

SITUACION MONETARIA

A. Oferta Monetaria

Medios de Pago

Al finalizar enero de 1986, los medios de pago se sitúan en \$ 595.106 millones, presentando

descenso de \$47.078 millones (7.3%) en el mes y aumento de \$ 138.092 millones (30.2%) con respecto a la misma fecha del año anterior. La variación mensual es resultado, principalmente, del descenso de \$ 35.273 millones (8.6%) en la base monetaria, por cuanto el multiplicador monetario pasa de 1.558 a 1.579.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 1.655.871 millones en enero 31 de 1986, al subir \$ 41.188 millones (2.6%) en el mes y \$ 426.033

Fin de enero	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	372.110	-8.4	20.8	602.647	7.8	34.6	974.757	1.0	29.0
1985	457.014	-8.8	22.8	772.824	10.3	28.2	1.229.838	2.3	26.2
1986	595.106	-7.3	30.2	1.060.765	9.1	37.3	1.655.871	2.6	34.6

(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.

millones (34.6%) en año completo. La variación mensual de M₂ se origina fundamentalmente por el crecimiento de \$ 88.266 millones (9.1%) en los cuasi-dineros, frente al descenso ya comentado de \$ 47.078 millones en los medios de pago. Los cuasi-dineros el 31 de enero alcanzan un valor de \$ 1.060.765 millones, representando así el 64.1% de M₂.

De los cuasi-dineros, se destacan los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda que llegan a \$ 498.954 millones con incrementos de \$ 62.430 millones (14.3%) durante el mes y de \$ 141.672 millones (39.7%) en año completo. Los CDT de bancos, corporaciones financieras y Caja Social de Ahorros crecen \$ 37.962 millones (10.4%) en el

período, al situarse en \$ 401.915 millones, y en año completo \$ 110.654 millones (38.0%). Por último los depósitos de ahorro tradicional del sistema bancario ascienden a \$ 159.896 millones al registrar descenso de \$ 12.126 millones (7.0%) en el mes, y aumento de \$ 35.615 millones (28.7%) con respecto a igual fecha de 1985.

Base monetaria

El dinero base asciende a \$ 376.932 millones en enero 31 de 1986, con descenso de \$ 35.273 millones (8.6%) respecto al saldo observado el mes anterior. Esta variación se explica, principalmente, por las caídas de \$ 12.424 millones (7.1%) en el crédito a las entidades de fomento, al aumentar en \$ 31.416 millones las disponibilidades del FAVI, al suscribir las CAV títulos de excesos de liquidez por \$ 25.791 millones y del encaje por \$ 5.473 millones. Igualmente, contribuyen a la contracción de la liquidez primaria el ascenso de \$ 4.216 millones en los depósitos para giros al exterior que alcanzan un monto de \$ 53.235 millones; las suscripciones de \$ 4.608 millones en títulos canjeables por parte del IDEMA y de ECOPETROL, y de \$ 2.166 millones en títulos de capitalización financiera, según lo autorizado por las Resoluciones 28 y 60 de 1984 de la Junta Monetaria.

Los anteriores movimientos se ven contrarrestados, en parte, por el aumento de \$ 13.803 millones (4.1%) en las reservas internacionales netas, y las bajas de \$ 5.346 millones en los depósitos de PRO-EXPO en el Emisor, y de \$ 3.194 millones en los certificados de cambio en circulación.

