

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

\$ 1.298 millones (0.1%) en la base monetaria y del ascenso en el multiplicador monetario al pasar de 1.6393 a 1.6637.

en abril de 1991, con aumento de \$ 129.451 millones (2.3%) en el mes. La variación mensual se origina en el ascenso, ya comentado, en los medios de pago y de \$ 102.214 millones (2.8%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 3.791.684 millones, constituyendo el 65.4% de M₂.

Medios de pago

Al finalizar abril de 1991, los medios de pago (M₁) se sitúan en \$ 2.003.311 millones, superior en \$ 27.237 millones (1.4%) en el mes y en \$ 368.501 millones (22.5%) en año completo. La variación mensual es resultado del descenso de

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 5.794.995 millones

Dentro de los sustitutos próximos al dinero, se destacan los depósitos de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 545.940 millones, con aumentos de \$ 3.274

CUADRO 1

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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
1989	1 249 713	-5.2	24.3	2 318 903	18.3	29.3	3 568 616	8.8	27.5
1990	1 634 810	-4.0	30.8	2 983 881	14.2	28.7	4 618 691	7.1	29.4
1991	2 003 311	-6.4	22.5	3 791 684	9.7	27.1	5 794 995	3.6	25.5

* 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, Departamento de Investigaciones Económicas.

millones (0.6%) en el mes y de \$ 85.217 millones (18.5%) en año completo. Del total, \$ 97.284 millones (18.0%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.968.947 millones, con ascensos de \$ 67.260 millones (3.5%) en el mes y de \$ 559.229 millones

(39.7%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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	
1989	370.412	-4.9	21.3	820.098	24.4	19.7	1.128.393	23.8	40.6	2.318.903	18.3	29.3
1990	460.724	-3.3	24.4	1.113.439	16.6	35.8	1.409.718	19.4	24.9	2.983.881	14.2	28.7
1991	545.940	-1.5	18.5	1.276.797	-0.7	14.7	1.968.947	21.9	39.7	3.791.684	9.7	27.1

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

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1991		Variación	Mensual
	Marzo	Abril	Absoluta	%
Base monetaria (2)	1.205.401	1.204.103	(1.298)	(0.1)
A — Reservas internacionales netas	2.480.985	2.550.148	69.163	2.8
B — Crédito doméstico	(687.068)	(737.904)	(50.836)	(7.4)
1 — Crédito neto tesorería	306.034	335.549	29.515	9.6
2 — Crédito neto resto sector público	(121.309)	(108.622)	12.687	10.5
3 — Crédito neto sistema financiero	(241.263)	(356.373)	(115.110)	(47.7)
a) Crédito neto sistema bancario	(171.107)	(294.437)	(123.330)	(72.1)
b) Crédito neto corfinancieras	120.212	132.247	12.035	10.0
c) Crédito neto a las CAV	(191.585)	(190.550)	1.035	0.5
d) Crédito neto otros intermediarios	1.217	(3.633)	(4.850)	(398.5)
4 — Pasivos sector privado	519.386	517.961	(1.425)	(0.3)
5 — Otros activos netos	(111.144)	(90.497)	20.647	18.6
C — Obligaciones externas largo plazo	343.612	350.620	7.008	2.0
D — Resultados cuenta especial de cambios	274.598	287.709	13.111	4.8
1 — Cuenta especial de cambios	36.458	49.568	13.110	36.0
2 — Fondo estabilización cambiaria	214.566	214.567	1	0.0
3 — Fondo inversiones públicas	23.574	23.574	0	
E — Moneda de Tesorería	29.694	30.188	494	1.7

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

(2) Corresponde a efectivo + reserva bancaria, en la cual se incluye la parte de títulos nominativos del encaje (Resolución 1 de 1991 de la Junta Monetaria) sobre cuentas corrientes y se excluye el encaje monetario sobre depósitos fiduciarios.

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

Caja Social de Ahorros llegan a \$1.276.797 millones, saldo superior en \$ 31.680 millones (2.5%) en el mes y en \$ 163.359 millones (14.7%) en año completo.

