

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar octubre de 1988, los medios de pago (M¹) se sitúan en

\$ 1.091.275 millones, con aumentos de \$ 38.234 millones (3.6%) en el mes y de \$ 210.372 millones (23.8%) en año completo. La variación mensual es resultado del aumento de \$ 43.030 millones (6.9%) en la base monetaria, frente a la disminución del multiplicador monetario que pasa de 1.700 a 1.647.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M²) llega a \$ 3.037.398 millones en octubre de 1988, con aumentos de

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
1986	667.914	4.0	31.8	1.258.564	29.7	31.9	1.926.478	19.5	31.8
1987	880.903	11.7	31.8	1.628.425	26.4	29.3	2.509.328	20.8	30.2
1988	1.091.275	4.1	23.8	1.946.123	20.9	19.5	3.037.398	14.2	21.0

* 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.

\$ 44.530 millones (1.4%) en el mes y de \$ 528.070 millones (21.0%) en año completo. La variación mensual se origina en el aumento de los medios de pago ya comentado, y en el incremento de \$ 6.296 millones (0.3%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 1.946.123 millones, constituyendo el 64.1% de M².

Dentro de los sustitutos próximos al dinero, se destacan los depósitos de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 330.523 millones, con aumentos de \$ 15.467 millones (4.9%) en el mes y de \$ 23.728 millones (7.7%) en año completo. Del total, \$ 66.983

millones corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 933.536 millones, con aumentos de \$ 16.428 millones (1.7%) en el mes y de \$ 203.956 millones (27.9%) con respecto al mismo período del año anterior.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre	Depósitos de ahorro			Certificados de depósitos 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	
1986	218.734	27.1	51.4	460.932	26.6	27.1	578.898	32.6	29.4	1.258.564	29.7	31.9	
1987	306.795	19.3	40.2	592.050	26.4	28.4	729.580	29.6	26.0	1.628.425	26.4	29.3	
1988	330.523	-0.1	7.7	682.064	13.7	15.2	933.536	37.5	27.9	1.946.123	20.9	19.5	

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		Variación Mensual	
	Septiembre	Octubre	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	619.437	662.467	43.030	6.9
A - Activos Banco de la República	1.907.805	1.972.663	64.858	3.4
1 - Reservas internacionales netas	1.072.568	1.104.870	32.302	3.0
2 - Crédito doméstico	828.918	866.506	37.588	4.5
a) Crédito neto tesoral	365.486	382.862	17.376	4.8
b) Crédito resto sector público	103.401	106.765	3.364	3.3
c) Crédito bruto bancos	55.057	56.401	1.344	2.4
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	337.895	347.699	9.804	2.9
e) Crédito bruto sector privado (3)	-32.921	-27.221	5.700	17.3
3 - Otros activos netos	6.319	1.287	-5.032	-79.6
B - Pasivos no monetarios	1.308.859	1.331.189	22.310	1.7
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	3.329	3.475	146	4.4
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	38.772	38.758	-14	0.0
3 - Obligaciones entidades de fomento	263.828	268.697	4.869	1.8
4 - Obligaciones sector privado	110.683	112.114	1.431	1.3
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	95.308	95.308	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	21.646	21.666	20	0.1
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	625.263	638.779	13.516	2.2
8 - Obligaciones externas a largo plazo	149.860	152.294	2.434	1.6
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	170	78	-92	-54.1
C - Moneda de Tesorería	20.491	20.973	482	2.4

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

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

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

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 682.064 millones, con disminución de \$ 25.599 millones (3.6%) en el mes y aumento de \$ 90.014 millones (15.2%) en año completo.

Base monetaria

El dinero base se sitúa en \$ 662.467 millones, con aumento de \$ 43.030 millones (6.9%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por el ascenso de \$ 64.858 millones (3.4%) en los activos del Banco de la República frente al aumento de \$ 22.310 millones (1.7%) en los pasivos no monetarios.

El comportamiento de los activos del Banco de la República se debe principalmente a los ascensos de \$ 32.302 millones (3.0%) en las reservas internacionales netas y de \$ 17.376 millones (4.8%) en el crédito neto a la Tesorería, como consecuencia del incremento de \$ 50.206 millones en los préstamos y descuentos (se utilizó el cupo establecido en la Ley 43 de 1987); este

incremento es contrarrestado por el avance de \$ 30.265 millones en los depósitos en moneda nacional de la Tesorería. Igualmente se presentan aumentos de \$ 9.804 millones (2.9%) en el crédito bruto a entidades de fomento (como consecuencia del alza de \$ 5.506 millones en los préstamos al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras y de \$ 6.198 millones en el financiamiento del FFAP), de \$ 5.700 millones (17.3%) en el crédito bruto al sector privado, ya que hay un incremento de \$ 5.353 millones en los otros créditos a este sector (debido principalmente a la causación de los egresos de la CEC que se contabilizan transitoriamente en dicha cuenta), y de \$ 3.364 millones (3.3%) en el crédito neto al resto del sector público, debido al aumento de \$ 13.409 millones (11.6%) en los acuerdos de pago FODEX, frente a la alza de \$ 11.111 millones en los acreedores de este sector (como consecuencia de las alzas en los ingresos provenientes del manejo e inversión de las reservas internacionales y en la cuenta del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, donde se registran sumas que van a ser giradas posteriormente al exterior).

