

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

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

\$ 1.336.563 millones, con alza de \$ 10.851 millones (0.8%) en el mes y de \$ 293.624 millones (28.2%) en año completo. La variación mensual es resultado del alza en el multiplicador monetario que pasa de 1.617 a 1.643, por cuanto la base monetaria disminuye en \$ 6.384 millones (0.8%).

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 3.922.385 millones en

CUADRO 1
Oferta monetaria
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de agosto	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
1987	832.908	5.6	25.9	1.594.639	23.8	31.7	2.427.547	16.9	29.7
1988	1.042.939	-0.5	25.2	1.912.627	18.8	19.9	2.955.566	11.2	21.8
1989	1.336.563	1.4	28.2	2.585.822	31.9	35.2	3.922.385	19.6	32.7

* 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.

agosto de 1989, con aumentos de \$ 53.486 millones (1.4%) en el mes. La variación mensual se origina en el ascenso de los medios de pago ya comentado y en el alza de \$ 42.635 millones (1.7%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.585.822 millones, constituyendo el 65.9% de M₂.

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

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 397.639 millones, con alza de \$ 1.207 millones (0.3%) en el mes y de \$ 93.103 millones (30.6%) en año completo. Del total, \$ 86.813 millones (22.0%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.265.120 millones, con ascensos

de \$ 17.860 millones (1.4%) en el mes y de \$ 378.476 millones (42.7%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 923.063 millones, con aumentos de \$ 23.568 millones (2.6%) en el mes y de \$ 201.616 millones (27.9%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de agosto	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito 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
1987	280.996	9.3	40.9	569.980	16.1	23.4	743.663	32.2	31.7	1.594.639	23.8	31.7
1988	304.536	-8.0	8.4	721.447	19.2	26.6	886.644	30.6	19.2	1.912.627	18.8	19.9
1989	397.639	2.0	30.6	923.063	40.0	27.9	1.265.120	38.8	42.7	2.585.822	31.9	35.2

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación Absoluta	Variación Mensual %
	Julio	Agosto		
Base monetaria (A - B + C)	819.823	813.439	-6.384	-0.8
A - Activos Banco de la República	2.249.813	2.293.080	43.267	1.9
1 - Reservas internacionales netas	1.213.033	1.272.375	59.342	4.9
2 - Crédito doméstico	1.038.877	1.014.607	-24.270	-2.3
a) Crédito neto tesoral	497.367	468.940	-28.427	-5.7
b) Crédito resto sector público	142.151	146.358	4.207	3.0
c) Crédito bruto bancos	38.387	43.784	5.397	14.1
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	397.101	401.866	4.765	1.2
e) Crédito bruto sector privado (3)	-36.129	-46.341	-10.212	-28.3
3 - Otros activos netos	-2.097	6.098	8.195	...
B - Pasivos no monetarios	1.452.680	1.502.174	49.494	3.4
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.318	1.131	-187	-14.2
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	44.110	40.573	-3.537	-8.0
3 - Obligaciones entidades de fomento	420.383	400.073	-20.310	-4.8
4 - Obligaciones sector privado	134.363	138.970	4.607	3.4
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	155.990	167.305	11.315	7.3
6 - Fondo de Inversiones Públicas	22.600	22.790	190	0.8
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	501.739	556.418	54.679	10.9
8 - Obligaciones externas a largo plazo	172.087	174.752	2.665	1.5
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	90	162	72	...
C - Moneda de Tesorería	22.690	22.533	-157	-0.7

(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 \$ 813.439 millones, con baja de \$ 6.384 millones (0.8%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por las alzas de \$ 49.494 millones (3.4%) en los pasivos no monetarios y de \$ 43.267 millones (1.9%) en los activos del Banco de la República.

El comportamiento de los pasivos no monetarios se explica fundamentalmente por el alza de \$ 54.679 millones (10.9%) en las operaciones con títulos del Banco de la República, resultado de la suscripción de \$ 13.722 millones (11.7%) en títulos de participación, de las inversiones de \$ 10.612 millones (13.6%) en títulos canjeables de las contrapartidas de operaciones en moneda extranjera que corresponden a la Res. 3/88, del aumento de \$ 11.975 millones (16.0%) en títulos canjeables de las Res. 66, 72 y 88/86 de la Junta Monetaria, de la suscripción de \$ 8.290 millones (8.5%) en TREN y del alza de \$ 8.266 millones (16.8%) en los certificados de cambio en circulación.

Contribuyen así mismo a la variación de los pasivos no monetarios las alzas de \$ 11.315 millones (7.3%) en el saldo del Fondo de Estabilización Cambiaria y de \$ 2.665 millones (1.5%) en las obligaciones externas a largo plazo.

Contrarrestan las operaciones contraccionistas señaladas anteriormente la disminución de \$ 24.196 millones (14.6%) en las disponibilidades del FAVI resultado de las redenciones de \$ 20.738 millones (15.3%) en los títulos de excesos de liquidez y de \$ 4.999 millones (100%) en los títulos de la Res. 48/88 de la Junta Monetaria frente a las suscripciones de \$ 819 millones (15.0%) en los títulos de inversiones sustitutivas y de \$ 722 millones (3.6%) en los títulos de encaje.

La variación de los activos del Banco de la República se explica por el ascenso de \$ 59.342 millones (4.9%) en las reservas internacionales, por el descenso de \$ 24.270 millones (2.3%) en el crédito doméstico y el alza de \$ 8.195 millones en los otros activos netos ajustados.

