

SITUACION MONETARIA

A. Oferta monetaria

Medios de pago

Al finalizar octubre de 1985, los medios de pago (M_1) se sitúan en

\$ 506.599 millones, presentando aumentos de \$ 17.936 millones (3.7%) en el mes y de \$ 5.484 millones (1.1%) con respecto a diciembre de 1984. En año completo, este indicador crece \$ 105.157 millones

(26.2%). La variación mensual es resultado principalmente del incremento de \$ 16.956 millones (6.1%) en la base monetaria, por cuanto el multiplicador monetario pasa de 1.749 a 1.710.

Fin de octubre	Medios de pago (M_1)			Cuasi-dineros (CD)*			Oferta monetaria ampliada (M_2 **)		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983	344 788	5.9	24.7	568 720	35.9	38.3	913 508	22.7	32.8
1984	401 442	-1.2	16.4	698 290	24.9	22.8	1 099 732	13.9	20.4
1985	506 599	1.1	26.2	954 035	36.2	36.6	1 460 634	21.6	32.8

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

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M_2) llega a \$ 1.460.634 millones en octubre de 1985, al subir \$ 39.375 millones (2.8%) en el mes y \$ 360.902 millones (32.8%) en año completo. La variación mensual de M_2 se origina fundamentalmente por el

crecimiento ya comentado en los medios de pago, así como por el avance de \$ 21.439 millones (2.3%) en los cuasi-dineros que alcanzan un valor de \$ 954.035 millones y que representan al 65.3% de M_2 .

De los cuasi-dineros, se destacan los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda que llegan a \$ 447.102 millones en octubre de 1985 al mostrar incrementos de \$ 11.380 millones (2.6%) durante el mes y de \$ 130.245 millones (41.1%)

en año completo. Los depósitos de ahorro tradicional del sistema bancario ascienden a \$ 144.478 millones al registrar aumentos de \$ 6.786 millones (4.9%) en el mes y de \$ 28.053 millones (24.1%) con respecto a igual fecha de 1984. Por último, los CDT de bancos, corporaciones financieras y Caja Social de Ahorros crecen \$ 3.273 millones (0.9%) en el período, al situarse en \$ 362.455 millones, y en año completo \$ 97.447 millones (36.8%).

Origen del dinero base (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1985*		Variación corrido año	
	Sept. 28	Nov. 2	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	279.319	296.275	16.956	6.1
A - Activos del Banco de la República	680.693	688.425	7.732	1.1
1 - Reservas internacionales netas	257.061	261.109	4.048	1.6
2 - Crédito doméstico	436.730	442.056	5.326	1.2
a) Crédito neto tesoral	217.546	214.716	-2.830	-1.3
b) Crédito neto sector público (resto)	-14.594	-12.158	2.436	16.7
c) Crédito bruto bancos	56.476	56.920	444	0.8
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	159.995	162.523	2.528	1.6
e) Crédito bruto sector privado (3)	17.307	20.055	2.748	15.9
3 - Otros activos netos	-13.098	-14.740	-1.642	-12.5
B - Pasivos no monetarios	409.036	400.348	-8.688	-2.1
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	1.313	964	-349	-26.6
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	25.848	26.662	814	3.2
3 - Obligaciones entidades de fomento	149.318	141.382	-7.936	-5.3
4 - Obligaciones sector privado	56.312	53.742	-2.570	-4.6
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	104.929	105.131	202	0.2
8 - Obligaciones externas a largo plazo	52.821	53.972	1.151	2.2
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C - Moneda de Tesorería	7.662	8.198	536	7.0

* Cifras provisionales. (1) 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

El dinero base asciende a \$ 296.275 millones en noviembre 2 de 1985, con aumento de \$ 16.956 millones (6.1%) respecto al saldo observado el mes anterior. Esta variación se explica principalmente por los incrementos de \$ 4.048 millones en las reservas internacionales netas y por disminución de \$ 9.892 millones en las disponibilidades del FAVI, al redimir las CAV títulos de excesos de liquidez por \$ 10.562 millones. Igualmente contribuyen a la expansión de la liquidez primaria las bajas de \$ 2.205 millones en los depósitos de PROEXPO en el Emisor y de \$ 1.483 millones en los depósitos para giros al exterior, al alcanzar un monto de \$ 46.289 millones en octubre de 1985.

Los anteriores movimientos se ven contrarrestados en parte, por el aumento de \$ 1.607 millones en los certificados de cambio en circulación, así como por la suscripción de \$ 814 millones de títulos de capitalización financiera, según lo autorizado por las Resoluciones 28 y 60 de 1984 de la Junta Monetaria.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de octubre	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito 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	96.855	14.9	20.5	207.086	28.2	24.4	264.779	54.1	61.0	568.720	35.9	38.3
1984	116.425	10.8	20.2	265.008	26.5	28.0	316.857	29.6	19.7	698.290	24.9	22.8
1985	144.478	13.0	24.1	362.455	34.7	36.8	447.102	47.2	41.1	954.035	36.2	36.6

(1) Cifras provisionales

Multiplicador monetario

Al finalizar octubre de 1985 el multiplicador monetario se sitúa

en 1.7099, inferior al registrado el mes anterior cuando era de 1.7495. Esta modificación es resultado del alza de 0.4150 a 0.4599 en el coeficiente de efectivo, al aumentarse en \$ 16.259 millones el efectivo en poder del público.

