

# SITUACION MONETARIA

## A. Oferta monetaria

### Medios de pago

Al finalizar octubre de 1989, los medios de pago ( $M_1$ ) se sitúan en \$ 1.358.325 millones, con aumento de \$ 30.693 millones (2.3%) en el mes y de \$ 267.050 millones (24.5%) en año completo. La variación mensual es resultado del alza de \$ 25.255 millones (3.1%) en la base monetaria, por cuanto el multiplicador monetario desciende al pasar de 1.617 a 1.605.

### Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada ( $M_2$ ) llega a \$ 3.968.825 millones en octubre de 1989, con ascenso de \$ 57.786 millones (1.5%) en el mes. La variación mensual se origina en el incremento de los medios de pago ya comentado y en el aumento de \$ 27.093 millones (1.0%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.610.500 millones, constituyendo el 65.8% de  $M_2$ .

Dentro de los sustitutos próximos al dinero, se destacan los depósitos de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 420.968 millones, con alza de \$ 6.838 millones (1.7%) en el mes y de \$ 90.445 millones (27.4%) en año completo. Del total, \$ 95.476 millones (22.7%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúa en \$ 1.244.740 millones, con ascensos de \$ 16.773 millones (1.4%) en el mes y de \$ 311.204 millones (33.3%) con respecto al mismo período del año anterior.

CUADRO 1

### Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre	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 .....	880 903	11.7	34.2	1 628 425	26.5	29.6	2 509 328	20.9	31.2
1988 .....	1 091 275	4.1	23.9	1 946 123	20.9	19.5	3 037 398	14.3	21.0
1989 .....	1 358 325	3.0	24.5	2 610 500	33.2	34.1	3 968 825	21.0	30.7

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

\*\* Incluye  $M_1$  más cuasidineros

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas

CUADRO 2  
Cuasidineros  
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre	Depósitos de ahorro		Certificados de depósito a término		Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda		Total Cuasidineros					
	Saldo	Variación		Saldo	Variación		Saldo	Variación				
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo	Año corrido	Año completo	
1987 .....	306.795	19.3	40.2	592.050	26.4	28.4	729.580	29.6	26.0	1.628.425	26.5	29.6
1988 .....	330.523	-0.1	7.7	682.064	13.7	15.2	933.536	37.5	28.0	1.946.123	20.9	19.5
1989 .....	420.968	8.0	27.4	944.792	43.3	38.5	1.244.740	36.6	33.3	2.610.500	33.2	34.1

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$944.792 millones, con aumentos de \$3.482 millones (0.4%) en el mes y de \$262.728 millones (38.5%) en año completo.

## Base monetaria

El dinero base se sitúa en \$846.431 millones, superior en \$25.255 millones (3.1%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación obedece a la baja de \$34.749 millones (2.4%) en los pasivos no monetarios y de \$9.314 millones (0.4%) en los activos del Banco de la República.

El comportamiento de los pasivos no monetarios se explica, fundamentalmente, por la baja de \$23.446 millones (15.4%) en las obligaciones del Banco de la República con el sector privado. Esta variación se debió a las disminuciones de \$21.186 millones (4.7%) en el total de depósitos para giro y de \$2.262 millones (31.7%) en los otros pasivos con el sector privado; ésta última consecuencia, principalmente, del descenso de \$2.856 millones en los cheques del Gerente.

