

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar julio de 1989, los medios de pago (M₁) se sitúan en \$ 1.325.712

millones, con baja de \$ 32.854 millones (2.4%) en el mes y alza de \$ 284.404 millones (27.3%) en año completo. La variación mensual es resultado de la baja en el multiplicador monetario que pasa de 1.662 a 1.617, por cuanto la base monetaria aumenta en \$ 2.262 millones (0.3%).

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 3.868.899 millones en

CUADRO 1

Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio	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	835.254	5.9	29.9	1.553.473	20.6	27.5	2.388.728	15.1	28.4
1988	1.041.308	-0.7	24.7	1.869.201	16.1	20.3	2.910.509	9.5	21.8
1989	1.325.712	0.5	27.3	2.543.187	29.7	36.1	3.868.899	18.0	32.9

* 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.

julio de 1989, con aumentos de \$ 69.656 millones (1.8%) en el mes. La variación mensual se origina en el descenso de los medios de pago ya comentado y en el alza de \$ 102.510 millones (4.2%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.543.187 millones, constituyendo el 65.7% de M₂.

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

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 396.432 millones, con baja de \$ 3.220 millones (0.8%) en el mes y alza de \$ 92.360 millones (30.4%) en año completo. Del total, \$ 84.910 millones (21.4%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.247.260 millones, con ascensos

de \$ 85.318 millones (7.3%) en el mes y de \$ 396.863 millones (46.7%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 899.495 millones, con aumentos de \$ 20.412 millones (2.3%) en el mes y de \$ 184.763 millones (25.9%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidineros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio	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	
1987	279.755	8.9	39.2	543.821	16.1	23.4	729.897	29.7	28.0	1.553.473	20.6	27.5
1988	304.072	-8.1	8.7	714.732	19.2	31.4	850.397	25.2	16.5	1.869.201	16.1	20.3
1989	396.432	1.7	30.4	899.495	36.4	25.9	1.247.260	36.9	46.7	2.543.187	29.7	36.1

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación	Mensual
	Junio	Julio	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	817.561	819.823	2.262	0.3
A - Activos Banco de la República	2.210.347	2.249.813	39.466	1.8
1 - Reservas internacionales netas	1.157.890	1.213.033	55.143	4.8
2 - Crédito doméstico	1.046.677	1.038.877	-7.800	-0.7
a) Crédito neto tesoraral	522.158	497.367	-24.791	-4.7
b) Crédito resto sector público	134.198	142.151	7.953	5.9
c) Crédito bruto bancos	38.238	38.387	149	0.4
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	397.382	397.101	-281	-0.1
e) Crédito bruto sector privado (3)	-45.299	-36.129	9.170	20.2
3 - Otros activos netos	5.780	-2.097	-7.877	-136.3
B - Pasivos no monetarios	1.415.580	1.452.680	37.100	2.6
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.741	1.318	-423	-24.3
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	39.976	44.110	4.134	10.3
3 - Obligaciones entidades de fomento	366.197	420.383	54.186	14.8
4 - Obligaciones sector privado	130.323	134.363	4.040	3.1
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	155.990	155.990	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	22.600	22.600	0	0.0
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	532.065	501.739	-30.326	-5.7
8 - Obligaciones externas a largo plazo	166.687	172.087	5.400	3.2
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	1	90	89	..
C - Moneda de Tesorería	22.794	22.690	-104	-0.5

(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 \$ 819.823 millones, con alza de \$ 2.262 millones (0.3%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por las alzas de \$ 39.466 millones (1.8%) en los activos del Banco de la República y de \$ 37.100 millones (2.6%) en los pasivos no monetarios.

El comportamiento de los activos del Banco de la República se explica fundamentalmente por el alza de \$ 55.143 millones (4.8%) en las reservas internacionales y las bajas de \$ 7.800 millones (0.7%) en el crédito doméstico y de \$ 7.877 millones (136.3%) en los otros activos netos ajustados. En lo que respecta al crédito doméstico, su variación obedece principalmente a la disminución de \$ 24.791 millones (4.7%) en el crédito neto a la Tesorería General de la República y a las alzas de \$ 9.170 millones (20.2%) en el crédito bruto al sector privado y de \$ 7.953 millones (5.9%) en el crédito al resto del sector público.

Por su parte, el comportamiento de los pasivos no monetarios se

debe fundamentalmente al aumento de \$ 54.186 millones (14.8%) en las obligaciones con entidades de fomento, resultado que se explica principalmente por el alza de \$ 50.067 millones (43.3%) en las disponibilidades del FAVI (suscripciones de \$ 44.134 millones (48.4%) en títulos de excesos de liquidez, de \$ 11.499 millones (138.6%) en títulos de encaje y redenciones de \$ 4.999 millones (5.0%) en títulos de la Resolución 48 de 1988 de la Junta Monetaria y de \$ 566 millones (9.4%) en títulos de inversiones sustitutivas).

Otro factor que contribuye a la variación de los pasivos no monetarios es el descenso de \$ 30.326 millones (5.7%) en las operaciones con títulos del Banco de la República, resultado de la disminución de \$ 34.131 millones (30.4%) en las inversiones en títulos canjeables de las contrapartidas de operaciones en moneda extranjera que corresponden a la Resolución 3 de 1988 de la Junta Monetaria, suscritos por la Tesorería General de la República.

