

# SITUACION MONETARIA

## A. Oferta monetaria

### Medios de pago

Al finalizar mayo de 1989, los medios de pago (M<sub>1</sub>) se sitúan en \$ 1.267.036

millones, con alzas de \$ 17.323 millones (1.4%) en el mes y de \$ 266.974 millones (26.7%) en año completo. La variación mensual es resultado del incremento en el multiplicador monetario, al pasar de 1.587 a 1.613, por cuanto la base monetaria desciende \$ 2.181 millones (0.3%).

### Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M<sub>2</sub>) llega a \$ 3.642.464 millones en mayo

CUADRO 1

### Oferta monetaria

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de mayo	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			Cuasidineros (CD)*			Oferta monetaria ampliada (M <sub>2</sub> )**		
	Saldo	Variación		Saldo	Variación		Saldo	Variación	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1987 .....	804.717	2.1	30.2	1.495.617	16.1	27.8	2.300.334	10.8	28.6
1988 .....	1.000.062	-4.6	24.2	1.823.613	13.3	21.9	2.823.675	6.2	22.8
1989 .....	1.267.036	-3.9	26.7	2.375.428	21.2	30.3	3.642.464	11.1	29.0

\* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda.

\*\* Incluye M<sub>1</sub> más cuasidineros.

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas.

de 1989, con aumentos de \$ 73.847 millones (2.1%) en el mes. La variación mensual se origina en el incremento de los medios de pago ya comentado, y de \$ 56.524 millones (2.4%) en los cuasidineros que alcanzan un valor de \$ 2.375.428 millones, constituyendo el 65.2% de M<sub>2</sub>.

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

de ahorro en el sistema bancario que se elevan a \$ 378.121 millones, con alzas de \$ 7.709 millones (2.1%) en el mes y de \$ 71.709 millones (23.4%) en año completo. Del total, \$ 78.812 millones (20.8%) corresponden a depósitos de ahorro a término.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en \$ 1.147.775 millones, con ascensos

de \$ 19.382 millones (1.7%) en el mes y de \$ 332.371 millones (40.8%) con respecto al mismo período del año anterior.

Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y la Caja Social de Ahorros llegan a \$ 849.532 millones, con aumentos de \$ 29.434 millones (3.6%) en el mes y de \$ 147.735 millones (21.1%) en año completo.

CUADRO 2

Cuasidíneros

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de mayo	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total Cuasidíneros		
	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	271.010	5.5	45.2	528.414	12.7	23.7	696.193	23.8	25.8	1.495.617	16.1	27.8
1988	306.412	-7.4	13.1	701.797	17.0	32.8	815.404	20.1	17.1	1.823.613	13.3	21.9
1989	378.121	-3.0	23.4	849.532	28.9	21.1	1.147.775	25.9	40.8	2.375.428	21.2	30.3

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

CUADRO 3

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación Absoluta	Mensual %
	Abril	Mayo		
<b>Base monetaria (A - B + C)</b>	<b>787.535</b>	<b>785.354</b>	<b>-2.181</b>	<b>-0.3</b>
<b>A - Activos Banco de la República</b>	<b>2.089.267</b>	<b>2.160.455</b>	<b>71.188</b>	<b>3.4</b>
1 - Reservas internacionales netas	1.137.360	1.140.075	2.715	0.2
2 - Crédito doméstico	931.890	1.015.721	83.831	9.0
a) Crédito neto tesoral	443.189	480.139	36.950	8.3
b) Crédito resto sector público	114.764	139.997	25.233	22.0
c) Crédito bruto bancos	47.109	42.422	-4.687	-9.9
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	379.798	390.217	10.419	2.7
e) Crédito bruto sector privado (3)	-52.970	-37.054	15.916	30.0
3 - Otros activos netos	20.017	4.659	-15.358	...
<b>B - Pasivos no monetarios</b>	<b>1.324.719</b>	<b>1.398.099</b>	<b>73.380</b>	<b>5.5</b>
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	3.110	2.416	-694	-22.3
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60/84 J.M.	47.981	41.333	-6.648	-13.9
3 - Obligaciones entidades de fomento	356.477	384.476	27.999	7.9
4 - Obligaciones sector privado	132.749	149.721	16.972	12.8
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	139.409	139.409	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	22.358	22.358	0	0.0
7 - Operaciones con títulos del Banco de la República	462.388	494.861	32.473	7.0
8 - Obligaciones externas a largo plazo	160.244	163.438	3.194	2.0
9 - Excesos de Liquidez Fondo Nal. del Café	3	87	84	...
<b>C - Moneda de Tesorería</b>	<b>22.987</b>	<b>22.998</b>	<b>11</b>	<b>0.0</b>

