

# SITUACION MONETARIA

## Medios de pago

Al finalizar julio de 1985, los medios de pago ( $M_1$ ) alcanzaron un valor de \$ 473.289 millones, saldo inferior al del mes anterior en \$ 1.112 millones (0.2%) y en \$ 27.826 millones (5.6%) al del final de diciembre de 1984. En año completo, este indicador creció \$ 87.900 millones (22.8%) variación que resulta superior a las que se alcanzaron en los últimos dos años en similar período, cuando se situó en 21.4% y 16.2%, respectivamente. La disminución en \$ 5.413 millones que presenta la oferta monetaria durante el mes se explica por la reducción que produjo en el dinero base el hecho que el multiplicador monetario pasara de 1.663 en junio, a 1.691 al término de julio del presente año.

## Base monetaria

La reducción observada en el dinero base durante el mes, se originó principalmente por el aumento de \$ 15.694 millones en las disponibilidades del FAVI, al adquirir las corporaciones de ahorro y vivienda, títulos de excesos de liquidez por un valor de \$ 13.149 millones, situación que se explica por el auge que presentaron sus captaciones, al llegar a la suma de \$ 26.235 millones en el mes de julio. De igual manera, contribuyó como factor contraccionista de la liquidez primaria, el incremento de \$ 3.260 millones en los recursos del FFAP, como consecuencia de la suscripción de

	Origen del dinero base (1)			
	(Millones de pesos y porcentajes)			
	1985		Mensual	
	Jun. 29	Agos. 3*	Absoluta	%
Base monetaria (A - B + C)	285.277	279.864	-5.413	-1.9
<b>A - Activos del Banco de la República</b>	<b>648.544</b>	<b>662.776</b>	<b>14.232</b>	<b>2.2</b>
1 - Reservas internacionales netas	226.129	230.040	3.911	1.7
2 - Crédito doméstico	438.791	451.636	12.845	2.9
a) Crédito neto tesoral	238.094	244.833	6.739	2.8
b) Crédito neto sector público (resto)	-10.689	-11.476	-787	-7.4
c) Crédito bruto bancos	49.766	51.920	2.154	4.3
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	151.676	153.549	1.873	1.2
e) Crédito bruto sector privado (3)	9.944	12.810	2.866	28.8
3 - Otros activos netos	-16.376	-18.900	-2.524	-15.4
<b>B - Pasivos no monetarios</b>	<b>370.546</b>	<b>390.401</b>	<b>19.856</b>	<b>5.4</b>
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	925	1.243	318	34.4
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	24.134	24.550	416	1.7
3 - Obligaciones entidades de fomento	131.558	148.957	17.399	13.2
4 - Obligaciones sector privado	50.942	47.517	-3.425	-6.7
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	98.454	100.374	1.920	2.0
8 - Obligaciones externas a largo plazo	46.037	49.265	3.228	7.0
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
<b>C - Moneda de Tesorería</b>	<b>7.278</b>	<b>7.489</b>	<b>211</b>	<b>2.9</b>

\* 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.

\$ 1.406 millones en títulos clase "A" que realiza la banca como inversión obligatoria y \$ 1.088 millones de títulos de la Resolución 39 de 1978 de la Junta Monetaria, que corresponden a la inversión del encaje sobre la emisión de certificados de depósito a término.

Los efectos contraccionistas señalados, se vieron neutralizados fundamentalmente por el aumento de

\$ 3.911 millones en las reservas internacionales netas y por el incremento de \$ 5.952 millones registrado en las operaciones netas con el sector público, al decrecer en \$ 5.786 millones sus depósitos en el Emisor. A su vez, la financiación a los bancos se incrementó en \$ 2.154 millones, principalmente por la utilización del cupo extraordinario de crédito de que trata la Resolución 35 de 1985 de la Junta

**Oferta monetaria (1)**

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio	Medios de pago (M <sub>1</sub> )			Cuasi-dineros (CD)*			Oferta monetaria ampliada (M <sub>2</sub> )**		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983	317.465	-2.5	16.2	521.958	24.7	29.6	839.423	12.8	24.2
1984	385.389	-5.1	21.4	647.515	15.8	24.1	1.032.904	7.0	23.0
1985	473.289	-5.6	22.8	897.084	28.2	38.5	1.370.373	14.1	32.7

\* Incluye depósitos de ahorro, certificados de depósito y depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda. \*\* Incluye M<sub>1</sub> más cuasi-dineros. (1) Cifras provisionales.

Monetaria. Finalmente, los depósitos para obtener licencias de cambio para giros al exterior cayeron en \$ 2.879 millones.