Base monetaria

El dinero base se sitúa en \$ 1.204.103 millones, inferior en \$ 1.298 millones (0.1%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica principalmente por la caída de \$ 50.836 millones (7.4%) en el crédito doméstico y por los aumentos de \$ 69.163 millones (2.8%) en las reservas internacionales netas, de \$ 13.111 millones (4.8%) en la cuenta especial de cambios y de \$ 7.008 millones (2.0%) en las obligaciones externas de largo plazo.

La variación en el crédito doméstico se debe, fundamentalmente, a la disminución del crédito neto al sistema bancario en \$ 123.330 millones y a otros intermediarios financieros en \$ 4.850 millones. Así mismo, se explica por los aumentos de éste a la tesorería en

\$ 29.515 millones, al resto del sector público en \$ 12.687 millones, a las corporaciones financieras en \$ 12.035 millones y a las corporaciones de ahorro y vivienda en \$ 1.035 millones.

El cambio en el crédito neto a las corporaciones de ahorro y vivienda se debe a una disminución de \$ 18.535 millones en las disponibilidades del FAVI (redenciones de \$ 33.440 millones en títulos de excesos de liquidez, y suscripciones de \$ 16.405 millones en títulos de encaje). De otro lado, las CAV invirtieron \$ 17.500 millones en títulos de participación del Banco de la República.

La disminución en el crédito neto a los bancos obedece, principalmente, al aumento de \$ 122.638 millones en los títulos nominativos del encaje de la Resolución 1 de 1991 de la Junta Monetaria, a la suscripción de \$ 12.884 millones en títulos de participación y a la baja de \$ 3.644 millones en los títulos de la Resolución 57 de 1987 de la Junta Monetaria.

La reducción en los pasivos con el sector privado se fundamenta, de un lado, en la disminución de \$ 34.134 millones en los títulos de participación y de \$ 15.659 millones en los certificados de cambio; y del otro, por el aumento de \$ 48.847 millones de los títulos canjeables de la Resolución 66 de 1986 de la Junta Monetaria. El ascenso en el crédito neto a la Tesorería se explica por la redención de \$ 48.131 millones en los títulos canjeables de la Resolución 3 de 1988 de la Junta Monetaria, por la caída de \$ 56.741 millones en la cuenta empréstitos externos por utilizar, así como por un aumento de \$ 78.206 millones en sus disponibilidades en moneda nacional. Finalmente, la variación del crédito neto al resto del sector público se debe al incremento de \$ 15.545 millones de

la cuenta otros pasivos con el sector público, de \$ 1.211 millones de los títulos canjeables en dólares y a las redenciones de \$ 9.000 y \$ 15.007 millones de los títulos de participación de la Federación Nacional de Cafeteros y Ecopetrol, respectivamente.

0.4214, debido a la variación en los depósitos en cuenta corriente ya comentada y al alza de \$ 37.571 millones (6.9%) en la reserva bancaria.

B. Crédito

Multiplicador monetario

En abril de 1991, el multiplicador monetario se sitúa en 1.6637, superior al del mes anterior, que era de 1.6393. La variación mensual obedece al menor valor del coeficiente de efectivo, que pasa de 0.50244 a 0.45025, como resultado del descenso en el efectivo en poder del público de \$ 38.869 millones (5.9%) y del aumento de \$ 67.924 millones (5.1%) en los depósitos en cuenta corriente.

Adicionalmente, el coeficiente de reserva aumenta de 0.4141 a

Crédito bancario

En el mes de abril de 1991, las colocaciones en moneda nacional del sistema bancario totalizan \$ 2.663.770 millones, con incrementos de \$ 46.915 millones (1.8%) en el mes y de \$ 377.272 millones (16.5%) en año completo. Del total de colocaciones, el 94.0% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 2.503.452 millones, de los cuales \$ 718.445 millones (28.7%) constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que este administra.

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

Fin de abril	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1989	1 629 892	8.4	28.4	1 681 681	13.3	25.6
1990	2 182 930	8.4	33.9	2 286 498	11.0	36.0
1991	2 503 452	-0.6	14.7	2 663 770	2.7	16.5

(1) Cifras provisionales.

* Incluye cartera y deudores varios.

