

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar noviembre de 1989, los medios de pago (M₁) se sitúan

en \$ 1.474.394 millones, superiores en \$ 116.069 millones (8.5%) en el mes y en \$ 267.806 millones (22.2%) en año completo. La variación mensual es resultado del alza de \$ 45.833 millones (5.4%) en la base monetaria y del aumento en el multiplicador monetario al pasar de 1.605 a 1.652.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 4.095.649 millones en

CUADRO 1

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

| Fin de noviembre | Medios de pago (M ₁) | | | Cuasidineros (CD)* | | | Oferta monetaria ampliada (M ₂)** | | |
|------------------|----------------------------------|-------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|---|-------------|--------------|
| | Saldo | Variación | | Saldo | Variación | | Saldo | Variación | |
| | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo |
| 1987 | 911 213 | 15.5 | 29.3 | 1 622 798 | 26.0 | 28.4 | 2 534 011 | 22.0 | 28.7 |
| 1988 | 1 206 588 | 15.1 | 32.4 | 1 947 771 | 21.0 | 20.0 | 3 154 355 | 18.7 | 24.5 |
| 1989 | 1 474 394 | 11.8 | 22.2 | 2 621 255 | 33.7 | 34.6 | 4 095 649 | 24.9 | 29.8 |

* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.

** Incluye M₁ más cuasidineros.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

noviembre de 1989, con ascenso de \$ 126.824 millones (3.2%) en el mes. La variación mensual se origina en el incremento de los medios de pago ya comentado y en el aumento de \$ 10.755 millones (0.4%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.621.255 millones, constituyendo el 64.0% de M₂.

Dentro de los sustitutos próximos al dinero, se destacan los depósitos

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 423.204 millones, con alza de \$ 2.236 millones (0.5%) en el mes y de \$ 75.222 millones (21.6%) en año completo. Del total, \$ 102.126 millones (24.1%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.262.332 millones, con ascensos

de \$ 17.592 millones (1.4%) en el mes y de \$ 309.629 millones (32.5%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 935.719 millones, con baja de \$ 9.074 millones (1.0%) en el mes y alza de \$ 288.633 millones (44.6%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

| Fin de noviembre | Depósitos de ahorro | | | Certificados de depósito a término | | | Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda | | | Total Cuasidineros | | |
|------------------|---------------------|-------------|--------------|------------------------------------|-------------|--------------|---|-------------|--------------|--------------------|-------------|--------------|
| | Saldo | Variación | | Saldo | Variación | | Saldo | Variación | | Saldo | Variación | |
| | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo |
| 1987 | 294.041 | 14.4 | 31.9 | 603.064 | 28.8 | 32.2 | 725.693 | 28.9 | 24.2 | 1.622.798 | 26.0 | 28.4 |
| 1988 | 347.982 | 5.1 | 18.3 | 647.086 | 7.9 | 7.3 | 952.703 | 40.3 | 31.3 | 1.947.771 | 21.0 | 20.0 |
| 1989 | 423.204 | 8.6 | 21.6 | 935.719 | 41.9 | 44.6 | 1.262.332 | 38.5 | 32.5 | 2.621.255 | 33.7 | 34.6 |

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

| | 1989 | | Variación Mensual | |
|---|-----------|-----------|-------------------|--------|
| | Octubre | Noviembre | Absoluta | % |
| Base monetaria (A — B + C) | 846.431 | 892.264 | 45.833 | 5.4 |
| A — Activos Banco de la República | 2.258.465 | 2.572.379 | 313.914 | 13.9 |
| 1 — Reservas internacionales netas | 1.487.732 | 1.530.369 | 43.637 | 2.9 |
| 2 — Crédito doméstico | 770.152 | 1.046.248 | 276.096 | 35.8 |
| a) Crédito neto tesoral | 465.308 | 424.823 | -40.485 | -8.7 |
| b) Crédito resto sector público | -42.126 | 188.849 | 230.975 | ... |
| c) Crédito bruto bancos | 52.614 | 45.036 | -7.578 | -14.4 |
| d) Crédito bruto entidades de fomento (2) | 417.335 | 426.611 | 9.276 | 2.2 |
| e) Crédito bruto sector privado (3) | -122.979 | -39.071 | 83.908 | 68.2 |
| 3 — Otros activos netos | 581 | -4.238 | -4.819 | -829.4 |
| B — Pasivos no monetarios | 1.434.312 | 1.702.287 | 267.975 | 18.7 |
| 1 — Obligaciones en moneda extranjera bancos | 3.245 | 1.757 | -1.488 | -45.9 |
| 2 — Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M. | 46.324 | 44.331 | -1.993 | -4.3 |
| 3 — Obligaciones entidades de fomento | 343.307 | 354.725 | 11.418 | 3.3 |
| 4 — Obligaciones sector privado | 128.377 | 151.484 | 23.107 | 18.0 |
| 5 — Fondo de Estabilización Cambiaria | 174.492 | 193.282 | 18.790 | 10.8 |
| 6 — Fondo de Inversiones Públicas | 22.912 | 23.152 | 240 | 1.0 |
| 7 — Operaciones con títulos del Banco de la República | 538.412 | 749.010 | 210.598 | 39.1 |
| 8 — Obligaciones externas a largo plazo | 177.118 | 184.470 | 7.352 | 4.2 |
| 9 — Excesos de Liquidez Fondo Nat. del Café | 125 | 76 | -49 | -39.2 |
| C — Moneda de Tesorería | 22.278 | 22.172 | -106 | -0.5 |

(1) Las cuentas en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compra-venta de divisas.

(2) Comprende Caja Agraria, Banco Central Hipotecario, Corporaciones Financieras, Fondos Financieros y FAVI.

(3) Comprende Federación Nacional de Cafeteros, Fondos Ganaderos, Cooperativas y otros.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

Base monetaria

El dinero base se sitúa en \$ 892.264 millones, superior en \$ 45.833 millones (5.4%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por las alzas de \$ 313.914 millones (13.9%) en los activos del Banco de la República y de \$ 267.975 millones (18.7%) en los pasivos no monetarios.

La variación en los activos del Banco de la República obedece principalmente al aumento de \$ 230.975 millones en el crédito al resto del sector público, cifra de la cual \$ 29.479 millones corresponden a acuerdos de pago FODEX y el resto a la disminución en los recursos que dicho sector tenía y que de los cuales \$ 112.857 millones invierte en títulos canjeables de la Resolución 3 de 1988 de la Junta Monetaria. Igualmente, el crédito bruto al sector privado aumenta en \$ 83.908 millones pero son recursos que la Financiera Eléctrica Nacional congela inmediatamente al invertirlos en títulos canjeables de la Resolución 20 de 1986 de la Junta Monetaria.

Resta por mencionar el alza de \$ 42.637 millones (2.9%) en las reservas internacionales y la baja de \$ 40.485 millones en el crédito neto tesoral que se explica principalmente por el aumento en los depósitos de la Tesorería en \$ 40.064 millones.

El efecto contraccionista de los pasivos no monetarios se explica fundamentalmente por las alzas de \$ 210.598 millones (39.1%) en las operaciones con títulos del Banco de la República (Res. 3/88 y Res. 20/86) que se mencionaron anteriormente, de \$ 23.107 millones (18.0%) en las obligaciones con el sector privado (aumento de \$ 19.865 millones en el total de depósitos para giro y de \$ 3.173 millones en los cheques del Gerente), de \$ 11.418 millones (3.3%) en las obligaciones con entidades de fomento y de \$ 7.352 millones (4.2%) en las obligaciones externas a largo plazo.

Multiplicador monetario

En noviembre de 1989, el multiplicador monetario se sitúa en 1.652, superior al de octubre, cuando era 1.605. La variación mensual está explicada por la baja en el coeficiente de reserva, que pasa de 0.4613 a 0.4201, como resultado del descenso en la reserva bancaria de \$ 16.568 millones (3.8%) frente al alza en los depósitos en cuenta corriente de \$ 53.668 millones (5.6%). Por otra parte el coeficiente de efectivo aumenta de 0.4295 a 0.4687 debido al ascenso de \$ 62.401 millones (15.3%), en el efectivo en poder del público y de la variación de depósitos en cuenta corriente ya comentada.

B. Crédito

Crédito bancario

En el mes de noviembre de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 2.000.279 millones, con aumentos de \$ 34.082 millones (1.7%) en el mes y de

\$ 452.428 millones (29.2%) en año completo. Del total de colocaciones, el 97.6% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 1.952.187 millones, de los cuales \$ 518.869 millones (26.6%) constituye recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que esté administra.

CUADRO 4
Crédito bancario (1)
(Millones de pesos y porcentajes)

| Fin de noviembre | Cartera | | | Colocaciones* | | |
|------------------|-----------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | Saldo | Variación % | | Saldo | Variación % | |
| | | Año corrido | Año completo | | Año corrido | Año completo |
| 1987 | 1 194 737 | 35.6 | 38.8 | 1 228 653 | 34.9 | 37.7 |
| 1988 | 1 491 436 | 25.3 | 24.8 | 1 547 851 | 24.3 | 26.0 |
| 1989 | 1 952 187 | 29.9 | 30.9 | 2 000 279 | 28.8 | 29.2 |

* Incluye cartera y deudores varios.
(1) Cifras provisionales.
Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas

Crédito de fomento

Al finalizar noviembre de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP Y FCE suman \$ 227.237 millones, de los cuales

\$ 196.606 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 60.280 millones (36.1%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 54.194 millones (38.1%), del FFI en \$ 3.398 millones (33.3%) y del FIP en \$ 5.074 millones (59.7%) y por la disminución del FCE en \$ 2.386 millones (40.8%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 261.450 millones, superando en \$ 62.147 millones (31.2%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamien-

to otorgado por el FFAP llega a \$ 215.363 millones, con alza de \$ 56.142 millones (35.3%) en el año. A su vez, los créditos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.942 millo-

nes (50.2%) y \$ 3.177 millones (23.8%), respectivamente; en cuanto al del FCE disminuye \$ 3.114 millones (20.9%).