En lo que se refiere a las operaciones de los fondos financieros administrados por el Banco de la República, cabe resaltar el alza de \$ 1.737 millones en la cartera del FFAP, al llegar a \$ 75.117 millones en agosto 3 de 1985, al tiempo que sus disponibilidades se elevaron en \$ 3.260 millones, como ya se ha comentado.

## Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M<sub>2</sub>) llegó a \$ 1.370.373 millones en julio de 1985, al aumentar \$ 30.907 millones (2.3%) en el mes y \$ 337.469 millones (32.7%) en año completo. La variación mensual de M<sub>2</sub> se originó fundamentalmente por el crecimiento de \$ 32.019 millones

(3.7%) en los cuasi-dineros que alcanzaron un valor de \$ 897.084 millones en el mes de julio. Por lo tanto, esta variable explica el 65.5% del comportamiento de la oferta monetaria ampliada, frente a 64.6% del mes anterior.

Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se conservan como el activo financiero más dinámico que explica la evolución de los cuasi-dineros al crecer \$ 26.235 millones (6.6%) en el mes, para llegar al monto de \$ 423.201

**Cuasi-dineros (1)**

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de julio	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	91.663	9.6	20.1	187.993	17.9	12.6	242.302	40.7	54.4	521.958	24.7	29.6
1984	109.589	4.2	19.6	251.570	19.4	33.8	286.356	17.1	18.2	647.515	15.8	24.1
1985	133.390	4.4	21.7	340.493	26.6	35.3	423.201	39.7	47.8	897.084	28.2	38.5

(1) Cifras provisionales

millones en julio de 1985. Con relación al mismo período del año anterior, estos depósitos avanzaron 47.8%, correspondiente a \$ 136.845 millones. De otra parte, los CDT de los bancos y corporaciones financieras se incrementaron en \$ 7.701 millones (2.3%) durante el mes, al llegar a \$ 340.493 millones, en tanto que en el año completo, dichas captaciones aumentaron 35.3%. Finalmente, los depósitos de ahorro de los bancos descendieron \$ 1.917 millones durante el mes, situándose a finales de julio en \$ 133.390 millones.

Fin de julio	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983 .....	353.450	13.0	26.2	385.269	13.8	23.4
1984 .....	455.161	7.2	28.8	486.013	7.3	26.1
1985 .....	567.434	9.7	24.7	602.805	10.6	24.0

\* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales.

## Crédito bancario

A finales de julio de 1985, el crédito en moneda nacional del sistema bancario se situó en \$ 602.805 millones, con alzas de \$ 17.292 millones (3.0%) en el mes y \$ 116.792 millones (24.0%) en año completo. Del total de las colocaciones \$ 567.434 millones representan cartera, cifra equivalente al 94.1% de los cuales, \$ 185.697 millones (32.7%) 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

Hasta el mes de julio de 1985, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 48.320 millones, de los cuales \$ 42.771 millones corresponden al FFAP. Con respecto al mismo período del año anterior, se observa un aumento en las aprobaciones de \$ 9.609 millones (24.8%), que se explica, básicamente, por el avance de \$ 10.512 millones (32.6%) en las aprobaciones del FFAP.

De otra parte, la cartera de estos fondos llegó a \$ 96.130 millones, registrando un incremento anual de \$ 20.708 millones (27.5%). Los redescuentos del Fondo Financiero Agropecuario se situaron en \$ 75.117 millones, con aumento de \$ 17.349 millones (30.0%). Los del Fondo Financiero Industrial y del Fondo de Capitalización Empresarial también se elevaron en \$ 946 millones (12.3%) y \$ 2.591 millones (116.2%), respectivamente. Por su parte, el Fondo de Inversiones Privadas disminuyó su cartera en \$ 178 millones (2.3%) con relación al mismo período de 1984.

	Julio 1984		Julio 1985		Variación anual			
	Aprobaciones	Cartera	Aprobaciones	Cartera	Aprobaciones	%	Cartera	%
FFAP .....	32.259	57.768	42.771	75.117	10.512	32.6	17.349	30.0
FFI (1) .....	2.748	7.706	2.705	8.652	-43	1.6	946	12.3
FCE .....	1.921	2.230	2.030	4.821	109	5.7	2.591	116.2
FIP .....	1.783	7.718	814	7.540	-969	54.3	-178	-2.3
<b>Total .....</b>	<b>38.711</b>	<b>75.422</b>	<b>48.320</b>	<b>96.130</b>	<b>9.609</b>	<b>24.8</b>	<b>20.708</b>	<b>27.5</b>

(1) Aprobaciones entre enero y julio.