Estos cambios son contrarrestados por las alzas de \$ 5.400 millones (3.2%) en las obligaciones externas a largo plazo y de \$ 4.040 millones (3.1%) en las obligaciones con el sector privado (ascenso de \$ 6.237 millones (5.0%) en el total de depósitos para giro y disminución de \$ 2.200 millones (40.8%) en otros pasivos con el sector privado).

Multiplicador monetario

Al finalizar julio de 1989, el multiplicador monetario se sitúa en 1.617, inferior al registrado en el mes anterior, cuando era de 1.662.

Esta variación se debe al ascenso del coeficiente de reserva que pasa de 0.4160 a 0.4480 consecuencia del alza de \$ 25.243 millones (6.6%) en la reserva bancaria y del descenso de \$ 9.874 millones (1.1%) en los depósitos en cuenta corriente.

Por su parte, el coeficiente de efectivo pasa de 0.4667 a 0.4467, debido al descenso de \$ 22.980 millones (5.3%) en el efectivo en poder del público, frente a la baja en los depósitos en cuenta corriente ya comentada.

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

Fin de julio	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1987	1 039.897	18.0	35.3	1 092 471	20.0	31.2
1988	1 363.670	14.5	31.1	1 418 336	13.9	29.8
1989	1 763.999	17.4	29.4	1 824 066	17.4	28.6

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

B. Crédito

Crédito bancario

En el mes de julio de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 1.824.066 millones, con aumentos de \$ 74.441 millones (4.3%) en el mes y de \$ 405.730 millones (28.6%) en año completo. Del total de colocaciones, el 96.7% representa cartera (incluye deudores varios), esto es, \$ 1.763.999 millones, de los cuales \$ 449.706 millones (25.5%) 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 julio de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 126.308 millones, de los cuales \$ 111.986 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 43.908 millones (53.3%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP en \$ 44.505 millones (66.0%), del FFI en \$ 1.862 millones (39.5%), y del FIP en \$ 590 millones (10.2%) y por la disminución de \$ 3.049 millones (69.0%) del FCE.

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 234.826 millones, superando en \$ 63.519 millones (37.1%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 190.990 millones, con alza de \$ 55.205 millones (40.7%) en el año. A su vez, los financiamientos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.963 millones (59.9%) y \$ 3.893 millones (35.2%) respectivamente. El financiamiento del FCE disminuye \$ 1.542 millones (10.6%) respectivamente.

poraciones financieras, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda, 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 62.4%, 46.7%, 39.2% y 18.5% respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 193.197 millones, \$ 1.247.260 millones, \$ 237.081 millones y \$ 700.507 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 258.644 millones en julio de 1989, con alza anual de 23.6%. Los certificados de cambio aumentan 111.9%, los títulos agroindustriales 43.9%, los títulos de participación en 12.5% y los títulos canjeables en 10.8%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 48.876 millones, \$ 7.338 millones, \$ 117.769 millones y \$ 84.661 millones.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 3.411.885 millones en julio de 1989, saldo superior en \$ 845.630 millones (33.0%) 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 179.9% en año completo, al llegar a \$ 44.316 millones. Los depósitos a término de las cor-

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

	1988		1989		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera julio	Aprobaciones (1)	Cartera julio	Aprobaciones (1)	Cartera julio
FFAP	67.481	135.785	111.986	190.990	66.0	40.7
FFI (2)	4.708	9.953	6.570	15.916	39.5	59.9
FCE	4.417	14.499	1.368	12.957	-69.0	-10.6
FIP	5.794	11.070	6.384	14.963	10.2	35.2
Total	82.400	171.307	126.308	234.826	53.3	37.1

(1) Valores aprobados entre enero y julio.
(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)

	1989		Variación %	
	Junio	Julio	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	399.652	396.432	1.7	30.4
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.161.942	1.247.260	36.9	46.7
3. CDT — bancos	691.510	700.507	29.3	18.5
4. Depósitos a término Corfinancieras	181.935	-193.197	71.5	62.4
5. CDT Caja Social de Ahorros	5.638	5.790	17.0	28.3
6. Documentos por pagar CFC (2)	229.730	237.081	31.0	39.2
7. Cédulas hipotecarias	84.784	85.827	4.2	8.8
8. Bonos cafeteros	440	436	-2.9	-2.2
9. Títulos de ahorro cafetero	54.606	49.112	-18.0	-18.0
10. Certificados cafeteros valorizables	7	7	-30.0	-41.7
11. Certificados eléctricos valorizables	2.202	2.168	-52.4	-63.8
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	42.423	44.316	82.1	179.9
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	186.973	191.108	5.3	22.2
I. SUBTOTAL	3.041.842	3.153.241	26.4	33.8
1. Certificados de cambio (3)	49.805	48.876	101.7	111.9
2. Títulos canjeables (4)	79.228	84.661	63.7	10.8
3. Títulos de participación (5)	119.260	117.769	22.2	12.5
4. Títulos agroindustriales	7.278	7.338	13.0	43.9
II. SUBTOTAL	255.571	258.644	44.6	23.6
TOTAL (I+II)	3.297.413	3.411.885	27.6	33.0

(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.