

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

El 23 de noviembre de 1985, los medios de pago (M_1) alcanzan un

saldo de \$ 519.353 millones, registrando avances de \$ 23.931 millones, (4.8%) durante el mes y de \$ 18.238 millones (3.6%) en relación con diciembre de 1984. Respecto a igual fecha del año anterior, la oferta monetaria, crece \$ 113.489 millones (28.0%).

El comportamiento mensual de (M_1) es consecuencia, principalmente, del aumento de \$ 23.713 millones (8.7%) en la base monetaria por cuanto el multiplicador desciende de 1.808 en octubre 26 a 1.745 en noviembre 23 del presente año.

Noviembre 23	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
1983	350 710	7.7	22.9	571 069	36.4	37.9	921 779	23.9	31.8
1984	405 864	-0.1	15.7	704 045	25.9	23.3	1 109 909	15.0	20.4
1985	519 353	3.6	28.0	967 308	38.1	37.4	1 486 661	23.7	33.9

(1) Cifras provisionales. (2) Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. (3) Incluye M_1 más cuasi-dineros.

Oferta monetaria ampliada

En noviembre 23 de 1985, la oferta monetaria ampliada (M_2) llega a \$ 1.486.661 millones con crecimiento de \$ 34.143 millones (2.4%) en el mes y de \$ 376.752 millones (33.9%) en año completo. La variación mensual de M_2 se origina en los aumentos de \$ 23.931 millones en los medios de pago y de \$ 10.212 millones (1.1%) en los cuasi-dineros al ascender a

\$ 967.308 millones en noviembre 23, representando de esta forma el 65.1% del total de M_2 .

Dentro de estos últimos se destaca el incremento de \$ 3.964 millones en los depósitos en las CAV al alcanzar un saldo de \$ 459.249 millones; en año completo crecen 42.2%. Igualmente, los depósitos tradicionales de ahorro presentan avances de \$ 3.387 millones (2.4%) al sumar \$ 147.328 millones, y de \$ 2.861 millones (0.8%) en los certificados de depósito a término de bancos, corporaciones financieras y Caja Social de Ahorros al ascender a \$ 360.731 millones.

Base monetaria

El dinero base se eleva a \$ 297.698 millones, con avance de \$ 23.713 millones en el mes, el cual obedece, fundamentalmente, al alza de \$ 25.397 millones en las reservas internacionales netas. De igual forma, contribuyen a la expansión de la base, el aumento de \$ 5.082 millones en el crédito bruto a los bancos comerciales, en virtud de la utilización de \$ 6.188 millones del cupo extraordinario de crédito.

que incluye además del correspondiente a la Resolución 35 de 1985 de la Junta Monetaria, los redescuentos por \$ 1.417 millones del Fondo Financiero Agropecuario. A su vez, las corporaciones de ahorro y vivienda redimen títulos del FAVI por \$ 3.199 millones, principalmente por los referentes a excesos de liquidez.

Los anteriores movimientos se ven compensados, en parte, por la reducción de \$ 11.246 millones en el crédito neto al sector público, al elevar en \$ 11.109 millones sus depósitos en el Emisor, y por el alza de \$ 1.699 millones en los depósitos del BCH. Asimismo, los bancos suscriben \$ 778 millones de títulos de capitalización financiera.

Multiplicador monetario

En noviembre 23 de 1985, el multiplicador monetario se sitúa en 1.7446 inferior al de octubre 26 cuando era de 1.8082. Este resultado se origina en la relación de reserva que pasa de 0.3648 a 0.3859 al producirse un

Origen del dinero base (1)				
(Millones de pesos y porcentajes)				
	1985 (2)		Variación mensual	
	Oct. 26	Nov. 23	Absoluta	%
Base monetaria (A — B + C)	273.985	297.698	23.713	8.7
A — Activos del Banco de la República	680.119	706.223	26.104	3.8
1 — Reservas internacionales netas	260.195	285.592	25.397	9.8
2 — Crédito doméstico	434.294	433.997	-297	-0.1
a) Crédito neto tesoral	219.620	209.584	-10.036	-4.6
b) Crédito neto sector público (restó)	-22.598	-23.808	-1.210	-5.4
c) Crédito bruto bancos	56.684	61.766	5.082	9.0
d) Crédito bruto entidades de fomento (3)	161.630	163.594	1.964	1.2
e) Crédito bruto sector privado (4)	18.958	22.861	3.903	20.6
3 — Otros activos netos	-14.370	-13.366	-1.004	7.0
B — Pasivos no monetarios	414.316	416.398	2.082	0.5
1 — Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.112	1.526	414	37.2
2 — Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	26.442	27.220	778	2.9
3 — Obligaciones entidades de fomento	153.849	152.745	-1.104	-0.7
4 — Obligaciones sector privado	53.944	54.851	907	1.7
5 — Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—
6 — Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 — Obligaciones con títulos del Banco de la República	105.954	106.147	193	0.2
8 — Obligaciones externas a largo plazo	54.520	55.414	894	1.6
9 — Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C — Moneda de Tesorería	8.182	7.873	-309	-3.8

(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)												
Noviembre 23	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
1983	97.502	15.4	21.5	206.995	27.9	26.3	266.572	54.8	56.9	571.069	36.4	37.9
1984	116.976	11.3	20.0	264.033	26.0	27.6	323.036	32.1	21.2	704.045	25.9	23.3
1985	147.328	15.3	25.9	360.731	34.1	36.6	459.249	51.2	42.2	967.308	38.1	37.4

(1) Cifras provisionales.

incremento de \$ 12.069 millones en el encaje monetario de la banca, frente al de \$ 12.288 millones en los depósitos en cuenta corriente. Así mismo, el coeficiente de efectivo sube de 0.4210 a 0.4390, al elevarse en \$ 11.643 millones el efectivo en poder del público.