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1985		1986 (2)		Variación corrido año	
	Dic. 28	Ene. 31	Absoluta	%	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	412.205	376.932	-35.273	-8.6		
A - Activos del Banco de la República	812.633	822.492	9.859	1.2		
1 - Reservas internacionales netas	339.438	353.241	13.803	4.1		
2 - Crédito doméstico	487.180	488.371	1.191	0.2		
a) Crédito neto tesoral	244.410	245.618	1.208	0.5		
b) Crédito neto sector público (resto)	-16.605	-12.724	3.881	23.4		
c) Crédito bruto bancos	63.851	67.584	3.733	5.8		
d) Crédito bruto entidades de fomento (3)	174.356	161.932	-12.424	-7.1		
e) Crédito bruto sector privado (4)	21.168	25.961	4.793	22.6		
3 - Otros activos netos	-13.985	-19.120	-5.135	-36.7		
B - Pasivos no monetarios	408.563	453.897	45.334	11.1		
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.823	1.379	-444	-24.4		
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	29.345	31.511	2.166	7.4		
3 - Obligaciones entidades de fomento	134.470	169.916	35.446	26.4		
4 - Obligaciones sector privado	52.693	55.822	3.129	5.9		
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—		
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—		
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	114.151	117.100	2.949	2.6		
8 - Obligaciones externas a largo plazo	57.586	59.674	2.088	3.6		
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—		
C - Moneda de Tesorería	8.135	8.337	202	2.5		

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas, se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas de cada fecha. (2) Cifras provisionales. (3) Comprende Caja Agraria, Banco Central Hipotecario, corporaciones financieras y fondos financieros. (4) Comprende Federación Nacional de Cafeteros, fondos ganaderos, cooperativas y otros.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Variación %			Variación %			Variación %			Variación %		
	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo
1984	101.319	-3.6	19.8	228.577	9.1	37.0	272.751	11.5	41.2	602.647	7.8	34.6
1985	124.281	-2.8	22.7	291.261	8.2	27.4	357.282	17.7	31.0	772.824	10.3	28.2
1986	159.896	-7.0	28.7	401.915	10.4	38.0	498.954	14.3	39.7	1.060.765	9.1	37.3

(1) Cifras provisionales.

Multiplicador Monetario

Al finalizar enero de 1986 el multiplicador monetario se sitúa en 1.5788, superior al registrado en el mes anterior cuando era de 1.5579. Esta modificación es resultado del descenso de 0.7046 a 0.4487 en el coeficiente de efectivo, al disminuirse en \$ 81.138 millones el efectivo en poder del público. Por otra parte, el coeficiente de reserva pasa de 0.3896 a 0.4689, por aumento de \$ 45.866 millones en las reservas para encaje del sistema bancario. Este incremento, de acuerdo con el régimen legal vigente, resulta más que proporcional al registrado en los depósitos en cuenta corriente, el cual asciende a \$ 34.061 millones. La variación mensual, refleja además, el retorno de recursos que estacionalmente se retiran del sistema al concluir el año.

B. Crédito

Crédito bancario

Hasta el mes de enero de 1986, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 696.785 millones, con avances de \$ 6.333 millones (0.9%) en el mes y de \$ 145.954 millones (26.5%) en año completo. Del total de colocaciones el 94.2% representa cartera, esto es \$ 656.291 millones, de los cuales 32.4% constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros que administra.

Crédito bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fin de enero	Cartera			Colocaciones (2)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1984	413 104	-1.6	30.5	447 062	-0.2	24.9
1985	514 093	-0.6	24.4	550 831	1.0	23.2
1986	656 291	0.0	27.7	696 785	0.9	26.5

(1) Cifras provisionales (2) Incluye cartera

Crédito de fomento

Al término de enero de 1986, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP Y FCE suman \$ 2.243 millones, de los cuales \$ 1.009 millones corresponden al FCE. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un incremento de \$ 313 millones (16.2%), explicado principalmente por el aumento de \$ 1.000 millones en las autorizaciones efectuadas por el FCE, frente al descenso de \$ 865 millones (58.8%) y \$ 154 millones (41.6%) en las del FFAP y FFI respectivamente. De otra parte, la cartera de éstos fondos asciende a \$ 102.609 millones, mostrando un incremento anual de \$ 14.273 millones (16.2). Los redescuentos del FFAP llegan a \$ 81.432 millones, con avance de \$ 13.893 millones (20.6%), mientras la cartera del Fondo de Capitalización Empresarial avanza \$ 994 millones (22.8%), y los créditos correspondientes al Fondo Financiero Industrial y Fondo de Inversiones Privadas disminuyen en \$ 83 millones (1.0%) y \$ 531 millones (6.7%) respectivamente.