Por su parte, la variación en los pasivos no monetarios se explica principalmente por el aumento de \$ 13.516 millones (2.2%) en las operaciones con Títulos del Banco de la República, en razón de los aumentos de \$ 19.285 millones (5.5%) en los títulos canjeables (debido a la suscripción de \$ 21.084 millones (10.1%) por parte de la Tesorería General de la República) y de \$ 1.566 millones (6.5%) en los certificados de Cambio, frente a la disminución de \$ 7.334 millones (2.4%) en los títulos de participación. Cor tribuyen también al aumento de los pasivos no monetarios los incrementos de \$ 4.869 millones (1.8%) en las obligaciones con las entidades de fomento y de \$ 2.434

millones en las obligaciones externas a largo plazo del Banco de la República.

ya comentado, frente al alza de \$ 11.504 millones (3.4%) en el efectivo en poder del público.

Multiplicador monetario

Al finalizar octubre de 1988, el multiplicador monetario se sitúa en 1.647, inferior al registrado en el mes anterior, cuando era de 1.700. Esta variación se debe al aumento del coeficiente de reserva, que pasa de 0.3974 a 0.4254 como consecuencia del ascenso de \$ 31.525 millones (11.0%) en la reserva bancaria, frente al aumento de \$ 26.730 millones (3.7%) en los depósitos en cuenta corriente. Por su parte, el coeficiente de efectivo pasa de 0.4635 a 0.4623 debido al aumento en los depósitos en cuenta corriente

B. Crédito

Crédito bancario

En el mes de octubre de 1988, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 1.501.390 millones, con aumentos de \$ 16.889 millones (1.1%) en el mes y de \$ 292.312 millones (24.1%) en año completo. Del total de colocaciones, el 90.8% representa cartera, estos es \$ 1.363.932 millones, de los cuales \$ 372.309 millones constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que éste administra.

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
1986	811.589	23.6	32.3	881.097	27.6	36.0
1987	1.104.839	29.8	36.1	1.209.078	32.7	37.2
1988	1.363.932	19.0	23.4	1.501.390	20.6	24.1

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

Crédito de fomento

Al finalizar octubre del presente año, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 143.848 millones, de los cuales \$ 121.840 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 33.887 millones (30.8%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 23.682 millones (24.1%), del FIP en \$ 3.292 millones (68.3%), del FCE en \$ 3.172 millones (133.1%) y del FFI en \$ 3.741 millones (81.3%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 190.756 millones, superando en \$ 40.486 millones (26.9%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 152.569 millones, con alza de \$ 32.967 millones (27.5%) en el año. A su vez, los financiamientos del FFI, el FIP y el FCE suben \$ 2.923 millones (35.6%), \$ 2.992 millones (31.5%) y \$ 1.604 millones (12.3%), respectivamente.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado

CUADRO 5

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

	1987		1988		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera octubre	Aproba- ciones (1)	Cartera octubre	Aproba- ciones (1)	Cartera octubre
FFAP	98.158	119.602	121.840	152.569	24.1	27.5
FFI (2)	4.601	8.204	8.342	11.127	81.3	35.6
FCE	2.384	12.988	5.556	14.592	133.1	12.3
FIP	4.818	9.476	8.110	12.468	68.3	31.5
Total	109.961	150.270	143.848	190.756	30.8	26.9

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

llega a \$ 2.663.447 millones en octubre de 1988, saldo superior en \$ 378.966 millones (16.6%) 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 120.0% en año completo, al llegar a \$ 21.303 millones. Los depósitos a término de las corporaciones financieras crecen 41.6%, al alcanzar un saldo de \$ 119.947 millones. Los CDT de la Caja Social de Ahorros, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial y los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda crecen a tasas anuales de 41.4, 30.6 y 27.9%, respectivamente, situándose en saldos de

\$ 4.911 millones, \$ 176.078 millones y \$ 933.536 millones, en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se ubica en \$ 198.337 millones en octubre de 1988. Los certificados de cambio y los títulos canjeables por certificados de cambio suben 9.3 y 6.2% llegando a \$ 25.308 millones y \$ 58.905 millones, respectivamente. Los títulos agroindustriales y los títulos de participación (excluyendo los pertenecientes a la Federación Nacional de Cafeteros) descienden 52.4, y 23.4% respecto a la misma fecha del año anterior, situándose en \$ 4.286 millones y \$ 91.129 millones, respectivamente.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		Variación	
	Septiembre	Octubre	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	315.056	330.523	-0.1	7.7
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	917.108	933.536	37.5	27.9
3. CDT — bancos	579.848	557.206	10.8	10.5
4. Depósitos a término Cofinancieras	123.221	119.947	28.8	41.6
5. CDT Caja Social de Ahorros	4.594	4.911	35.7	41.4
6. Documentos por pagar CFC (2)	174.736	176.078	24.6	30.6
7. Cédulas hipotecarias	79.703	79.661	-1.7	-4.8
8. Bonos cafeteros	445	445	-1.7	-2.6
9. Títulos de ahorro cafetero	59.906	59.907	0.0	0.9
10. Certificados cafeteros valorizables	11	10	-94.7	-96.7
11. Certificados eléctricos valorizables	5.813	5.129	-2.7	0.6
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	19.980	21.303	113.0	120.0
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	167.887	176.454	15.8	16.2
I. SUBTOTAL	2.448.308	2.465.110	19.6	18.8
1. Certificados de cambio (3)	23.742	25.308	28.9	9.3
2. Títulos canjeables (4)	68.080	58.905	53.6	6.2
3. Títulos de participación (5)	117.172	109.838	-13.1	-10.8
4. Títulos agroindustriales	4.416	4.286	-51.2	-52.4
II. SUBTOTAL	213.410	198.337	2.6	-5.9
TOTAL (I+II)	2.661.718	2.663.447	19.0	16.6

(1) Las cuentas de 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 Superbancaria y las que han cesado operaciones. A partir del 30 de diciembre de 1986 se incluyen Diners, Crecer y Mazdacrédito.

(3) Equivale a US\$ 81.3 para septiembre 30 de 1988 y US\$ 85.2 para octubre 29 de 1988.

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

(5) \$ 18.709 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.