

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar junio de 1986, los medios de pago (M₁) se sitúan en \$ 653.958 millones, con avance de \$ 24.322

millones (3.9%) en el mes y de \$ 11.774 millones (1.8%) en lo corrido del año. En año completo, este indicador crece \$ 179.558 millones (37.9%). La variación mensual obedece, principalmente, al crecimiento de \$ 19.940 millones (5.5%) en la base monetaria, por cuanto el multiplicador monetario pasa de 1.748 a 1.720.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 1.841.362 millones

CUADRO 1

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de junio	Medios de pago (M ₁)			Cuasi-dineros (CD) (2)			Oferta monetaria ampliada (M ₂) (3)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1984	387.666	-4.6	20.8	636.648	13.9	24.9	1.024.314	6.1	23.3
1985	474.400	-5.3	22.4	865.066	23.5	35.9	1.339.466	11.5	30.8
1986	653.958	1.8	37.9	1.187.404	22.1	37.3	1.841.362	14.0	37.5

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. (3) Incluye M₁ más cuasi-dineros.

en junio de 1986, al aumentar \$ 42.395 millones (2.4%) en el mes, y \$ 501.896 millones (37.5%) en año completo. La variación mensual se origina, fundamentalmente, en el avance de \$ 18.072 millones (1.6%) en los cuasi-dineros, al alcanzar un valor de \$ 1.187.404 millones que representan el 64.5% de M₂.

Entre los componentes de los cuasi-dineros se destacan los depósitos de ahorro tradicional del sistema bancario que llegan a \$ 199.044 millones, al registrar aumentos de \$ 12.509 millones (6.7%) en el mes y de \$ 63.737 millones (47.1%) con respecto a igual fecha de 1985. Así mismo, los CDT de bancos, corporacio-

nes financieras y Caja Social de Ahorros crecen \$ 5.778 millones (1.3%) en junio y \$ 102.580 millones (30.8%) en el año. Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda ascienden a \$ 552.988 millones, valor inferior en \$ 215 millones al del mes precedente y con incremento de \$ 156.021 millones (39.3%) en año completo.

CUADRO 2

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1986	1986	Variación	Mensual
	Mayo	Jun.	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	360.209	380.149	19.940	5.5
A - Activos del Banco de la República	928.181	953.778	25.597	2.8
1 - Reservas internacionales netas	401.344	455.087	53.743	13.4
2 - Crédito doméstico	520.240	489.614	-30.626	-5.9
a) Crédito neto tesoraral	294.086	255.000	-39.086	-13.3
b) Crédito neto sector público (resto)	-16.344	-15.849	495	3.0
c) Crédito bruto bancos	49.907	48.925	-982	-2.0
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	187.202	194.083	6.881	3.7
e) Crédito bruto sector privado (3)	5.389	7.455	2.066	38.3
3 - Otros activos netos	6.597	9.077	2.480	37.6
B - Pasivos no monetarios	576.557	582.481	5.924	1.0
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.627	1.567	-60	-3.7
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	32.705	33.223	518	1.6
3 - Obligaciones entidades de fomento	188.902	176.307	-12.595	-6.7
4 - Obligaciones sector privado	78.094	76.322	-1.772	-2.3
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	0	0	0	0.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.765	18.765	0	0.0
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	195.472	214.442	18.970	9.7
8 - Obligaciones externas a largo plazo	60.945	61.819	874	1.4
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	0	0.0
10 - Ex. Liquidez Fondo Nacional del Café	290	279	-11	-3.8
C - Moneda de Tesorería	8.585	8.852	267	3.1

(1) Cifras provisionales. Las cuentas en moneda extranjera ajustadas se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas de cada fecha. (2) Comprende Caja Agraria, Banco Central Hipotecario, corporaciones financieras y fondos financieros. (3) Comprende Federación Nacional de Cafeteros, fondos ganaderos, cooperativas y otros.