(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 \$ 785.354 millones, con baja de \$ 2.181 millones (0.3%) respecto al saldo del mes anterior. Esta variación se explica por las alzas de \$ 73.380 millones (5.5%) en los pasivos no monetarios y de \$ 71.188 millones (3.4%) en los activos del Banco de la República.

El comportamiento de los pasivos no monetarios se explica, fundamentalmente, por el aumento de \$ 27.999 millones (7.9%) en las obligaciones con entidades de fomento, resultado que se origina en las alzas de \$ 16.052 millones (7.2%) en las disponibilidades de los fondos financieros y de \$ 11.549 millones (8.8%) en las del FAVI, consecuencia de las suscripciones de \$ 10.365 millones (10.8%) en los títulos de excesos de liquidez y de \$ 2.454 millones (18.1%) en los títulos de encaje y de la redención de \$ 1.270 millones (10.6%) en los títulos de inversiones sustitutivas.

Contribuyen, así mismo, a la contracción de la base los aumentos

de \$ 32.473 millones (7.0%) en las operaciones con títulos del Banco de la República (debido, principalmente, a las alzas de \$ 27.007 millones (33.6%) en títulos de participación y de \$ 5.088 millones (13.5%) en los certificados de cambio en circulación), de \$ 16.972 millones (12.8%) en las obligaciones con el sector privado que involucra el ascenso de \$ 17.494 millones (13.7%) en el total de depósitos para giro y el descenso de \$ 524 millones (10.5%) en "otros créditos con el sector privado" y de \$ 3.194 millones (2.0%) en las obligaciones externas a largo plazo.

En lo que respecta a los activos del Banco de la República, el crédito neto a la Tesorería General de la República aumentó \$ 36.950 millones (8.3%) originado en los aumentos de \$ 87.000 millones (24.3%) en el cupo especial de crédito (Ley 38 de 1989) y de \$ 51.039 millones (100.9%) en los depósitos en moneda nacional en el Emisor. Así mismo, contribuyen al alza de los activos del Banco de la República los aumentos de \$ 15.916 (30.0%) en el crédito bruto al sector privado, de \$ 10.419 millones (2.7%) en el crédito bruto a las entidades de fomento, debido, básicamente, al alza de \$ 10.074 millones (4.6%) en el financiamiento a los fondos financieros y de \$ 2.715 millones (0.2%) en las reservas internacionales.

## Multiplicador monetario

Al finalizar mayo de 1989, el multiplicador monetario se sitúa en 1.613, superior al registrado en el mes anterior, cuando era de 1.587. Esta variación se debe al descenso del coeficiente de reserva que pasa de 0.4559 a 0.4503 como conse-

cuencia del alza de \$ 26.810 millones (3.2%) en los depósitos en cuenta corriente, frente al ascenso de \$ 7.306 millones en la reserva bancaria. Por su parte, el coeficiente de efectivo pasa de 0.4713 a 0.4460, debido al aumento en cuenta corriente ya comentado y al descenso de \$ 9.487 millones (2.4%) en el efectivo en poder del público.

## B. Crédito

### Crédito bancario

En el mes de mayo de 1989, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 1.726.686 millones, con aumentos de \$ 45.005 millones (2.7%) en el mes y de \$ 355.358 millones (25.9%) en año completo. Del total de colocaciones, el 96.1% representa cartera (incluye

deudores varios), esto es, \$ 1.659.792 millones, de los cuales \$ 431,104 millones (26.0%) 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 mayo de 1989, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 73.623 millones, de los cuales \$ 62.643 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento de \$ 17.454 millones (31.1%), que se explica por los incrementos en las aprobaciones del FFAP de \$ 17.658 millones (39.3%), en el FFI de \$ 1.952 millones (79.5%) y en el FIP de \$ 746 millones (15.6%) y por la disminución de \$ 2.902 millones (73.7%) del FCE.