Fuente: Banco de la República. Departamento de Investigaciones Económicas

Crédito de fomento

Al finalizar abril de 1991, las aprobaciones de crédito al sector industrial por parte de los fondos financieros FFI, FIP y FCE suman \$ 2.011 millones. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un incremento de \$ 537 millones (36.4%) que se explica por el aumento en las aprobaciones del FFI en \$ 171 millones (15.9%) y del FIP en \$ 366 millones (92.2%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 65.593 millones, superando en \$ 15.853 millones (31.9%) la de igual fecha del año anterior. Los créditos del FFI y el FIP aumentan \$ 10.586 millones (51.5%) y \$ 5.514 millones (29.2%)

respectivamente; en cuanto al del FCE, su disminución es de \$ 247 millones (2.4%).

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 5.396.632 millones en abril de 1991, saldo superior en \$ 1.636.685 millones (43.5%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los certificados de depósito a término de la Caja Social de Ahorros, los cuales crecen a una tasa anual de 36.3% y se sitúan en saldo de \$ 16.017 millones. Los certificados de depósito a término de las corporaciones finan-

cieras y las captaciones de los organismos cooperativos de orden superior avanzan a tasas anuales de 28.6% y 46.8% respectivamente, presentando saldos de \$ 375.153 millones y \$ 56.291 millones, en su orden. Por otra parte, las aceptaciones bancarias en circulación se incrementan en 204.0% en año completo alcanzando un saldo de \$ 282.242 millones.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 847.042 millones en abril de 1991, con alza anual de 119.6%. Los títulos de participación aumentan 272.6% en tanto que disminuyen los certificados de cambio 52.6%, los títulos agroindustriales 74.8% y los títulos canjeables 6.4%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 697.288 millones, \$ 30.032 millones, \$ 2.500 millones y \$ 117.222 millones.

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

	1990		1991		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera abril	Aproba- ciones (1)	Cartera abril	Aproba- ciones (1)	Cartera abril
FFI (2)	1.077	20.546	1.248	31.132	15.9	51.5
FCE	0	10.340	0	10.093	...	-2.4
FIP	397	18.854	763	24.368	92.2	29.2
Total	1.474	49.740	2.011	65.593	36.4	31.9

(1) Valores aprobados en abril

(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)

	1991		Variación %	
	Marzo	Abril	Año corrido	Año completo
Cuasidineros	3.689.470	3.791.684	9.7	27.1
Depósitos de ahorro	542.666	545.940	(1.5)	18.5
Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.901.687	1.968.947	21.9	39.7
CDT bancos	861.676	885.627	(1.4)	9.3
Depósitos a término Corfinancieras	368.486	375.153	1.2	28.6
CDT Caja Social de Ahorros	14.955	16.017	(3.8)	36.3
Otros activos del sistema financiero	1.347.747	1.604.948	47.0	74.6
Captación Compañías de Financiamiento Comercial (2)	396.948	402.588	0.3	23.9
Captación organismos cooperativos de orden superior	53.948	56.921	5.5	46.8
Acreedores fiduciarios	238.409	350.631	170.6	65.1
Aceptaciones bancarias en circulación	261.375	282.242	49.1	204.0
Certificados eléctricos valorizables	77.651	195.277
TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	50.964	60.489	72.9	54.8
Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	268.452	257.430	2.0	24.3
SUBTOTAL (I)	5.037.217	5.396.632	18.7	43.5
Certificados de cambio (3)	46.500	30.032	(51.0)	(52.6)
Títulos canjeables (4)	68.853	117.222	17.4	(6.4)
Títulos de participación (5)	724.898	697.288	116.1	272.6
Títulos agroindustriales	2.579	2.500	(15.3)	(74.8)
SUBTOTAL (II)	842.830	847.042	74.0	119.6
TOTAL (I+II)	5.880.047	6.243.674	24.0	50.6

(1) Las cuentas en moneda extranjera, se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compra y venta 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\$ 85.0 millones para marzo de 1991 y US\$ 53.7 millones para abril de 1991.

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

(5) \$ 52.225 millones son inversión de FEDERACAFE en Marzo de 1991 y \$ 43.225 en abril de 1991.

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