

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar diciembre de 1989, los medios de pago (M₁) se sitúan en

\$ 1.702.105 millones, superiores en \$ 227.711 millones (15.4%) en el mes y en \$ 383.559 millones (29.1%) en año completo. La variación mensual es resultado del alza de \$ 258.061 millones (28.9%) en la base monetaria y de la baja en el multiplicador monetario, al pasar de 1.652 a 1.480.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 4.309.643 millones en

CUADRO 1
Oferta monetaria
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de diciembre	Medios de pago (M ₁)		Cuasidineros (CD)*		Oferta monetaria ampliada (M ₂)**	
	Saldo	Variación Año completo	Saldo	Variación Año completo	Saldo	Variación Año completo
1987	1.048.259	32.9	1.609.508	25.0	2.657.767	28.0
1988	1.318.546	25.8	1.960.399	21.8	3.278.945	23.4
1989	1.702.105	29.1	2.607.538	33.0	4.309.643	31.4

* 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, Investigaciones Económicas.

diciembre de 1989, con ascenso de \$ 213.994 millones (5.2%) en el mes. La variación mensual se origina en el incremento de los medios de pago ya comentado y en el descenso de \$ 13.717 millones (0.5%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.607.538 millones, constituyendo el 60.5% de M₂.

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

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 476.284 millones, con alza de \$ 53.080 millones (12.5%) en el mes y de \$ 86.594 millones (22.2%) en año completo. Del total, \$ 139.701 millones, (29.3%), corresponden a depósitos de ahorro a término.

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

\$ 1.180.589 millones, con descenso de \$ 81.743 millones (6.5%) en el mes y alza de \$ 269.196 millones (29.5%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 950.665 millones, con alzas de \$ 14.946 millones (1.6%) en el mes y de \$ 291.349 millones (44.2%) en año completo.

CUADRO 2
Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de diciembre	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 completo		Año completo		Año completo		Año completo
1987	331.019	28.8	599.620	28.0	678.869	20.6	1.609.508	25.0
1988	389.690	17.7	659.316	10.0	911.393	34.3	1.960.399	21.8
1989	476.284	22.2	950.665	44.2	1.180.589	29.5	2.607.538	33.0

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3
Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación	Mensual
	Noviembre	Diciembre	Absoluta	%
Base monetaria (A — B + C)	892.264	1.150.325	258.061	28.4
A — Activos Banco de la República	2.572.379	2.639.812	67.433	2.6
1 — Reservas internacionales netas	1.530.369	1.542.545	12.176	0.8
2 — Crédito doméstico	1.046.248	1.099.112	52.864	5.1
a) Crédito neto tesoral	424.823	440.650	15.827	3.7
b) Crédito resto sector público	188.849	175.140	-13.709	-7.3
c) Crédito bruto bancos	45.036	46.896	1.860	4.1
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	426.611	477.404	50.793	11.9
e) Crédito bruto sector privado (3)	-39.071	-40.978	-1.907	-4.9
3 — Otros activos netos	-4.238	-1.845	2.393	56.5
B — Pasivos no monetarios	1.702.287	1.512.344	-189.943	-11.2
1 — Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.757	1.955	198	11.3
2 — Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	44.331	43.806	-525	-1.2
3 — Obligaciones entidades de fomento	354.725	302.910	-51.815	-14.6
4 — Obligaciones sector privado	151.484	137.186	-14.298	-9.4
5 — Fondo de Estabilización Cambiaria	193.282	123.712	-69.570	-36.0
6 — Fondo de Inversiones Públicas	23.152	22.474	-678	-2.9
7 — Operaciones con títulos del Banco de la República	749.010	693.153	-55.857	-7.5
8 — Obligaciones externas a largo plazo	184.470	187.138	2.668	1.4
9 — Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	76	10	-66	-86.8
C — Moneda de Tesorería	22.172	22.857	685	3.1

(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 \$ 1.105.325 millones, superior en \$ 258.061 millones (28.9%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por la baja de \$ 189.943 millones (11.2%) en los pasivos no monetarios y el alza de \$ 67.433 millones (2.6%) en los activos del Banco de la República.