CUADRO 5

Fondos financieros — Aprobaciones y cartera

(Millones de pesos y porcentajes)

| | 1988 | | 1989 | | Variaciones % | |
|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Aproba- ciones (1) | Cartera noviembre | Aproba- ciones (1) | Cartera noviembre | Aproba- ciones (1) | Cartera noviembre |
| FFAP | 142 412 | 159 221 | 196 606 | 215 363 | 38.1 | 35.3 |
| FFI (2) | 10 202 | 11 838 | 13 600 | 17 780 | 33.3 | 50.2 |
| FCE | 5 847 | 14 888 | 3 461 | 11 774 | -40.8 | -20.9 |
| FIP | 8 496 | 13 356 | 13 570 | 16 533 | 59.7 | 23.8 |
| Total | 166.957 | 199.303 | 227.237 | 261.450 | 36.1 | 31.2 |

(1) Valores aprobados entre enero y noviembre.

(2) Incluye línea ordinaria, bienes de capital y redescuento automático.

Fuente: Banco de la República

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 3.510.894 millones en noviembre de 1989, saldo superior en \$ 841.817 millones (31.5%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los depósitos a término de las corporaciones financieras los cuales muestran un crecimiento de 102.0% en año completo, al llegar a \$ 227.533 millones.

Los títulos energéticos de rentabilidad creciente, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y los certificados de depósito a término de los bancos crecen a tasas anuales de 93.0%, 53.9%, 32.5% y 32.4%, respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 46.022 millones, \$ 272.125 millones, \$ 1.262.332 millones y \$ 701.122 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 238.609 millones en noviembre de 1989 con alza anual de 20.7%. Los certificados de cambio aumentan 70.5%, los títulos agroindustriales 91.5% y los títulos canjeables en 41.0%, por su parte los títulos de participación disminuyen 5.6%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 43.266 millones, \$ 8.204 millones, \$ 86.131 millones y \$ 101.008 millones.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

| | 1989 | | Variación % | |
|---|------------------|------------------|-------------|--------------|
| | Octubre | Noviembre | Año corrido | Año completo |
| 1. Depósitos de ahorro | 420.968 | 423.204 | 8.6 | 21.6 |
| 2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda | 1.244.740 | 1.262.332 | 38.5 | 32.5 |
| 3. CDT — bancos | 712.365 | 701.122 | 29.4 | 32.4 |
| 4. Depósitos a término Corfinancieras | 225.597 | 227.533 | 102.0 | 102.0 |
| 5. CDT Caja Social de Ahorros | 6.831 | 7.064 | 42.8 | 42.2 |
| 6. Documentos por pagar CFC (2) | 268.570 | 272.125 | 50.4 | 53.9 |
| 7. Cédulas hipotecarias | 93.833 | 100.244 | 21.7 | 25.9 |
| 8. Bonos cafeteros | 436 | 436 | -2.9 | -2.0 |
| 9. Títulos de ahorro cafetero | 41.051 | 37.494 | -37.4 | -37.4 |
| 10. Certificados cafeteros valorizables | 7 | 7 | -30.0 | -30.0 |
| 11. Certificados eléctricos valorizables | 3.579 | 3.513 | -22.9 | -34.1 |
| 12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente) | 46.118 | 46.022 | 89.1 | 93.0 |
| 13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN— | 188.617 | 191.189 | 5.4 | 7.6 |
| I. SUBTOTAL | 3.252.712 | 3.272.285 | 31.2 | 32.4 |
| 1. Certificados de cambio (3) | 44.861 | 43.266 | 78.6 | 70.5 |
| 2. Títulos canjeables (4) | 82.136 | 86.131 | 66.5 | 41.0 |
| 3. Títulos de participación (5) | 111.187 | 101.008 | 4.8 | 5.6 |
| 4. Títulos agroindustriales | 8.203 | 8.204 | 26.4 | 91.5 |
| II. SUBTOTAL | 246.387 | 238.609 | 33.4 | 20.7 |
| TOTAL (I+II) | 3.499.099 | 3.510.894 | 31.3 | 31.5 |

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas, se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas en cada fecha.

(2) En 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 Diners, Crecer y Mazdacrédito.

(3) Equivale a US\$ 118.9 millones para octubre de 1989 y a US\$ 110.8 millones para Noviembre de 1989.

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

(5) \$ 45.169 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.