

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar abril de 1986, los medios de pago (M₁) se sitúan en \$ 617.276 millones, presentando

aumento de \$ 15.772 millones (2.6%) en el mes y descenso de \$ 24.908 millones (3.9%) con respecto a diciembre de 1985. En año completo, este indicador crece \$ 156.356 millones (33.9%). La variación mensual es resultado, principalmente, del incremento en el multiplicador monetario de 1.706 a 1.749, por cuanto

la base monetaria avanza sólo \$ 330 millones.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 1.753.720 millones

CUADRO 1

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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	373 139	-8.1	22.4	622 063	11.3	30.7	995 202	3.1	27.4
1985	460 920	-8.0	23.5	831 672	18.7	33.7	1 292 592	7.6	29.9
1986	617 276	-3.9	33.9	1 136 444	16.9	36.6	1 753 720	8.6	35.7

(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 abril de 1986, al subir \$ 18.897 millones (1.1%) en el mes y \$ 461.128 millones (35.7%) en año completo. La variación mensual es producto, fundamentalmente, del mencionado incremento en los medios de pago y de un ascenso de \$ 3.124 millones (0.3%) en los cuasi-dineros que al alcanzar un valor de \$ 1.136.444 millones pasan a constituir un 64.8% de M₂.

En la evolución mensual de los cuasi-dineros se destacan los depósitos de ahorro tradicional del sistema bancario que llegan a \$ 182.710 millones en abril de 1986, con crecimiento de \$ 6.412 millones (3.6%) en el mes y de \$ 55.061 millones (43.1%) en año completo. Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda ascienden a \$ 540.359 millones, al

registrar aumentos de \$ 34 millones en el mes y de \$ 155.086 millones (40.3%) con respecto a igual fecha de 1985. Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y Caja Social de Ahorros descienden \$ 3.321 millones (0.8%) en el mes, y superan en \$ 94.624 millones (29.7%) al valor del año precedente, al situarse en \$ 413.375 millones.

CUADRO 2
Origen del dinero base (1)
(Millones de pesos y porcentajes)

	1986	1986	Variación	Mensual
	Mar.	Abr.	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	352.652	352.982	330	0.1
A - Activos del Banco de la República	880.193	883.112	2.919	0.3
1 - Reservas internacionales netas	390.923	383.927	-6.996	-1.8
2 - Crédito doméstico	495.997	506.703	10.706	2.2
a) Crédito neto tesoraral	262.480	273.089	10.609	4.0
b) Crédito neto sector público (resto)	-13.259	-13.881	-622	-4.7
c) Crédito bruto bancos	53.474	51.119	-2.355	-4.4
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	176.927	181.681	4.754	2.7
e) Crédito bruto sector privado (3)	16.375	14.695	-1.680	-10.3
3 - Otros activos netos	-6.727	-7.518	-791	-11.8
B - Pasivos no monetarios	535.996	538.794	2.798	0.5
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.774	1.349	-425	-24.0
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	31.974	32.386	412	1.3
3 - Obligaciones entidades de fomento	207.135	188.866	-18.269	-8.8
4 - Obligaciones sector privado	76.780	73.100	-3.680	-4.8
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	2.663	—	-2.663	-100.0
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.765	18.765	—	—
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	135.647	164.211	28.564	21.1
8 - Obligaciones externas a largo plazo	60.945	60.180	-765	-1.3
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
10 - Ex. Liquidez Fondo Nacional del Café	556	180	-376	-67.6
C - Moneda de Tesorería	8.455	8.664	209	2.5

(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 abril 30 de 1986, el dinero base asciende a \$ 352.982 millones al avanzar \$ 330 millones (0.1%) en el mes. Esta variación proviene, principalmente, del incremento de \$ 9.987 millones en el financiamiento neto al sector público, derivado del descenso de \$ 10.609 millones en los depósitos de la Tesorería

en el Emisor. También contribuye al crecimiento de la base el aumento de \$ 3.519 millones en el crédito al Fondo de Garantías del sistema financiero y la reducción de \$ 21.195 millones en las disponibilidades del FAVI, por efecto de la redención de títulos de excesos de liquidez y de encaje previamente adquiridos por las corporaciones de ahorro y vivienda, en cuantía de \$ 20.385 y \$ 1.808 millones, respectivamente. Finalmente, los depósitos previos para la obtención de

licencias de cambio para giros al exterior descienden \$ 3.495 millones.

Los anteriores movimientos expansionistas son compensados, en parte, por el descenso de \$ 6.996 millones en las reservas internacionales netas. Así mismo, se reduce en \$ 2.355 millones el crédito a los bancos, por bajas de \$ 1.569 millones en el redescuento de bonos de prenda y de \$ 739 millones en la utilización de los cupos especiales de crédito. Resulta también contraccionista el aumento de \$ 28.564 millones en las operaciones con Títulos del Banco de la República, cuando llegan a \$ 164.211 millones. La variación mensual en la colocación de estos títulos tiene su origen en el incremento de \$ 34.727 millones en la suscripción de títulos de participación (\$ 29.000 millones por parte de la Federación de Cafeteros), al tiempo que los títulos canjeables disminuyen en \$ 6.556 millones.

Multiplicador monetario

Al finalizar abril de 1986, el multiplicador monetario se sitúa en 1.749, superior al registrado el mes anterior cuando era de 1.706. Esta modificación es resultado del descenso en la relación de reserva que pasa de 0.3925 a 0.3813 debido al aumento de \$ 17.539 millones en los depósitos en cuenta corriente. Así mismo, el coeficiente de efectivo muestra una caída de 0.4683 a 0.4450, motivada por el descenso de \$ 1.767 millones en el efectivo en poder del público y el incremento de los depósitos en cuenta corriente.