La variación en los pasivos no monetarios obedece principalmente a los descensos de \$ 69.570 millones (36.0%) en el saldo del Fondo de Estabilización Cambiaria, de \$ 55.857 millones (7.5%) en las operaciones con títulos del Banco de la República y de \$ 51.815 millones (14.6%) en las obligaciones con entidades de fomento.

La disminución de \$ 55.857 millones (7.5%) en las operaciones con títulos del Banco de la República, se justifica, fundamentalmente, por el descenso de \$ 56.250 millones (66.2%) en las inversiones de la Financiera Eléctrica Nacional en títulos canjeables establecidos por la Resolución 69 de 1989 de la Junta Monetaria, en cuan-

tía de \$ 19.984 millones (19.8%) de redenciones de títulos de participación (\$ 10.033) millones (22.9%) por parte de FEDECAFE, \$ 3.847 millones (43.7%) por entidades del sector financiero, \$ 2.900 millones (49.3%) por entidades del sector público y \$ 2.908 millones (7.1%) por parte de otros y de \$ 1.580 millones (3.7%) en los certificados de cambio en circulación.

El descenso de \$ 51.815 millones (14.6%) en las obligaciones con entidades de fomento se constituye, en buena parte, por la reducción en las disponibilidades del FAVI causada por las redenciones de \$ 13.425 millones (83.9%) en los títulos de exceso de liquidez, de \$ 13.425 millones (64.2%) en los títulos de encaje y de \$ 733 millones (10.2%) en los títulos de inversiones sustitutivas.

El alza de \$ 67.433 millones en los activos del Banco de la República se origina en los aumentos de \$ 12.176 millones (0.8%) en las reservas internacionales netas y de \$ 52.864 millones (5.1%) en el crédito doméstico.

La variación en el crédito doméstico tiene su principal explicación en las alzas de \$ 45.553 millones en el financiamiento a las Corporaciones de Ahorro y Vivienda y de \$ 15.827 millones (3.7%) en el crédito neto a la Tesorería General de la República y en la baja de \$ 13.709 millones (7.3%) en el crédito neto al resto del sector público. Esta última Variación se origina, fundamentalmente, en el descenso en los acuerdos de pago FODEX, debido a los reintegros de \$ 9.844 millones por ICEL y de \$ 16.072 millones por la Empresa de Energía Eléctrica de Bogotá, así como a giros de \$ 4.436 millones por la Central Hidroeléctrica de Betania, de \$ 5.180 millones por CORELCA y de \$ 2.407 millones por la CVC.

Multiplicador monetario

En diciembre de 1989, el multiplicador se sitúa en 1.480, inferior al de noviembre, cuando era 1.652. La variación mensual se explica por el alza en el coeficiente de reserva, que pasa de 0.4201 a 0.4755, como resultado del incremento en la reserva bancaria de \$ 78.475 millones (18.6%) frente al de los depósitos en cuenta corriente de \$ 48.125 millones (4.8%). Por otra parte, el coeficiente de efectivo aumenta de 0.4687 a 0.6180, debido al ascenso de \$ 179.586 millones (38.2%), en el efectivo en poder del público y a la variación de depósitos en cuenta corriente ya comentada.

B. Crédito

Crédito Bancario

En el mes de diciembre de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 2.059.221 millones, con aumentos de \$ 58.942 millones (2.9%) en el mes y de \$ 506.038 millones (32.6%) en año completo. Del total de colocaciones, el 97.7% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 2.012.863 millones, de los cuales \$ 536.842 millones (26.7%) 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 diciembre	Cartera		Colocaciones*	
	Saldo	Variación % Año completo	Saldo	Variación % Año completo
1987	1 190 697	35.2	1 244 855	36.7
1988	1 503 130	26.2	1 553 183	24.8
1989	2 012 863	33.9	2 059 221	32.6

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

Crédito de Fomento

Al finalizar diciembre de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 234.260 millones, de los cuales \$ 198.180 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del

año anterior, se observa un aumento de \$ 57.832 millones (32.8%), que se explica por los avances en las aprobaciones del FFAP en cuantía de \$ 49.398 millones (33.2%); del FFI en \$ 4.384 millones (36.5%) y del FIP en \$ 6.938 millones (74.8%), así como por la disminución del FCE en \$ 2.888 millones (45.5%).