B. Crédito

Crédito bancario

En noviembre 23 de 1985 el total del crédito en moneda nacional del sistema bancario se sitúa en \$ 661.033 millones con aumentos de \$ 13.706 millones (2.1%) en el mes y de \$ 125.146 millones (23.4%) en año completo. Del total de colocaciones, \$ 622.351 millones (94.1%) constituye cartera, de los cuales 32.8% proviene de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros.

Crédito de fomento

Al 23 de noviembre de 1985, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE alcanzan a \$ 81.897 millones de los cuales el 89.8% (\$ 73.543 millones) corresponden al FFAP. El aumento anual en el total de aprobaciones \$ 11.207 millones, 15.9%, se explica fundamentalmente, por el avance de \$ 13.916 millones (23.3%) en las aprobaciones efectuadas por el FFAP.

De otra parte, la cartera de estos fondos asciende a \$ 105.026 millones con incremento de \$ 16.691 millones (19.3%) si se compara con la de igual fecha del año anterior.

El financiamiento otorgado por el FFAP, asciende a \$ 83.478 millones con alza de \$ 15.797 millones (23.3%). En menor cuantía, los redes-

cuentos correspondientes al FFI y al FCE se elevan en \$ 222 millones (2.6%) y \$ 1.393 millones (35.1%) respectivamente.

Crédito bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Noviembre 23	Cartera			Colocaciones (2)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983	399 266	25.3	28.4	431 323	23.5	25.8
1984	504 992	20.3	26.5	535 887	19.6	24.2
1985	622 351	20.4	23.2	661 033	21.2	23.4

(1) Cifras provisionales (2) Incluye cartera

Fondos financieros						
Aprobaciones y cartera — Junio 1984-1985						
(Millones de pesos y porcentajes)						
	Noviembre 24 de 1984		Noviembre 23 de 1985		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones	Cartera
FFAP	59 627(2)	67 681	73 543(2)	83 478	23.3	23.3
FFI	4 346	8 567	4 040	8 789	-7.0	2.6
FIP	2 817	7 815	1 612	7 394	-42.8	-5.4
FCE	3 900	3 972	2 702	5 365	-30.7	35.1
Total ..	70.690	88.035	81.897	105.026	15.9	19.3

(1) Aprobaciones entre enero a noviembre

C. Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales instrumentos del ahorro financiero asciende a

\$ 1.281.901 millones en noviembre 23 de 1985, monto superior en 40.3% al del año anterior, ya que los depósitos en las CAV crecen 42.2% al situarse en \$ 459.249 millones, constituyéndose, así, en uno de los activos más dinámicos. Adicionalmente, los depósitos a término

de bancos llegan a \$ 293.192 millones, 37.5% más, al tiempo que los de las corporaciones financieras suben 33.9% al situarse en \$ 64.677 millones. Los títulos de Ahorro Nacional —TAN—, al valor costo de adquisición, presentan un monto de \$ 70.853 millones con incremento anual de 273.6%. Así mismo,

los depósitos tradicionales de ahorro del sistema bancario aumentan 25.9% al registrar un valor de \$ 147.328 millones.

En lo referente a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta asciende a \$ 115.602 millones en noviembre 23 de 1985,

dentro de los cuales muestran la mayor representatividad los certificados de cambio al registrar un crecimiento de 51.8% en año completo y situarse en \$ 70.510 millones. A su vez, los títulos canjeables suman \$ 33.312 millones, y los agroindustriales \$ 11.778 millones.

Principales activos financieros

(Millones de pesos y porcentajes)

	Nov. 24	Dic. 31	Nov. 23	Variación %	
	1984	1984	1985	Año corrido	Año completo
1 Depósitos de ahorro	116.976	127.808	147.328	15.3	25.9
2 Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda ...	323.036	303.661	459.249	51.2	42.2
3 CDT - bancos	213.256	217.310	293.192	34.9	37.5
4 Depósitos a término en financieras	48.292	49.322	64.677	31.1	33.9
5 CDT Caja Social de Ahorros	2.485	2.384	2.861	20.0	15.1
6 Documento por pagar CFC	63.213	63.053	76.201	20.9	20.5
7 Cédulas hipotecarias	27.275	27.720	40.245	45.2	47.6
8 Bonos de desarrollo económico (Clase B, F, G y J)	309	308	216	-29.9	-30.1
9 Bonos cafeteros	4.440	4.969	1.126	-77.3	-74.6
10 Títulos de ahorro cafetero	84	84	81	-3.6	-3.6
11 Certificados cafeteros valorizables	20.487	17.949	682	-96.2	-96.7
12 Certificados eléctricos valorizables	6.932	7.075	9.588	35.5	38.3
13 Títulos de Ahorro Nacional TAN	18.963	23.949	70.853	195.9	273.6
I. SUBTOTAL	845.748	845.592	1.166.299	37.9	37.9
1 Certificados de cambio	46.454	44.144	70.510(1)	59.7	51.8
2 Títulos canjeables	7.659	35.724	33.312	-6.8	334.9
3 Títulos de participación	2.346	2	2	()	()
4 Títulos agroindustriales	11.557	11.504	11.778	2.4	1.9
II. SUBTOTAL	68.016	91.374	115.602	26.5	70.0
TOTAL (I+II)	913.764	936.966	1.281.901	36.8	40.3

(1) Equivale a US\$ 454.9 millones

No es posible calcular su variación o su explicación no es significativa.