Así mismo la relación de reserva pasa de 0.3938 a 0.3939, al elevarse en \$ 697 millones el encaje monetario de la banca, frente al incremento de \$ 1.677 millones en los depósitos en cuenta corriente.

B. Crédito

Crédito bancario

Hasta el mes de octubre de 1985, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 647.209 millones, con avances de \$ 16.098 millones (2.6%) en el mes y de \$ 118.854 millones (22.5%) en año completo. Del total de colocaciones, el 94.7% representa cartera, esto es \$ 613.094 millones, de los cuales \$ 203.215 millones (33.1%) constituyen recursos provenientes de las líneas especiales de crédito del Banco de la República y de los fondos financieros destinados a atender sectores prioritarios de la economía.

Crédito de fomento

Al término de octubre de 1985, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 74.912 millones, de los cuales \$ 67.112 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un incremento de \$ 14.592 millones (24.2%), explicado principalmente por el aumento de \$ 16.813 millones (33.4%) en las aprobaciones efectuadas por el

Fin de octubre	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983	390.925	22.2	26.6	422.471	21.0	24.0
1984	497.661	18.6	27.3	528.355	17.9	25.1
1985	613.094	18.6	23.2	647.209	18.7	22.5

* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales

Fin de octubre	Octubre 1984		Octubre 1985		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones	Cartera
FFAP	50.299(2)	63.810	67.112(2)	82.786	33.4	29.7
FFI	4.017	8.187	3.779	8.838	-5.9	8.0
FIP	2.644	7.742	1.337	7.440	-49.4	-3.9
FCE	3.360	2.871	2.684	5.228	-20.1	82.1
Total ...	60.320	82.610	74.912	104.292	24.2	26.2

(1) Aprobaciones entre enero y octubre. (2) Hasta octubre 18

FFAP. De otra parte, la cartera de estos fondos asciende a \$ 104.292 millones, mostrando un incremento anual de \$ 21.682 millones (26.2%). El financiamiento otorgado por el FFAP llega a \$ 82.786 millones, con avance de \$ 18.976 millones (29.7%). Los redescuentos correspondientes al Fondo Financiero Industrial y Fondo de Capitalización Empresarial se elevan en \$ 651 millones (8.0%) y \$ 2.357 millones (82.1%).

Principales activos financieros

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

ros del mercado institucionalizado alcanza \$ 1.266.754 millones en noviembre 2 de 1985, saldo superior en 36.5% al registrado un año atrás. Dentro de estos instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los depósitos en las CAV, los cuales muestran un crecimiento de 41.1% en año completo, al llegar a \$ 447.102 millones. Los Títulos de Ahorro Nacional —TAN— al valor costo de adquisición, avanzan 185.5% en lo corrido del año al situarse en \$ 68.384 millones, y los Certificados Eléctricos Valorizables suman \$ 8.895 millones, con incremento anual de 12%. A su vez, los

CDT de bancos crecen 37.5% en año completo al registrar un saldo de \$ 294.703 millones, y los correspondientes a las corporaciones financieras 34.7%, al presentar un monto de \$ 64.838 millones.

En cuanto a la colocación de Títulos del Banco de la República, esta asciende a \$ 116.332 millones en octubre de 1985, siendo los más representativos los certificados de cambio al mostrar un saldo de \$ 73.067 millones. Por su parte los títulos canjeables se sitúan en \$ 31.829 millones, con incremento anual de 37.8%, y los títulos agroindustriales en \$ 11.434 millones.

Principales activos financieros

(Millones de pesos y porcentajes)

	Nov. 3 1984	Dic. 3 1984	Nov. 2 1985	Variación %	
				Corrido año	Año completo
1. Depósitos de ahorro	116 425	127 808	144 478	13.0	24.1
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	316 857	303 661	447 102	47.2	41.1
3. CDT - bancos	214 300	217 310	294 703	35.6	37.5
4. Depósitos a término en corfinancieras	48 134	49 322	64 838	31.5	34.7
5. CDT - Caja Social de Ahorros	2 575	2 384	2 914	22.2	13.2
6. Documento por pagar CFC	63 308	63 053	76 655	21.6	21.1
7. Cédulas hipotecarias	26 894	27 720	40 323	45.5	49.9
8. Bonos de desarrollo económico (Clase B, F, G y J)	338	308	216	-29.9	-36.1
9. Bonos cafeteros	4 310	4 969	1 122	-77.4	-74.0
10. Títulos de ahorro cafetero	84	84	81	-3.6	-3.6
11. Certificados cafeteros valorizables	23 210	17 949	7 11	-96.0	-96.9
12. Certificados eléctricos valorizables	7 935	7 075	8 895	25.7	12.1
13. Títulos de Ahorro Nacional TAN	20 549	23 949	68 384	185.5	232.8
I. SUBTOTAL	844 919	845 592	1 150 422	36.0	36.2
1. Certificados de cambio	46 004	44 144	73 067(1)	65.5	58.8
2. Títulos canjeables	23 103	35 724	31 829	-10.9	37.8
3. Títulos de participación	3 122	2	2	(. .)	(. .)
4. Títulos agroindustriales	10 836	11 504	11 434	-0.6	5.5
II. SUBTOTAL	83 065	91 374	116 332	27.3	40.0
TOTAL (I+II)	927 984	936 966	1 266 754	35.2	36.5

(1) Equivale a US\$ 471.4 millones.