Base monetaria

En junio de 1986 el dinero base registra un valor de \$ 380.149 millones, superior en \$ 19.940 millones (5.5%) al del mes anterior. Este resultado obedece, fundamentalmente, al ascenso de \$ 53.743 millones (13.4%) en las reservas internacionales y a la disminución de \$ 12.453 millones en las disponibilidades del FAVI, consecuencia de la redención de \$ 10.478 millones en los títulos de excesos de liquidez y de \$ 1.975 millones en títulos de encaje FAVI. Así mismo, contribuye a la expansión de la base monetaria el aumento de \$ 2.761 millones (11.4%) en el crédito al Fondo de Garantías del Sistema Financiero y de \$ 2.212 millones en los préstamos con cargo al Fondo Financiero Agropecuario.

Los anteriores movimientos se ven contrarrestados, en parte, por el descenso de \$ 39.086 millones en el crédito neto a la Tesorería al aumentar sus disponibilidades en \$ 40.292 millones, producto del alza de \$ 16.599 millones en sus depósitos y de \$ 23.693 millones en el saldo de los empréstitos exter-

CUADRO 3

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de junio	Depósitos de ahorro			Certificados de depósitos a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1984	109.626	4.3	17.7	248.211	18.5	33.8	278.811	14.0	20.5	636.648	13.9	24.9
1985	135.307	5.9	23.4	332.792	23.6	34.1	396.967	30.7	42.4	865.066	23.5	35.9
1986	199.044	15.7	47.1	435.372	19.6	30.8	552.988	26.7	39.3	1.187.404	22.1	37.3

(1) Cifras provisionales.

nos por utilizar, recursos que serán empleados en el fomento de las exportaciones y el fortalecimiento del sector agropecuario. De igual forma, contribuye a la contracción del dinero base el ascenso de \$ 18.970 millones en las operaciones con títulos del Banco de la República. Dentro de estas transacciones, cabe resaltar la suscripción de \$ 21.292 millones en títulos de participación, de \$ 17.928 millones en títulos canjeables frente a la redención de \$ 20.250 millones en certificados de cambio.

Multiplicador monetario

Al finalizar junio de 1986, el multiplicador monetario se sitúa en 1.7203, inferior al registrado el mes anterior cuando era de 1.7480. Esta modificación obedece al avance en la relación de reserva que pasa de 0.3844 a 0.3884 dado el aumento de \$ 5.659 millones en el encaje presentado del sistema bancario. De otra parte, el coeficiente de efectivo pasa de 0.4387 a 0.4607, al aumentar en \$ 14.281 millones el efectivo en poder del público.

B. Crédito

Crédito bancario

Hasta el mes de junio de 1986, el crédito en moneda nacional del sistema bancario llega a \$ 818.886 millones, con alzas de \$ 33.715 millones (4.3%) en el mes y de \$ 233.373 millones (39.9%) en año completo. Del total de colocaciones el 87.5% corresponde a cartera,

rubro que asciende a \$ 716.733 millones e incluye \$ 207.603 millones, monto proveniente de las líneas

de crédito especiales del Banco de la República y de los fondos financieros que administra.

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

Fin de junio	Cartera			Colocaciones (2)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1984	447.622	6.6	27.3	475.206	6.0	23.3
1985	557.388	7.7	24.5	585.513	7.3	23.2
1986	716.733	9.2	28.6	818.886	18.6	39.9

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye cartera.

Crédito de fomento

Al término de junio de 1986, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos FFAP, FFI, FIP, FCE suman \$ 54.296 millones, de los cuales \$ 44.116 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo periodo del año anterior, se observa un incremento de \$ 12.459 millones (29.8%) que se explica por los aumentos de \$ 6.763 millones en las aprobaciones efectuadas por el FFAP, de \$ 3.331 millones y

\$ 3.006 millones en los correspondientes al FIP y al FCE, en tanto que las autorizaciones del FFI descienden \$ 641 millones.

La cartera de los fondos financieros asciende a \$ 107.161 millones, superior en \$ 13.034 millones (13.9%) a la de igual fecha del año anterior. El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 85.269 millones, con avance de \$ 11.889 millones (16.2%). Los redescuentos del FCE suben \$ 2.045 millones (44.0%), mientras la cartera del FFI y del FIP disminuye en \$ 244 millones (2.9%) y \$ 656 millones (8.5%) respectivamente.