La variación en el crédito doméstico se debe principalmente por un lado al alza de \$ 32.401 millones en los depósitos del sector público (Tesorería \$ 28.627 millones, resto del sector \$ 3.774 millones) y por el otro a la disminución de \$ 10.212 millones (28.3%) en el crédito bruto al sector privado. Por el contrario, son expansionistas las siguientes variaciones: alzas de \$ 5.397 millones (14.1%) en el crédito bruto a los bancos, de \$ 4.765 millones (1.2%) en el crédito bruto a entidades de Fomento y de \$ 4.207 millones (3.0%) en el crédito al resto del sector público.

Multiplicador monetario

En agosto de 1989, el multiplicador monetario se sitúa en 1.643, superior al de julio, cuando era 1.617. La variación semanal está explicada por la caída en el coeficiente de reserva, que pasa de

0.4480 a 0.4273, como resultado del descenso en la reserva bancaria de \$ 20.154 (4.9%) frente a la baja en los depósitos en cuenta corriente de \$ 2.919 (0.3%). Por otra parte el coeficiente de efectivo aumenta de 0.4467 a 0.4632 debido al incremento de \$ 13.770 millones (3.4%), 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 agosto de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 1.878.748 millones, con aumentos de \$ 54.683 millones (3.0%) en el mes y de \$ 416.017 millones (28.4%) en año completo. Del total de colocaciones, el 96.0% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 1.804.138 millones, de los cuales \$ 478.429 millones (26.5%) constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que éste administra.

Crédito de fomento

Al finalizar agosto de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 143.487 millones, de los cuales \$ 126.889 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 43.119 millones (43.0%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 44.245 millones (53.5%), del FFI en

CUADRO 4

Crédito bancario (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de agosto	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1987	1 100 779	23.5	38.4	1 158 274	27.2	33.2
1988	1 405 350	18.0	27.7	1 462 731	17.5	26.3
1989	1 804 138	21.0	28.4	1 878 748	21.0	28.4

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

\$ 1.998 millones (34.6%), y del FIP en \$ 20 millones (0.3%) y por la disminución de \$ 3.144 millones (64.2%) del FCE.

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 242.628 millones, superando en \$ 64.599 millones (36.3%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 198.197 millones, con alza de \$ 57.200 millones (40.6%) en el año. A su vez, los financiamientos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.771 millones (55.0%) y \$ 3.711 millones (31.6%) respectivamente. El financiamiento del FCE disminuye \$ 2.083 millones (14.1%) respectivamente.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 3.501.156 millones en agosto de 1989, saldo superior en \$ 873.185 millones (33.2%) 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 182.9% en año completo, al llegar a \$ 44.439 millones. Los depósitos a término de las cor-

CUADRO 5

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

	1988		1989		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera agosto	Aproba- ciones (1)	Cartera agosto	Aproba- ciones (1)	Cartera agosto
FFAP	82.644	140.997	126.889	198.197	53.5	40.6
FFI (2)	5.767	10.501	7.765	16.272	34.6	55.0
FCE	4.900	14.799	1.756	12.716	-64.2	-14.1
FIP	7.057	11.732	7.077	15.443	0.3	31.6
Total	100.368	178.029	143.487	242.628	43.0	36.3

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

poraciones financieras, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial y los depósitos de ahorro de los bancos crecen a tasas anuales de 75.8%, 42.7%, 45.6% y 30.6% respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 217.640 millones, \$ 1.265.120 millones, \$ 250.164 millones y \$ 397.639 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 292.648 millones en agosto de 1989 con alza anual de 31.6%. Los certificados de cambio aumentan 137.8%, los títulos agroindustriales 45.0%, los títulos de participación en 12.0% y los títulos canjeables en 27.3%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 57.102 millones, \$ 7.358 millones, \$ 131.491 millones y \$ 96.697 millones.

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación %	
	Julio	Agosto	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	396.432	397.639	2.0	30.6
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.247.260	1.265.120	38.8	42.7
3. CDT — bancos	700.507	699.310	29.1	17.9
4. Depósitos a término Corfinancieras	193.197	217.640	93.2	75.8
5. CDT Caja Social de Ahorros	5.790	6.113	23.5	29.3
6. Documentos por pagar CFC (2)	237.081	250.164	38.3	45.6
7. Cédulas hipotecarias	85.827	89.709	8.9	12.6
8. Bonos cafeteros	436	436	-2.9	-2.2
9. Títulos de ahorro cafetero	49.112	45.730	-23.7	-23.7
10. Certificados cafeteros valorizables	7	7	-30.0	-36.4
11. Certificados eléctricos valorizables	2.168	2.046	-55.1	-67.9
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	44.316	44.439	82.6	182.9
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	191.108	190.155	4.8	19.6
I. SUBTOTAL	3.153.241	3.208.508	28.6	33.4
1. Certificados de cambio (3)	48.876	57.102	135.7	137.8
2. Títulos canjeables (4)	84.661	96.697	86.9	27.3
3. Títulos de participación (5)	117.769	131.491	36.4	12.0
4. Títulos agroindustriales	7.338	7.358	13.3	45.0
II. SUBTOTAL	258.644	292.648	63.6	31.6
TOTAL (I+II)	3.411.885	3.501.156	31.0	33.2

(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 Diners, Crecer y Mazdacrédito.

(3) Equivale a US\$ 143.0 millones para junio de 1989 y a US\$ 137.2 millones para julio de 1989.

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

(5) \$ 48.671 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas.