

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

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

\$ 1.582.308 millones, inferior en \$ 119.797 millones (7.0%) en el mes y superior en \$ 353.583 millones (28.8%) en año completo. La variación mensual es resultado de la baja de \$ 193.461 millones (16.8%) en la base monetaria y del alza en el multiplicador monetario, al pasar de 1.480 a 1.654.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 4.399.693 millones en

CUADRO 1

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero	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	1.012.278	-3.4	33.0	1.697.013	5.4	26.0	2.709.291	1.9	28.5
1989	1.228.725	-6.8	21.3	2.123.086	8.3	25.1	3.351.811	2.2	23.7
1990	1.582.308	-7.0	28.8	2.817.385	7.9	32.7	4.399.693	2.0	31.3

* 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.

enero de 1990, con ascenso de \$ 85.720 millones (2.0%) en el mes, dicho comportamiento se origina en la disminución de los medios de pago ya comentado y en el aumento de \$ 205.517 millones (7.9%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.817.385 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 \$ 437.010 millones, con baja de \$ 39.273 millones (8.2%) en el mes y alza de \$ 63.422 millones (17.0%) en año completo. Del total, \$ 94.631 millones, (21.7%), corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en

\$ 1.329.465 millones, con ascenso de \$ 148.876 millones (12.6%) en el mes y de \$ 272.219 millones (25.7%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 1.050.909 millones, con alzas de \$ 95.914 millones (10.0%) en el mes y de \$ 358.657 millones (51.8%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero	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	
1988	310.233	-6.2	29.2	629.803	5.0	29.2	756.977	11.5	22.1	1.697.013	5.4	26.0
1989	373.588	-4.1	20.4	692.252	5.0	9.9	1.057.246	16.0	39.6	2.123.086	8.3	25.1
1990	437.010	-8.2	17.0	1.050.909	10.0	51.8	1.329.466	12.6	25.7	2.817.385	7.9	32.7

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989	1990	Variación	Mensual
	Diciembre	Enero	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	1.150.325	956.864	-193.461	-16.8
A - Activos Banco de la República	2.639.812	2.593.181	-46.631	-1.8
1 - Reservas internacionales netas	1.542.545	1.530.853	-11.692	-0.8
2 - Crédito doméstico	1.099.112	1.093.894	-5.218	-0.5
a) Crédito neto tesoral	440.650	458.694	18.044	4.1
b) Crédito resto sector público	175.140	171.757	-3.383	-1.9
c) Crédito bruto bancos	46.896	52.555	5.659	12.1
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	477.404	427.380	-50.024	-10.5
e) Crédito bruto sector privado (3)	-40.978	-16.492	24.486	59.8
3 - Otros activos netos	-1.845	-31.566	-29.721	...
B - Pasivos no monetarios	1.512.344	1.659.138	146.794	9.7
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.955	2.438	483	24.7
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	43.806	45.014	1.208	2.8
3 - Obligaciones entidades de fomento	302.910	369.231	66.321	21.9
4 - Obligaciones sector privado	137.186	177.289	40.103	29.2
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	123.712	123.712	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	22.474	22.499	25	0.1
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	693.153	726.982	33.829	4.9
8 - Obligaciones externas a largo plazo	187.138	191.831	4.693	2.5
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	10	142	132	...
C - Moneda de Tesorería	22.857	22.821	-36	-0.2

(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 \$ 956.864 millones, inferior en \$ 193.461 millones (16.8%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por el alza de \$ 146.794 millones (9.7%) en los pasivos no monetarios y la baja de \$ 46.631 millones (1.8%) en los activos del Banco de la República.

La variación en los pasivos no monetarios obedece principalmente a las alzas de \$ 66.321 millones (21.9%) en las obligaciones con entidades de fomento, de \$ 40.103 millones (29.2%) con el sector privado y de \$ 33.829 millones (4.9%) en las operaciones con títulos del Banco de la República.

El ascenso de \$ 66.321 millones (21.9%) en los compromisos con entidades de fomento se debe principalmente al aumento de \$ 46.890 millones en las disponibilidades del FAVI causada por las suscripciones de \$ 22.220 millones en los títulos de exceso de liquidez, de \$ 13.119 millones en los títulos de encaje y de \$ 11.551 millones en los títulos de inversiones sustitutivas.

El alza de \$ 40.103 millones en las obligaciones con el sector privado se explican fundamentalmente por el incremento de \$ 42.225 millones (32.9%) en el total de depósitos para giro.

La variación en las operaciones con títulos del Banco de la República se fundamenta en el aumento de \$ 20.582 millones (49.4%) en los certificados de cambio en circulación, de \$ 21.218 millones (26.2%) en los títulos de participación y de \$ 14.586 millones (25.2%) en el saldo de títulos de regulación del excedente cafetero - TREC.

La baja de \$ 46.631 millones en los activos del Banco de la República se origina en los descensos de \$ 11.692 millones (0.8%) en las Reservas Internacionales, de \$ 29.721 millones en otros activos netos ajustados y de \$ 5.218 millones (0.5%) en el crédito doméstico.