CUADRO 3  
Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación Absoluta	Mensual %
	Sept.	Octubre		
<b>Base monetaria (A - B + C)</b> .....	<b>821.176</b>	<b>846.431</b>	<b>25.255</b>	<b>3.1</b>
<b>A - Activos Banco de la República</b> .....	<b>2.267.779</b>	<b>2.258.465</b>	<b>-9.314</b>	<b>-0.4</b>
1 - Reservas internacionales netas .....	1.210.104	1.487.732	277.628	22.9
2 - Crédito doméstico .....	1.046.911	770.152	-276.759	-26.4
a) Crédito neto tesoral .....	469.250	465.308	-3.942	-0.8
b) Crédito resto sector público .....	166.100	-42.126	-208.226	-125.4
c) Crédito bruto bancos .....	45.368	52.614	7.246	16.0
d) Crédito bruto entidades de fomento (2) .....	416.125	417.335	1.210	0.3
e) Crédito bruto sector privado (3) .....	-49.932	-122.979	-73.047	-146.3
3 - Otros activos netos .....	10.764	581	-10.183	-94.6
<b>B - Pasivos no monetarios</b> .....	<b>1.469.061</b>	<b>1.434.312</b>	<b>-34.749</b>	<b>-2.4</b>
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos .....	927	3.245	2.318	250.1
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M. ....	41.209	46.324	5.115	12.4
3 - Obligaciones entidades de fomento .....	350.541	343.307	-7.234	-2.1
4 - Obligaciones sector privado .....	151.823	128.377	-23.446	-15.4
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria .....	174.492	174.492	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas .....	22.900	22.912	12	0.1
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República .....	551.353	538.412	-12.941	-2.3
8 - Obligaciones externas a largo plazo .....	175.736	177.118	1.382	0.8
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café .....	80	125	45	56.3
<b>C - Moneda de Tesorería</b> .....	<b>22.458</b>	<b>22.278</b>	<b>-180</b>	<b>-0.8</b>

(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.

Igualmente son expansionistas, las operaciones con títulos del Banco de la República en \$ 12.941 millones que se originan básicamente en la disminución de \$ 7.439 millones (6.3%) en títulos de participación, de \$ 4.816 millones (9.7%) en los certificados de cambio en circulación y de \$ 5.824 millones (6.6%) en los títulos canjeables de las Resoluciones 66, 72 y 88 de 1986 de la Junta Monetaria y en el alza de \$ 3.870 millones (3.2%) en el saldo de Títulos de Regulación del Excedente Nacional - TREN.

La variación en los activos del Banco de la República se explica por el descenso de \$ 10.183 millones (94.6%) en los otros activos netos ajustados, justificado principalmente por la disminución de \$ 3.191 millones en intereses por recibir, de \$ 1.240 millones en activos en administración títulos valores y de \$ 5.590 millones en la cuenta ajuste cambiario que recoge la diferencia de valoración de las cuentas en moneda extranjera entre el tipo de cambio de balance y el tipo de cambio histórico promedio.

Durante el mes se suceden cambios significativamente importantes que se compensan entre sí y que se causaron por el desembolso del préstamo integrado: aumentan las reservas internacionales en \$ 277.628 millones (22.9%) y disminuye el crédito al resto del sector público en \$ 208.226 millones (125.4%) y el crédito bruto al sector privado en \$ 73.047 millones (146.3%).

## Multiplicador monetario

En octubre de 1989, el multiplicador monetario se sitúa en 1.605,

inferior al de septiembre, cuando era 1.617. La variación está explicada por el alza en el coeficiente de reserva, que pasa de 0.4469 a 0.4613, como resultado del ascenso en la reserva bancaria de \$ 29.149 (7.1%) frente al alza en los depósitos en cuenta corriente de \$ 34.588 millones (3.8%). Por otra parte, el coeficiente de efectivo disminuye de 0.4500 a 0.4295 debido al descenso de \$ 3.894 millones (0.9%), 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 octubre de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 1.966.197 millones, con aumento de \$ 51.018 millones (2.7%) en el mes y de

\$ 464.807 millones (31.0%) en año completo. Del total de colocaciones, el 98.0% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 1.927.371 millones, de los cuales \$ 506.999 millones (26.3%) constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que éste administra.

### Crédito de fomento

Al finalizar octubre de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 211.543 millones, de los cuales \$ 184.259 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 67.614 millones (47.0%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 62.419 millones (51.2%), del FFI en

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

Fin de octubre	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1987 .....	1.154.755	31.1	37.8	1.209.078	32.8	37.2
1988 .....	1.457.672	22.4	26.2	1.501.390	20.6	24.2
1989 .....	1.927.371	28.2	32.2	1.966.197	26.6	31.0

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

\$ 2.615 millones (31.1%) y del FIP en \$ 4.675 millones (57.5%) y por la disminución del FCE en \$ 2.095 millones (37.7%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 255.120 millones, superando en \$ 64.363 millones (33.7%) la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 209.846 millones, con alza de \$ 57.277 millones (37.5%) en el año. A su vez, los financiamientos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.912 millones (53.1%) y \$ 3.662 millones (29.4%) respectivamente. El financiamiento del FCE disminuye \$ 2.488 millones (17.1%) respectivamente.

### Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 3.499.099 millones en octubre de 1989, saldo superior en \$ 835.653 millones (31.4%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente), los cuales muestran un crecimiento de 116.5% en año completo, al llegar a \$ 46.118 millones.

Los depósitos a término de las corporaciones financieras, 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 88.1%, 52.5%, 33.3% y 27.8% respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 225.597 millones, \$ 268.570 millones, \$ 1.244.740 millones y \$ 712.365 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 246.387 millones en octubre de 1989 con alza anual de 24.2%. Los certificados de cambio aumentan 77.3%, los títulos agroindustriales 91.4%, los títulos canjeables en 39.4% y los títulos de participación en 1.2%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 44.861 millones, \$ 8.203 millones, \$ 82.136 millones y \$ 111.187 millones.

CUADRO 5  
Fondos financieros  
Aprobaciones y cartera  
(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		1989		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera octubre	Aprobaciones (1)	Cartera octubre	Aprobaciones (1)	Cartera octubre
FFAP .....	121.840	152.569	184.259	209.846	51.2	37.5
FFI (2) .....	8.396	11.128	11.011	17.040	31.1	53.1
FCE .....	5.556	14.592	3.461	12.104	-37.7	-17.1
FIP .....	8.137	12.468	12.812	16.130	57.5	29.4
<b>Total ....</b>	<b>143.929</b>	<b>190.757</b>	<b>211.543</b>	<b>255.120</b>	<b>47.0</b>	<b>33.7</b>

(1) Valores aprobados entre enero y septiembre.  
(2) Incluye línea ordinaria, bienes de capital y redescuento automático.  
Fuente: Banco de la República.

CUADRO 6

**Principales activos financieros (1)**

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación %	
	Sept.	Octubre	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro .....	414 129	420 968	8.0	27.4
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda ....	1 227 967	1 244 740	36.6	33.3
3. CDT — bancos .....	713 304	712 365	31.5	27.8
4. Depósitos a término Corfinancieras .....	221 521	225 597	100.2	88.1
5. CDT Caja Social de Ahorros .....	6 486	6 831	38.1	39.1
6. Documentos por pagar CFC (2) .....	261 851	268 570	48.4	52.5
7. Cédulas hipotecarias .....	92 797	93 833	13.9	17.8
8. Bonos cafeteros .....	436	436	-2.9	-2.0
9. Títulos de ahorro cafetero .....	42 897	41 051	-31.5	-31.5
10. Certificados cafeteros valorizables .....	7	7	-30.0	-30.0
11. Certificados eléctricos valorizables .....	2 898	3 579	-21.5	-30.2
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente) .....	45 777	46 118	89.5	116.5
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN— .....	188 946	188 617	4.0	6.9
<b>I. SUBTOTAL .....</b>	<b>3 219 016</b>	<b>3 252 712</b>	<b>30.4</b>	<b>31.9</b>
1. Certificados de cambio (3) .....	49 676	44 861	85.2	77.3
2. Títulos canjeables (4) .....	98 450	82 136	58.8	39.4
3. Títulos de participación (5) .....	118 627	111 187	15.3	1.2
4. Títulos agroindustriales .....	7 725	8 203	26.4	91.4
<b>II. SUBTOTAL .....</b>	<b>274 478</b>	<b>246 387</b>	<b>37.8</b>	<b>24.2</b>
<b>TOTAL (I+II) .....</b>	<b>3 493 494</b>	<b>3 499 099</b>	<b>30.9</b>	<b>31.4</b>

(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 Mazdacredito.

(3) Equivale a US\$ 134.0 millones para septiembre de 1989 y a US\$ 118.9 millones para octubre de 1989

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

(5) \$ 58.540 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.