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

	Junio de 1985		Junio de 1986		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones	Cartera
FFAP	37.353	73.380	44.116	85.269	18.1	16.2
FFI	2.297	8.418	1.656	8.174	-27.9	-2.9
FIP	476	7.684	3.807	7.028	700.0	-8.5
FCE	1.711	4.645	4.717	6.690	175.7	44.0
Total ..	41.837	94.127	54.296	107.161	29.8	13.9

(1) Aprobaciones entre enero a junio.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 1.666.408 millones en junio 28 de 1986, saldo superior en \$ 483.062 millones (40.8%) al registrado un año atrás. Los Títulos de Ahorro Nacional muestran el mayor crecimiento en el año, 119.4%, al llegar a \$ 107.534 millones. Los depósitos de ahorro tradicional tota-

lizan \$ 199.045 millones, valor superior en 47.1% al del año anterior; de ellos, las cuentas a término representan el 15.6% al alcanzar un monto de \$ 31.123 millones. Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda crecen en 39.3% al registrar un saldo de \$ 552.988 millones. Finalmente, los Certificados Eléctricos Valorizables se sitúan en \$ 13.223 millones, con incremento anual de 35.0%.

La colocación de títulos del Banco de la República asciende a \$ 228.016 millones en junio de 1986, de los cuales los títulos canjeables se constituyen en los más representativos,

al alcanzar un saldo de \$ 63.984 millones, con crecimiento de 40.1% en el año. Por su parte, los certificados de cambio se sitúan en \$ 29.768 millones, con descenso de 67.1% y los títulos agroindustriales en \$ 12.293 millones, creciendo a una tasa de 30.4%. Como parte de la actual política de regulación del mercado monetario se autorizó mediante Resolución 28 de 1986 de la Junta Monetaria, reactivar la emisión de títulos de participación, instrumento que a junio congela \$ 121.971 millones, de los cuales \$ 51.000 millones corresponden a FEDERACAFE en cumplimiento del acuerdo cafetero.

CUADRO 6
Principales activos financieros
(Millones de pesos y porcentajes)

	Mayo 1986	Junio 1986	Variación %	
			Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	186 535	199 045	15.7	47.1
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	553 203	552 988	26.7	39.3
3. CDT — bancos	346 610	351 252	20.1	30.6
4. Depósitos a término en cofinancieras	79 391	80 526	17.5	32.1
5. CDT Caja Social de Ahorros	3 594	3 588	21.7	23.4
6. Documentos por pagar CFC	85 916	86 508	9.4	19.5
7. Cédulas hipotecarias	40 756	42 824	23.1	28.5
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	(.)	(.)
9. Bonos cafeteros	503	501	-53.2	-56.2
10. Títulos de ahorro cafetero	—	—	—	—
11. Certificados cafeteros valorizables	439	403	-34.0	-94.9
12. Certificados eléctricos valorizables	14 742	13 223	25.4	35.0
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	103 420	107 534	49.0	119.4
I. SUBTOTAL	1 415 109	1 438 392	22.8	38.6
1. Certificados de cambio (1)	51 521	29 768	-64.4	-67.1
2. Títulos canjeables	46 492	63 984(2)	38.8	40.1
3. Títulos de participación	100 679	121 971(3)	(.)	(.)
4. Títulos agroindustriales	13 119	12 293	1.3	30.4
II. SUBTOTAL	211 811	228 016	60.8	56.5
TOTAL (I+II)	1 626 920	1 666 408	26.9	40.8

(1) Equivale a US\$ 272.6 millones para mayo 31 de 1986 y US\$ 157.5 millones para junio 28 de 1986.
 (2) Equivale a US\$ 338.5 millones, de los cuales US\$ 107.8 millones corresponden a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 J.M.
 (.) Variación muy significativa.
 (3) \$ 51.000 millones son inversión de FEDERACAFE