CUADRO 3

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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	103.499	-1.5	20.6	244.249	16.6	45.8	274.315	12.2	26.0	622.063	11.3	30.7
1985	127.649	-0.1	23.3	318.751	18.4	30.5	385.273	26.8	40.4	831.672	18.7	33.7
1986	182.710	6.2	43.1	413.375	13.6	29.7	540.359	23.8	40.3	1.136.444	16.9	36.6

(1) Cifras provisionales.

B. Crédito

Crédito Bancario: Hasta el mes de abril de 1986, el crédito en moneda nacional del sistema bancario se eleva a \$ 762.778 millones, con alzas de \$ 16.048 millones (2.1%) en el mes y de \$ 188.581 millones (32.8%) en año completo. Del total de colocaciones el 91.4% corresponde a cartera, rubro que llega a \$ 697.065 millones con crecimiento mensual de \$ 19.370 millones (2.8%). De dicha suma, \$ 212.154 millones corresponden a recursos provenientes de las líneas de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que administra.

Crédito de fomento

Al finalizar abril de 1986, las aprobaciones de crédito de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 32.059 millones, es decir \$ 6.433 millones (25.1%) más que un año atrás. Del total apro-

Fin de abril	Cartera			Colocaciones (2)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1984	434.085	3.4	31.0	466.820	4.2	28.9
1985	541.404	4.7	24.7	574.197	5.3	23.0
1986	697.065	6.2	28.8	762.778	10.6	32.8

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

bado, \$ 26.673 millones corresponden al FFAP, monto que significa un repunte de 18.8% en el año.

La cartera de los fondos se ubica en \$ 101.447 millones en abril de 1986, con incremento anual de \$ 11.356 millones (12.6%) en el año. El financiamiento otorgado por el Fondo Financiero Agropecuario se eleva a \$ 79.785 millones, superior en \$ 10.549 millones (15.2%) al valor registrado un año antes. A su vez, el redescuento del Fondo de Capitalización Empresarial crece \$ 1.340 millones (28.9%) en el año,

al llegar su saldo a \$ 5.977 millones. En cambio, la cartera del Fondo Financiero Industrial y del Fondo de Inversiones Privadas disminuye en \$ 290 millones (3.4%) y en \$ 243 millones (3.2%) respectivamente.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos finan-

cieros del mercado institucionalizado asciende a \$ 1.564.665 millones en abril 30 de 1986, saldo superior en \$ 41.322 millones (2.7%) al del mes anterior y en 37.5% al del año anterior. Los Títulos de Ahorro Nacional muestran el mayor crecimiento en el año, 139.1%, al llegar a \$ 99.131 millones. Los certificados eléctricos valorizables avanzan 48.3%, al situarse en \$ 16.175 millones. Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda crecen 40.3%, al registrar un saldo de \$ 540.359 millones y finalmente, las cédulas hipotecarias suman \$ 40.524 millones, con incremento anual de 36.9%.

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

	1985		1986		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera abril	Aproba- ciones (1)	Cartera abril	Aproba- ciones	Cartera
FFAP	22.448	69.236	26.673	79.785	18.8	15.2
FFI	1.723	8.607	848	8.317	-50.8	-3.4
FIP	476	7.611	1.510	7.368	(...)	-3.2
FCE	979	4.637	3.028	5.977	(...)	28.9
Total ..	25.626	90.091	32.059	101.447	25.1	12.6

(1) Entre enero y abril.
(...) Variaciones muy significativas.

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

	Marzo 1986	Abril 1986	Variación %	
			Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	176.298	182.710	6.2	43.1
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	540.325	540.359	23.8	40.3
3. CDT — bancos	338.038	332.724	13.7	29.5
4. Depósitos a término en cofinancieras	75.183	77.044	12.5	30.8
5. CDT Caja Social de Ahorros	3.475	3.607	21.3	23.7
6. Documentos por pagar CFC	83.701	87.245	6.4	18.8
7. Cédulas hipotecarias	40.639	40.524	16.5	36.9
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	(...)	100.0
9. Bonos cafeteros	516	506	-52.7	-82.7
10. Títulos de ahorro cafetero	—	—	—	—
11. Certificados cafeteros valorizables	485	461	-26.1	-96.1
12. Certificados eléctricos valorizables	12.211	16.175	52.1	48.3
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	96.447	99.131	37.4	139.1
I. SUBTOTAL	1.367.318	1.380.486	17.9	37.7
1. Certificados de cambio (1)	50.949	49.562	-39.4	-35.9
2. Títulos canjeables	59.428	54.279	19.7	15.6
3. Títulos de participación	29.995	64.722	(...)	(...)
4. Títulos agroindustriales	15.653	15.616	28.7	49.4
II. SUBTOTAL	156.025	184.179	32.2	36.6
TOTAL (I+II)	1.523.343	1.564.665	20.1	37.5

(1) Equivale a US\$ 275.4 millones para marzo 29 de 1986 y US\$ 267.9 millones para mayo 3 de 1986.
(...) Variación muy significativa.

La colocación de títulos del Banco de la República llega a \$ 184.179 millones en abril de 1986, siendo los títulos de participación los más representativos al mostrar un saldo de \$ 64.722 millones. Por su parte, los títulos canjeables se sitúan en

\$ 54.279 millones, con ascenso anual de 15.6% y los títulos agroindustriales con 49.4% al elevarse a \$ 15.616 millones. Los certificados de cambio totalizan \$ 49.562 millones, con descenso de 35.9% en año completo. La emisión de títulos de

participación hace parte de la política de regulación del mercado monetario, implementada mediante Resolución 28 de 1986 de la Junta Monetaria, lo cual explica la dinámica colocación de estos papeles.