenso de \$ 429.379 millones (14,6%) en la base monetaria, por cuanto el multiplicador monetario aumenta al pasar de 1,364 a 1,449.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M2), según cifras provisionales, llega a \$ 11.075.851 millones en enero de 1993, con descenso de \$ 90.631 millones (0,8%) en el mes. La fluctuación mensual se origina en la variación, ya comentada, en los medios de pago y en el alza de \$ 280.813 millones (3,9%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 7.434.191 millones, constituyendo el 67,1% de M2.

A partir de enero de 1992, dentro de los sustitutos próximos al dinero, se incluyen las captaciones de las compañías de financiamiento comercial y se redefine la serie de la oferta monetaria ampliada.

Dentro de los cuasidineros, se destacan los depósitos de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 1.506.070 millones, con descenso de \$ 30.871 millones (2,0%) en el mes y alza de \$ 691.551 millones (84,9%) en año completo. Del total, \$ 291.950 millones (19,4%) corresponden a depósitos de ahorro a término. A partir de marzo de 1992, los depósitos de ahorro del sistema bancario inclu-

CUADRO 1

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero	Medios de pago (M1)			Cuasidineros (CD)*			Oferta monetaria ampliada (M2)**		
	Saldo	Variación		Saldo	Variación		Saldo	Variación	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1991	1.996.505	(6.7)	26.2	4.126.345	6.2	31.9	6.122.850	1.6	30.0
1992	2.617.237	(7.9)	31.1	5.664.994	8.4	37.3	8.262.231	2.6	35.3
1993 p	3.641.660	(9.3)	39.1	7.434.191	3.9	31.2	11.075.851	(0.8)	33.7

p: Cifras provisionales.

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito, depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y captaciones de las compañías de financiamiento comercial.

** Incluye M1 más cuasidineros. Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

CUADRO 2

Cuasidíneros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero	Depósitos de ahorro		Certificados de depósito a término		Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda				Captación compañías de financiamiento comercial				Total cuasidineros			
	Saldo	Variación	Saldo	Variación	Saldo	Variación			Saldo	Variación			Saldo	Variación		
	Año corrido Año completo		Año corrido Año completo		Año corrido Año completo		Año corrido Año completo		Año corrido Año completo		Año corrido Año completo		Año corrido Año completo			
1991	542.275	(7.2)	24.3	1.268.735	0.2	22.6	1.894.633	17.3	42.5	400.702	(0.2)	29.4	4.126.345	6.2	31.9	
1992	814.519	(2.4)	50.2	1.722.370	16.1	33.6	2.616.427	9.3	38.1	511.678	6.9	27.7	5.664.994	8.4	37.3	
1993 p	1.506.070	(2.0)	64.9	1.823.953	5.3	5.9	3.396.265	6.3	29.8	707.903	4.2	38.3	7.434.191	3.9	31.2	

p: Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

yen los de los organismos cooperativos que pasaron a ser bancos.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 3.396.265 millones, con aumentos de \$ 201.855 millones (6,3%) en el mes y de \$ 779.838 millones (29,8%) con respecto al mismo período del año anterior.

Los CDT de bancos (incluyen la Caja Social de Ahorros) y corporaciones financieras llegan a \$ 1.823.953 millones, saldo superior en \$ 81.346 millones (4,7%) en el mes y en \$ 101.583 millones (5,9%) en año completo.

Por último, las captaciones de las compañías de financiamiento comercial alcanzan un saldo de \$ 707.903 millones, superior en \$ 28.484 millones (4,2%) en el mes y en \$ 196.225 millones (38,3%) en año completo.

Multiplicador monetario

En enero de 1993, de acuerdo con cifras provisionales, el multiplicador monetario se sitúa en 1,449, superior al del mes anterior que era de 1,364. La variación mensual obedece al descenso en el coeficiente de efectivo que pasa de 0,5829 a 0,4828 como resultado de la baja de \$ 292.069 millones (19,8%) en el efectivo en poder del público, frente al descenso de \$ 79.375 millones (3,1%) en los depósitos en cuenta corriente.

Adicionalmente, el coeficiente de reserva desciende de 0,5779 a 0,5406, debido al ascenso de \$ 137.310 millones (9,4%) en la reserva bancaria, frente a la variación de los depósitos en cuenta corriente ya comentada.

B) Crédito

Crédito bancario

En enero de 1993, las colocaciones en moneda nacional del sistema bancario totalizan \$ 4.346.677 millones, según datos provisionales, con alzas de \$ 60.979 millones (1,4%) en el mes y de \$ 1.152.989 millones (36,1%) en año completo. Del total de colocaciones, el 91,0% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 3.954.505 millones.

Crédito de fomento

Al finalizar enero de 1993, la cartera de los fondos financieros alcanza \$ 44.056 millones, según

cifras provisionales, inferior en \$ 18.330 millones (29,4%) a la de igual fecha del año anterior. Los créditos del FIP disminuyen \$ 6.695 millones (23,5%), los del FCE \$ 2.423 millones (28,2%) y los del FFI \$ 9.212 millones (36,5%).