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado alcanza a \$ 1.415.563 millones en enero 31 de 1986, saldo superior en 37.5% al registrado un año atrás. Dentro de estos los instrumentos que canalizan el ahorro se destacan los depósitos en las CAV, los cuales muestran un crecimiento de 39.7% en año completo, al llegar a \$ 498.954 millones. Los títulos de Ahorro Nacional—TAN—al valor costo de adquisición avanzan 26.6% en lo corrido del año al situarse en \$ 91.365 millones y los certificados eléctricos valorizables suman \$ 11.857 millones, con incremento mensual de 12.5%. A su vez, los CDT de los bancos crecen 38.6% en año completo al registrar un saldo de \$ 326.156 millones, y los documentos por pagar de las compañías de finan-

ciamiento comercial lo hacen en 25.0% al presentar un saldo de \$ 82.131 millones.

En cuanto a la colocación de Títulos del Banco de la República, esta asciende a \$ 131.279 millones en enero de 1986, siendo los más representativos los certificados de cambio al mostrar un saldo de \$ 70.193 millones. Por su parte los títulos canjeables se sitúan en \$ 48.078 millones, con incremento anual de 22.0% y los títulos agroindustriales en \$ 13.007 millones.

Fondos financieros						
Aprobaciones y cartera — Enero 1985-1986						
(Millones de pesos y porcentajes)						
	Enero 1985		Enero 1986		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones	Cartera
FFAP	1.472	67.539	607	81.432	-58.8	20.6
FFI	370	8.517	216	8.434	-41.6	-1.0
FIP	79	7.911	411	7.380	420.3	-6.7
FCE	9	4.369	1.009	5.363		22.8
Total ..	1.930	88.336	2.243	102.609	16.2	16.2

(1) Valor aprobado en enero.
 ... No es posible calcular variación o su explicación no es significativa.

Principales activos financieros				
(Millones de pesos y porcentajes)				
	Dic. 28 1985	Ene. 31 1986	Variación %	
			Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	172.022	159.896	-7.0	28.7
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	436.524	498.954	14.3	39.7
3. CDT — bancos	292.498	326.156	11.5	38.6
4. Depósitos a término en corfinancieras	68.506	72.560	5.9	35.8
5. CDT Caja Social de Ahorros	2.949	3.199	8.5	24.2
6. Documentos por pagar CFC	79.083	82.131	3.9	25.0
7. Cédulas hipotecarias	34.797	36.503	4.9	31.4
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	(. .)	-100.0
9. Bonos cafeteros	1.070	1.080	0.9	-81.2
10. Títulos de ahorro cafetero (1)	81	0	-100.0	-100.0
11. Certificados cafeteros valorizables	625	583	-6.7	-97.4
12. Certificados eléctricos valorizables	10.544	11.857	12.5	24.5
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	72.172	91.365	26.6	267.5
I. SUBTOTAL	1.170.871	1.284.284	9.7	38.2
1. Certificados de cambio (2)	75.174	70.193	-6.6	44.6
2. Títulos canjeables	42.637	48.078	12.8	22.0
3. Títulos de participación	1	1	—	-100.0
4. Títulos agroindustriales	12.131	13.007	7.2	8.5
II. SUBTOTAL	129.943	131.279	1.0	31.4
TOTAL (I+II)	1.300.814	1.415.563	8.8	37.5

(1) Excluye el valor de los TAC's redimidos por el Banco de la República y FEDECAFE que el 28 de diciembre de 1985 llega a \$ 2.747' y \$ 5.842' respectivamente.
 (2) Equivale a US\$ 442.2 millones para diciembre 28 de 1985. US\$ 412.9 millones para enero 31 de 1986.