CUADRO 4

#### Crédito bancario (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de mayo	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1987 .....	985.052	11.8	34.2	1.054.376	15.8	34.3
1988 .....	1.305.072	9.6	32.5	1.371.328	10.2	30.1
1989 .....	1.659.792	10.4	27.2	1.726.686	11.2	25.9

\* Incluye cartera y deudores varios.

(1) Cifras provisionales.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

La cartera de los fondos financieros alcanza \$ 223.627 millones, superando en \$ 61.729 millones (38.1%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otor-

gado por el FFAP llega a \$ 179.489 millones, con alza de \$ 51.920 millones (40.7%) en el año. A su vez los financiamientos del FFI y el FIP aumentan \$ 5.559 millones

(58.2%) y \$ 4.502 millones (42.4%) respectivamente. El financiamiento del FCE disminuye \$ 252 millones (1.8%) respectivamente.

## Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 3.182.685 millones en mayo de 1989, saldo superior en \$ 657.713 millones (26.0%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan al ahorro se destacan los TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente), los cuales muestran un crecimiento de 127.5% en año completo, al llegar a \$ 36.177 millones. Los depósitos a término de las cor-

poraciones financieras, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial crecen a tasas anuales de 44.9%, 40.8% y 34.0% respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 169.637 millones, \$ 1.147.775 millones y \$ 221.156 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 220.000 millones en

mayo de 1989 con alza anual de 0.9%. Los certificados de cambio aumentan 71.2%, los títulos agroindustriales 16.1% y los títulos canjeables 15.4%. Los saldos, en ese mismo orden, llegan a \$ 42.806 millones, \$ 6.836 millones y \$ 62.877 millones. En cuanto a los títulos de participación estos disminuyen en año completo \$ 25.164 millones (19.0%).

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

	1988		1989		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera mayo	Aproba- ciones (1)	Cartera mayo	Aproba- ciones (1)	Cartera mayo
FFAP .....	44.985	127.569	62.643*	179.489	39.3	40.7
FFI (2) .....	2.454	9.547	4.406	15.106	79.5	58.2
FCE .....	3.937	14.172	1.035	13.920	-73.7	-1.8
FIP .....	4.793	10.610	5.539	15.112	15.6	42.4
<b>Total .....</b>	<b>56.169</b>	<b>161.898</b>	<b>73.623</b>	<b>223.627</b>	<b>31.1</b>	<b>38.1</b>

\* Cifras provisionales.

(1) Valores aprobados entre enero y abril.

(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 %	
	Abril	Mayo	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro .....	370.412	378.121	-3.0	23.4
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda ....	1.128.393	1.147.775	25.9	40.8
3. CDT — bancos .....	652.067	674.212	24.5	16.2
4. Depósitos a término Corfinancieras .....	162.153	169.637	50.6	44.9
5. CDT Caja Social de Ahorros .....	5.878	5.683	14.9	29.2
6. Documentos por pagar CFC (2) .....	214.830	221.156	22.2	34.0
7. Cédulas hipotecarias .....	77.793	83.236	1.0	5.7
8. Bonos cafeteros .....	441	441	-1.8	-1.3
9. Títulos de ahorro cafetero .....	59.909	59.909	0.0	0.0
10. Certificados cafeteros valorizables .....	7	7	-30.0	-74.1
11. Certificados eléctricos valorizables .....	2.327	2.295	-49.6	-63.0
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente) .....	36.019	36.177	48.6	127.5
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN— .....	185.321	184.036	1.4	17.2
<b>I. SUBTOTAL .....</b>	<b>2.895.550</b>	<b>2.962.685</b>	<b>18.8</b>	<b>28.4</b>
1. Certificados de cambio (3) .....	37.718	42.806	76.7	71.2
2. Títulos canjeables (4) .....	61.896	62.877	21.6	15.4
3. Títulos de participación (5) .....	80.474	107.481	11.5	-19.0
4. Títulos agroindustriales .....	6.805	6.836	5.3	16.1
<b>II. SUBTOTAL .....</b>	<b>186.893</b>	<b>220.000</b>	<b>23.0</b>	<b>0.9</b>
<b>TOTAL (I+II) .....</b>	<b>3.082.443</b>	<b>3.182.685</b>	<b>19.1</b>	<b>26.0</b>

(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\$ 181.1 millones para abril de 1989 y a US\$ 125.8 millones para mayo de 1989.

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

(5) \$ 36.262 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.