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 264.215 millones, al

superar en \$ 62.884 millones (31.2%) la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 216.947 millones, con alza de \$ 57.257 millones (35.9%) en el año. A su vez, los créditos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.671 millones (44.1%) y \$ 3.228 millones (23.0%) respectivamente; en cuanto al del FCE su disminución es de \$ 3.272 millones (22.2%).

CUADRO 5

Fondos financieros — Aprobaciones y cartera

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		1989		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera diciembre	Aproba- ciones (1)	Cartera diciembre	Aproba- ciones (1)	Cartera diciembre
FFAP	148.782	159.690	198.180	216.947	33.2	35.9
FFI (2)	12.017	12.860	16.401	18.531	36.5	44.1
FCE	6.349	14.726	3.461	11.454	-45.5	-22.2
FIP	9.280	14.055	16.218	17.283	74.8	23.0
Total	176.428	201.331	234.260	264.215	32.8	31.2

(1) Valores aprobados entre enero y diciembre.

(2) Incluye línea ordinaria, bienes de capital y rescuento 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 \$ 3.484.547 millones en diciembre de 1989, saldo superior en \$ 803.138 millones (30.0%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los depó-

sitos a término de las corporaciones financieras, los cuales muestran un crecimiento de 106.7% en año completo, al llegar a \$ 232.836 millones. A su vez, 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 97.9%, 88.5%, 52.9% y 30.7%, respectivamente, y sus saldos se sitúan en \$ 9.791 millones, \$ 45.883 millones, \$ 276.739 millones y \$ 708.038 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se ubica en \$ 222.675 millones en diciembre de 1989, con alza anual de 19.1%. Los certifi-

cados de cambio aumentan 72.1%, los títulos agroindustriales 26.4% y los títulos canjeables, 53.2%, por su parte, los títulos de participación disminuyen 15.9%. Los sal-

dos, en ese mismo orden, llegan a \$ 41.686 millones, \$ 8.205 millones, \$ 91.760 millones y \$ 81.024 millones.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación % año completo
	Noviembre	Diciembre	
1. Depósitos de ahorro	423.204	476.284	22.2
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.262.332	1.180.589	29.5
3. CDT — bancos	701.122	708.038	30.7
4. Depósitos a término Corfinancieras	227.533	232.836	106.7
5. CDT Caja Social de Ahorros	7.064	9.791	97.9
6. Documentos por pagar CFC (2)	272.125	276.739	52.9
7. Cédulas hipotecarias	100.244	102.258	24.1
8. Bonos cafeteros	436	436	-2.9
9. Títulos de ahorro cafetero	37.494	34.273	-42.8
10. Certificados cafeteros valorizables	7	7	-30.0
11. Certificados eléctricos valorizables	3.513	3.452	-24.3
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	46.022	45.883	88.5
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	191.189	191.286	5.4
SUBTOTAL (I)	3.272.285	3.261.872	30.8
1. Certificados de cambio (3)	43.266	41.686	72.1
2. Títulos canjeables (4)	86.131	91.760	53.2
3. Títulos de participación (5)	101.008	81.024	-15.9
4. Títulos agroindustriales	8.204	8.205	26.4
SUBTOTAL (II)	238.609	222.675	19.1
TOTAL (I+II)	3.510.894	3.484.547	30.0

(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 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\$ 110.8 millones para noviembre de 1989 y a US\$ 104.5 millones para diciembre de 1989.

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

(5) \$ 34.839 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.