

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar abril de 1990, los medios de pago (M₁) se sitúan en

\$ 1.634.810 millones, superior en \$ 53.790 millones (3.4%) en el mes y en \$ 385.097 millones (30.8%) en año completo. La variación mensual es resultado del alza en el multiplicador monetario al pasar de 1.569 a 1.644, por cuanto la base monetaria disminuye en \$ 13.316 millones (1.3%).

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 4.618.691 millones en

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
1988	1.005.203	-4.1	26.4	1.793.417	11.4	22.6	2.798.620	5.3	24.0
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

* 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.

abril de 1990, con ascenso de \$ 130.639 millones (2.9%) en el mes. La variación mensual se origina en el ascenso en los medios de pago ya comentado y en el alza de \$ 76.849 millones (2.6%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.983.881 millones, constituyendo el 64.6% de M₂.

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

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 460.724 millones, con alzas de \$ 8.656 millones (1.9%) en el mes y de \$ 90.312 millones (24.4%) en año completo. Del total, \$ 89.819 millones (19.5%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.409.718 millones, con ascensos

de \$ 42.532 millones (3.1%) en el mes y de \$ 281.325 millones (24.9%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 1.113.439 millones, con alzas de \$ 25.661 millones (2.4%) en el mes y de \$ 293.341 millones (35.8%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	Depósitos de ahorro		Certificados de depósitos 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	
1988	305.452	-7.7	17.1	685.143	14.2	31.7	802.822	18.2	17.8	1.793.417	11.4	22.6
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

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

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1990		Variación Mensual	
	Marzo	Abril	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	1.007.937	994.621	-13.316	-1.3
A - Activos Banco de la República	2.781.319	2.779.309	-2.010	-0.1
1 - Reservas internacionales netas	1.640.954	1.626.292	-14.662	-0.9
2 - Crédito doméstico	1.202.354	1.214.757	12.403	1.0
a) Crédito neto tesoral	533.838	533.838	0	0.0
b) Crédito resto sector público	204.682	219.019	14.337	7.0
c) Crédito bruto bancos	67.358	53.146	-14.212	-21.1
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	425.576	438.995	13.419	3.2
e) Crédito bruto sector privado (3)	-29.100	-30.241	-1.141	-3.9
3 - Otros activos netos	-61.989	-61.740	249	0.4
B - Pasivos no monetarios	1.796.784	1.808.540	11.756	0.7
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	2.204	1.737	-467	-21.2
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	50.338	47.913	-2.425	-4.8
3 - Obligaciones entidades de fomento	359.895	404.591	44.696	12.4
4 - Obligaciones sector privado	177.097	131.583	-45.514	-25.7
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	123.712	123.712	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	22.531	22.531	0	0.0
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	864.990	876.787	11.797	1.4
8 - Obligaciones externas a largo plazo	195.727	199.067	3.340	1.7
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	290	619	329	113.4
C - Moneda de Tesorería	23.402	23.852	450	1.9

(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, Departamento de Investigaciones Económicas.

Base monetaria

El dinero base se sitúa en \$ 994.621 millones, inferior en \$13.316 millones (1.3%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por el descenso de \$ 2.010 millones (0.1%) en los activos del Banco de la República y por el alza de \$ 11.756 millones (0.7%) en los pasivos no monetarios.

La variación en los activos del Banco de la República obedece a la baja de \$ 14.662 millones (0.9%) en las reservas internacionales netas frente al incremento de \$ 12.403 millones (1.0%) en el crédito doméstico.

La variación en el crédito doméstico se explica fundamentalmente por el incremento de \$ 13.419 millones (3.2%) en el crédito a las entidades de fomento (primordialmente el alza de \$ 13.518 millones (6.4%) en el Financiamiento al Fondo Financiero Agropecuario) y el aumento de \$ 14.337 millones (7.0%) en el crédito al resto del sector

público, esto último justificado por el ascenso de \$ 11.546 millones (5.2%) en los acuerdos de pago FODEX (giros efectuados al exterior por \$ 9.641 millones a nombre de la Central Hidroeléctrica de Betania, por \$ 695 millones a nombre de ICEL y por \$ 434 millones a nombre de C.V.C.).

A las variaciones anteriores, se opone la contracción de \$ 14.212 millones (21.1%) en el crédito bruto a los bancos como consecuencia de la baja de \$ 10.619 millones en el crédito por operaciones REPOS.

Los pasivos no monetarios aumentan en la cifra mencionada antes debido, entre otras causas, al avance de \$ 44.696 millones (12.4%) en las obligaciones con entidades de fomento y de \$ 11.797 millones (1.4%) en las operaciones con títulos del Banco de la República y la baja de \$ 45.514 millones (25.7%) en las obligaciones con el sector privado.

Las obligaciones con las entidades de fomento ascienden fundamentalmente por el alza de \$ 25.427 millones en las disponibilidades del FAVI (debido a las suscripciones de \$ 15.061 millones (80.0%) en títulos de encaje, de \$ 8.510 millones (53.9%) en títulos de excesos de liquidez y de \$ 1.856 millones (9.0%) en títulos de inversiones sustitutivas) y el incremento de \$ 19.325 millones (6.4%) en las disponibilidades de los fondos financieros.

Las operaciones con títulos del Banco de la República aumentan principalmente por el ascenso de \$ 67.735 millones (55.5%) en los títulos de participación frente a las bajas en las inversiones en títulos canjeables de las contrapartidas de operaciones en moneda extranjera (\$ 49.168 millones por parte de la Tesorería General de la República y \$ 4.381 millones por

otras entidades del sector público) y de \$ 3.365 millones (2.9%) en los títulos canjeables de las Resoluciones 66, 72 y 88 de 1986 de la Junta Monetaria. La baja en las obligaciones con el sector privado se explica tanto por el descenso de \$ 41.278 millones (24.8%) en el total de depósitos para giro como por el decremento de \$ 4.239 millones (42.9%) en los otros pasivos con el sector privado.