Multiplicador monetario

En enero de 1990, el multiplicador monetario se sitúa en 1.6536, superior al de diciembre, cuando era 1.4797. La variación mensual está explicada por la caída en el coeficiente de reserva, que pasa de 0.4755 a 0.4152, como resultado del descenso en la reserva bancaria de \$ 56.147' (11.2%) y del alza en los depósitos en cuenta corriente de \$ 17.517' (1.7%). Adicionalmente, el coeficiente de efectivo disminuye de 0.6180 a 0.4794 debido a la reducción de \$ 137.314' (21.1%), 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 enero de 1990, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 2.076.907 millones, con aumentos de \$ 17.686

millones (0.9%) en el mes y de \$ 507.325 millones (32.3%) en año completo. Del total de colocaciones, el 97.8% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 2.030.670 millones, de los cuales \$ 542.770 millones (26.8%) 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 enero	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1988	1 208.713	5.4	35.9	1 273.193	2.3	32.2
1989	1.507.899	0.3	24.7	1.569.582	1.0	23.2
1990	2.030.670	0.9	34.7	2.076.907	0.9	32.3

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

Crédito de fomento

Al finalizar enero de 1990, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 5.099 millones, de los cuales \$ 2.700 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 1.774 millones (53.3%) que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 1.511 millones (127.1%), del FFI en \$ 809

millones (113.3%) y del FIP en \$ 400 millones y por la disminución del FCE en \$ 946 millones (66.5%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 261.440 millones, superando en \$ 60.327 millones (30.0%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 214.607 millones, con alza de \$ 55.631 millones (35.0%) en el año. A su vez, los créditos del FFI y el FIP avanzan \$ 5.549 millones (41.8%) y \$ 2.624 millones (18.3%), respectivamente; en cuanto al del FCE disminuye \$ 3.477 millones (23.9%).

CUADRO 5

Fondos financieros — Aprobaciones y cartera

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		1990		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera enero	Aproba- ciones (1)	Cartera enero	Aproba- ciones (1)	Cartera enero
FFAP	1.189	158.976	2.700	214.607	127.1	35.0
FFI (2)	714	13.264	1.523	18.813	113.3	41.8
FCE	0	14.558	400	11.081	...	-23.9
FIP	1.422	14.315	476	16.939	-66.5	18.3
Total	3.325	201.113	5.099	261.440	53.3	30.0

(1) Valores aprobados para enero.

(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 \$ 3.782.159 millones en enero de 1990, saldo superior en \$ 920.789 millones (32.2%) 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 126.3% en año completo, al llegar a \$ 269.944 millones. Los certificados de depósito a término de la Caja Social de Ahorros, los títulos energéticos de rentabilidad creciente, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial y los certificados de depósito a término de los bancos crecen a tasas anuales de 76.2%, 72.9%, 65.2% y 35.9%, respectivamente y sus saldos se sitúan en \$ 9.796 millones, \$ 45.812 millo-

nes, \$ 309.607 millones y \$ 771.169 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 289.076 millones en enero de 1990 con alza anual de 46.5%. Los certificados de cambio aumentan 100.6%, los títulos agroindustriales 32.6%, los títulos canjeables en 100.9%, y los títulos de participación 0.2%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 62.268 millones, \$ 8.671 millones, \$ 115.895 millones y \$ 102.242 millones.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989	1990	Variación %	
	Diciembre	Enero	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	476.284	437.010	-8.2	17.0
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.180.589	1.329.465	12.6	25.7
3. CDT — bancos	708.038	771.169	8.9	35.9
4. Depósitos a término Corfinancieras	232.836	269.944	15.9	126.3
5. CDT Caja Social de Ahorros	9.791	9.796	0.1	76.2
6. Documentos por pagar CFC (2)	276.739	309.607	11.9	65.2
7. Cédulas hipotecarias	102.258	92.766	-9.3	15.5
8. Bonos cafeteros	436	436	0.0	-1.8
9. Títulos de ahorro cafetero	34.273	32.040	-6.5	-46.5
10. Certificados cafeteros valorizables	7	7	0.0	-22.2
11. Certificados eléctricos valorizables	3.452	3.469	0.5	-30.3
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	45.883	45.812	-0.2	72.9
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	191.286	191.562	0.1	5.6
I. SUBTOTAL	3.261.872	3.493.083	7.1	31.1
1. Certificados de cambio (3)	41.686	62.268	49.4	100.6
2. Títulos canjeables (4)	91.760	115.895	26.3	100.9
3. Títulos de participación (5)	81.024	102.242	26.2	0.2
4. Títulos agroindustriales	8.205	8.671	5.7	32.6
II. SUBTOTAL	222.675	289.076	29.8	48.5
TOTAL (I+II)	3.484.547	3.782.159	8.5	32.2

(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 Dineros, Crecer y Mazdacredito.

(3) Equivale a US\$ 104.5 millones para diciembre de 1989 y a US\$ 153.2 millones para enero de 1990.

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

(5) \$ 21.972 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.