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 8.867.208 millones en enero de 1993, según datos provisionales, saldo superior en \$ 1.983.164 millones (28,9%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro, se destacan los títulos energéticos de rentabilidad creciente, TER, los bonos de las corporaciones financieras y los depósitos de ahorro del sistema bancario (incluyen los de los organismos cooperativos que pasaron a ser bancos) que avanzan a tasas anuales de 73,9%, 111,0%, y 84,9% presentando saldos de \$ 214.101 millones, de \$ 178.109 millones y \$ 1.506.070 millones, respectivamente. Por otra parte, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda se incrementan 29,8% en año completo alcanzando un saldo de \$ 3.396.265 millones, los certificados de depósitos de los bancos (que incluyen los de la Caja Social de Ahorros) en 1,8% con un saldo de \$ 1.298.417 millones y las captaciones de las compañías de financiamiento comercial en 38,3% con un saldo de \$ 707.903 millones.

CUADRO 3						
Crédito bancario						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fin de enero	Cartera			Colocaciones *		
	Saldo	Variación		Saldo	Variación	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1991	2.531.166	(3.1)	21.7	2.626.206	(2.4)	23.5
1992	2.935.706	0.1	16.0	3.193.668	3.6	21.6
1993 p	3.954.505	1.2	34.7	4.346.677	1.4	36.1

p: Cifras provisionales.
 * Incluye cartera y deudores varios.
 Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.

CUADRO 4			
Fondos financieros - Cartera			
(Millones de pesos y porcentajes)			
	1992	1993 p	Variaciones %
	Cartera enero	Cartera enero	Cartera enero
FFI	25.254	16.042	-36.5
FCE	8.602	6.179	-28.2
FIP	26.530	21.835	-23.5
TOTAL	62.386	44.056	-29.4

p: Cifras provisionales.
 Fuente: Banco de la República.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 2.414.721 millones en enero de 1993, con alza anual de 22,2%. Los títulos de participación bajan 24,1%, en tanto que los títulos canjeables disminuyen 40,5%. Los saldos, en ese mismo orden,

llegan a \$ 1.200.793 millones y \$ 6.291 millones. Por su parte, los certificados de cambio en circulación aumentan \$ 833.043 millones en año completo, con lo que su saldo se sitúa en \$ 1.207.637 millones.

CUADRO 5

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1992	1993 p	Variación %	
	Dic.	Ene.	Año corrido	Año completo
Cuasidíneros	7.153.377	7.434.191	3.9	31.2
Depósitos de ahorro	1.536.941	1.506.070	(2.0)	84.9
Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	3.194.410	3.396.265	6.3	29.8
CDT bancos	1.218.446	1.298.417	6.6	1.8
CDT corfinancieras	524.162	525.536	0.3	17.6
Captación compañías de financiamiento comercial (2)	679.418	707.903	4.2	38.3
Otros activos del sistema financiero	1.232.835	1.433.017	16.2	17.6
Captación organismos cooperativos de orden superior	79.084	82.730	4.6	111.3
Acreedores fiduciarios	269.925	454.933	68.5	33.0
Aceptaciones bancarias en circulación	195.412	180.727	(7.5)	(23.1)
Certificados Eléctricos Valorizables (CEV)	8.110	8.084	(0.3)	(96.7)
Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente (TER)	225.474	214.101	(5.0)	73.9
Títulos de Ahorro Nacional (TAN)	7.183	6.907	(3.8)	(92.6)
T.E.S.	289.754	307.426	6.1	462.5
Bonos en circulación de Corfinancieras	157.893	178.109	12.8	111.0
SUBTOTAL (I)	8.386.212	8.867.208	5.7	28.8
Certificados de cambio (3)	1.092.001	1.207.637	10.6	215.2
Títulos canjeables (4)	6.548	6.291	(3.9)	(40.5)
Títulos de participación	937.279	1.200.793	28.1	(24.1)
SUBTOTAL (II)	2.035.828	2.414.721	18.6	22.2
TOTAL (I + II)	10.422.040	11.281.929	8.3	27.3

p: Cifras provisionales.

(1) Las cuentas en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compra y venta de divisas en diciembre de 1992 y a la tasa representativa de mercado a partir de enero de 1993.

(2) De las compañías de financiamiento comercial se excluyen las intervenidas por la Superintendencia Bancaria y las que han cesado operaciones. A partir del 30 de diciembre de 1986 se incluyen Dineros, Crecer y Mazdacredito.

(3) Equivale a US\$ 1.656.3 millones para diciembre de 1992 y a US\$ 1.620.7 millones para enero de 1993.

(4) Incluye sólo la Resolución 66 de 1986 de la Junta Monetaria.

Fuente: Banco de la República, Departamento de Investigaciones Económicas.