

SITUACION MONETARIA

Medios de pago

Al finalizar septiembre de 1985, los medios de pago (M_1) se sitúan en \$ 488.664 millones, saldo superior en \$ 3.610 millones (0.7%) al del mes anterior, e inferior en \$ 12.451 millones (2.5%) al del 31 de diciembre de 1984. En año completo, este indicativo crece \$ 89.486 millones (22.4%), variación superior a la registrada en los últimos tres años.

La variación mensual que muestra la oferta monetaria obedece principalmente al incremento en el multiplicador monetario, al pasar de 1.690 en agosto 31 a 1.749 en septiembre 28 de 1985, como resultado de la baja de 0.416 a 0.394 en la relación de reserva, dados los cambios que ha venido presentando la posición de encaje del sistema bancario, por cuanto la base monetaria desciende \$ 7.677 millones (2.7%) en dicho lapso.

Base monetaria

El dinero base llega a \$ 279.319 millones en septiembre 28 de 1985, con disminución de \$ 7.677 millones 2.7% respecto al saldo observado el mes anterior. Este descenso se explica, principalmente, por la caída de \$ 27.355 millones en las operaciones netas con el sector público, al elevarse sus depósitos en el Emisor \$ 16.041 millones, y por el ingreso de US\$ 64.1 millones del empréstito del Banco Mundial

	1985		Variación mensual	
	Ago. 31	Sep. 28	Absoluta	%
Base monetaria (A — B + C)	286.996	279.319	-7.677	-2.7
A — Activos del Banco de la República	671.576	680.693	9.117	1.4
1 — Reservas internacionales netas	233.591	257.061	23.470	10.0
2 — Crédito doméstico	452.815	436.730	-16.085	-3.6
a) Crédito neto tesoral	241.650	217.546	-24.104	-10.0
b) Crédito neto sector público (resto)	-11.343	-14.594	-3.251	-28.7
c) Crédito bruto bancos	52.493	56.476	3.983	7.6
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	156.397	159.995	3.598	2.3
e) Crédito bruto sector privado (3)	13.618	17.307	3.689	27.1
3 — Otros activos netos	-14.830	-13.098	1.732	11.7
B — Pasivos no monetarios	392.073	409.036	16.963	4.3
1 — Obligaciones en moneda extranjera bancos	865	1.313	448	51.8
2 — Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	24.960	25.848	888	3.6
3 — Obligaciones entidades de fomento	146.418	149.318	2.900	2.0
4 — Obligaciones sector privado	49.548	56.312	6.764	13.7
5 — Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—
6 — Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 — Obligaciones con títulos del Banco de la República	101.429	104.929	3.500	3.5
8 — Obligaciones externas a largo plazo	50.358	52.821	2.463	4.9
9 — Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C — Moneda de Tesorería	7.493	7.662	169	2.3

(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.

para financiar importaciones. Igualmente, contribuyen a la contracción de la liquidez primaria los aumentos de \$ 6.331 millones en los depósitos para la obtención de licencias de cambio para giros al exterior, y de \$ 3.500 millones por la suscripción de certificados de cambio. Los anteriores movimien-

tos se ven neutralizados, fundamentalmente, por el incremento de \$ 23.470 millones en las reservas internacionales netas, así como por el avance de \$ 3.983 millones en el crédito bruto al sistema bancario que obedece, en su mayor parte, a la utilización de \$ 3.144 millones del cupo extraordinario de crédito.

Oferta monetaria (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de septiembre	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	329.177	1.1	20.2	554.271	32.7	35.0	883.448	18.8	29.1
1984	399.178	-1.7	21.3	681.814	21.9	23.0	1.080.992	12.0	22.4
1985	488.664	-2.5	22.4	932.596	33.1	36.8	1.421.260	18.3	31.5

* Incluye depósitos de ahorro y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. ** Incluye M₁ más cuasi-dineros. (1) Cifras provisionales.

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) llega a \$ 1.421.260 millones en septiembre de 1985, con aumento de \$ 26.903 millones (1.9%) en el mes, y \$ 340.268 millones

(31.5%) en año completo. La variación mensual de M₂ se origina, principalmente, en el crecimiento de \$ 23.292 millones (2.6%) en los cuasi-dineros que alcanzan un valor de \$ 932.596 millones, explicando de este modo el 65.6% del comportamiento de dicha variable.

De los cuasi-dineros, los CDT de los bancos y corporaciones financieras se constituyen en el renglón

más dinámico, al crecer \$ 12.349 millones (3.6%) en el mes, y 36.7% en el año. De otra parte, los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se incrementan en \$ 7.077 millones (1.7%) durante el mes y 43.5% en año completo, al llegar a \$ 435.722 millones. Finalmente, los depósitos de ahorro de los bancos suben \$ 3.866 millones en el período, situándose al finalizar septiembre en \$ 137.693 millones.

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de septiembre	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	95.434	13.2	19.1	203.114	25.7	20.3	255.723	48.8	58.3	554.271	32.7	35.0
1984	115.513	9.9	21.0	262.668	25.4	29.3	303.633	24.2	18.7	681.814	21.9	23.0
1985	137.693	7.7	19.2	359.181	33.5	36.7	435.722	43.5	43.5	932.596	33.1	36.8

(1) Cifras provisionales.

Crédito bancario

Al término de septiembre de 1985, el crédito en moneda nacional del sistema bancario totaliza \$ 631.111 millones, con alzas de \$ 16.103 millones (2.6%) en el mes y \$ 119.160 millones (23.3%) en año completo. De las colocaciones, el 94.5% representa cartera, es decir, \$ 596.641 millones, de los cuales \$ 197.435 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 bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fin de septiembre	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año-completo		Año corrido	Año completo
1983	380.437	18.9	25.3	409.449	17.2	21.9
1984	478.131	14.0	25.7	511.951	14.2	25.0
1985	596.641	15.4	24.8	631.111	15.8	23.3

* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales.

Crédito de fomento

Hasta el mes de septiembre de 1985, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 70.730 millones, de los cuales \$ 63.505 millones corresponden al FFAP. Con respecto a igual lapso del año anterior, se observa un

aumento en \$ 15.506 millones (28.1%), que se explica, básicamente, por el avance de \$ 16.828 millones (36.1%) en las aprobaciones del FFAP. De otra parte, la cartera de estos fondos llega a \$ 100.676 millones, registrando un incremento anual de \$ 21.260 millones (26.8%). Los redescuentos del Fondo Financiero Agropecuario se sitúan en \$ 79.402 millones,

con avance de \$ 18.062 millones (29.4%). Los correspondientes al Fondo Financiero Industrial y Fondo de Capitalización Empresarial se elevan en \$ 716 millones (9.0%) y \$ 2.622 millones (109.8%), respectivamente. Por su parte, el Fondo de Inversiones Privadas disminuyó su cartera en \$ 140 millones (1.8%) con relación a igual fecha de 1984.

Fondos financieros						
Aprobaciones y cartera						
(Millones de pesos y porcentajes)						
	Septiembre 1984		Septiembre 1985		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones	Cartera
FFAP	46.677	61.340	63.505	79.402	36.1	29.4
FFI	3.530	8.002	3.407	8.718	-3.5	9.0
FIP	2.125	7.684	1.258	7.544	-40.8	-1.8
FCE	2.892	2.390	2.560	5.012	-11.5	109.8
Total	55.224	79.416	70.730	100.676	28.1	26.8

(1) Aprobaciones entre enero y septiembre.