Multiplicador monetario

En abril de 1990, el multiplicador monetario se sitúa en 1.6436, superior al de marzo, cuando era 1.5685. La variación mensual está explicada por el descenso en el coeficiente de reserva, que pasa de 0.4692 a 0.4361, como resultado de la baja en la reserva bancaria de \$ 11.628 millones (2.3%) frente al aumento en los depósitos en cuenta corriente de \$ 55.478 millones

(5.1%). Adicionalmente, el coeficiente de efectivo disminuye de 0.4643 a 0.4401 debido a la variación de depósitos en cuenta corriente ya comentada y a la caída de \$ 1.688 millones (0.3%) en el efectivo en poder del público.

B. Crédito

Crédito bancario

En el mes de abril de 1990, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 2.286.254 millones, con aumentos de \$ 101.536 millones (4.6%) en el mes y de \$ 604.573 millones (36.0%) en año completo. Del total de colocaciones, el 95.5% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 2.182.930 millones, de los cuales \$ 575.951 millones (26.4%) 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
1988	1.269.616	6.6	32.2	1.338.767	7.5	28.0
1989	1.629.892	8.4	28.4	1.681.681	13.3	25.6
1990	2.182.930	8.4	33.9	2.286.254	11.0	36.0

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

Crédito de fomento

Al finalizar abril de 1990, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 82.895 millones, de los cuales \$ 73.435 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 18.314 millones (28.4%) que se explica por el incremento en las aprobaciones del FFAP en \$ 15.648 millones (27.1%), del FFI en

\$ 2.091 millones (58.1%) y del FCE en \$ 1.253 millones y por la disminución del FIP en \$ 678 millones (22.2%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 275.998 millones, superando en \$ 62.400 millones (29.2%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 226.263 millones, con alza de \$ 56.629 millones (33.4%) en el año. A su vez, los créditos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.906 millones (40.3%) y \$ 3.667 millones (24.2%) respectivamente; en cuanto el del FCE disminuye \$ 3.802 millones (26.9%).

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 4.105.408 millones en abril de 1990, saldo superior en \$ 973.497 millones (31.1%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los depósitos a término de las corporaciones financieras las cuales muestran un crecimiento de 100.9% en año completo, al llegar a \$ 291.710 millones. Los certificados de depósito a término de la Caja Social de Ahorros, las captaciones de las compañías de financiamiento comercial, los certificados de depósito a término de los bancos y los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda crecen a tasas anuales de 94.9%, 58.1%, 27.8% y 28.4% respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 11.749 millones, \$ 324.910 millones, \$ 809.980 millones y \$ 1.409.718 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 388.331 millones en abril de 1990, con alza anual de 30.9%. Los certificados de cambio aumentan 69.0%, los títulos canjeables 81.9%, los títulos agroindustriales 22.4% y los títulos de participación 4.2%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 63.188 millones, \$ 125.370 millones, \$ 9.922 millones y \$ 189.851 millones.

CUADRO 5

Fondos financieros — Aprobaciones y cartera

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		1990		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera abril	Aprobaciones (1)	Cartera abril	Aprobaciones (1)	Cartera abril
FFAP	57.787	169.634	73.435	226.263	27.1	33.4
FFI (2)	3.598	14.641	5.689	20.547	58.1	40.3
FCE	139	14.144	1.392	10.342	...	-26.9
FIP	3.057	15.179	2.379	18.846	-22.2	24.2
Total	64.581	213.598	82.895	275.998	28.4	29.2

(1) Valores aprobados entre enero y abril.

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

Fuente: Banco de la República.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1990		Variación %	
	Marzo	Abril	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	452.068	460.724	-3.3	26.5
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.367.186	1.409.718	19.4	28.4
3. CDT — bancos	803.089	809.980	14.4	27.8
4. Depósitos a término Corfinancieras	274.031	291.710	25.3	100.9
5. CDT Caja Social de Ahorros	10.858	11.749	20.0	94.9
6. Captación Compañías de Financiamiento Comercial (2)	318.253	324.910	17.4	58.1
7. Captación organismos cooperativos de orden superior	38.422	39.192	15.1	54.1
8. Cédulas hipotecarias	95.247	96.513	-5.6	27.5
9. Bonos cafeteros	436	2	-99.5	-99.5
10. Títulos de ahorro cafetero	25.558	21.630	-36.9	-63.9
11. Certificados cafeteros valorizables	7	7	0.0	-22.2
12. Certificados eléctricos valorizables	3.620	4.825	39.8	113.5
13. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	45.629	39.077	-14.8	9.4
14. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	196.062	207.040	8.2	13.0
SUBTOTAL (I)	3.630.266	3.717.077	12.8	31.1
1. Certificados de cambio (3)	63.909	63.188	51.6	69.0
2. Títulos canjeables (4)	128.382	125.370	36.6	81.9
3. Títulos de participación (5)	122.116	189.851	134.3	4.2
4. Títulos agroindustriales	8.441	9.922	20.9	22.4
SUBTOTAL (II)	322.848	388.331	74.4	30.9
TOTAL (I+II)	3.953.114	4.105.408	16.7	31.1

(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\$ 150.8 millones para marzo de 1990 y a US\$ 145.5 millones para abril de 1990.

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

(5) \$ 33.912 millones son inversión de FEDERACAFE

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