

# SITUACION MONETARIA

## Medios de pago

Al concluir mayo de 1985, los medios de pago (M<sub>1</sub>) se sitúan en \$ 460.786 millones, monto superior en \$ 6.579 millones (1.4%) al del mes anterior, e inferior en \$ 43.009 millones (8.5%) al de diciembre de 1984. Con relación a igual fecha de 1984, la oferta monetaria avanza \$ 87.619 millones (23.5%), variación que resulta mayor a las alcanzadas en los mismos períodos de los tres últimos años, ante el elevado desencaje que viene presentando el sistema bancario, el que, a su vez, se refleja en el crecimiento de sus colocaciones.

La variación mensual de los medios de pago obedece, principalmente, al incremento de \$ 11.053 millones (4.3%) en la base monetaria, frente al menor valor del multiplicador monetario que desciende de 1.759 a 1.711.

## Base monetaria

La expansión que registra el dinero base en el período comentado, se explica por los incrementos de \$ 14.021 millones en las reservas internacionales y de \$ 10.398 millones en las operaciones con las entidades de fomento, al elevarse el crédito de estas entidades en \$ 3.523 millones y al mismo tiempo, reducirse sus obligaciones en

\$ 6.875 millones. Dentro de estas últimas cabe destacar la redención de \$ 7.037 millones en títulos del FAVI que efectúan las corporaciones de ahorro y vivienda, fundamentalmente por los correspondientes a excesos de liquidez. De igual forma contribuye al ascenso de la liquidez primaria, el alza de \$ 10.146 millones en el crédito

neto al sector público, efecto de la disminución de \$ 10.274 millones en sus depósitos en el Emisor.

Contrarrestan los anteriores movimientos, la baja de \$ 3.094 millones en la financiación a los bancos, debido a las cancelaciones de cupo extraordinario y redescuento de bonos de prenda. Así mismo, los

### Origen del dinero base\* (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1985		Variación	
	Abril 27	Junio 1o.*	Absoluta	%
<b>Base monetaria (A - B + C)</b>	<b>258.255</b>	<b>269.308</b>	<b>11.053</b>	<b>4.3</b>
<b>A - Activos del Banco de la República</b>	<b>609.209</b>	<b>630.775</b>	<b>21.566</b>	<b>3.5</b>
1 - Reservas internacionales netas	183.393	197.414	14.021	7.6
2 - Crédito doméstico	431.575	442.502	10.927	2.5
a) Crédito neto tesoral	241.725	253.520	11.795	4.9
b) Crédito neto sector público (resto)	-10.380	-12.029	-1.649	-15.9
c) Crédito bruto bancos	47.777	44.683	-3.094	-6.5
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	146.206	149.729	3.523	2.4
e) Crédito bruto sector privado (3)	6.247	6.599	352	5.6
3 - Otros activos netos	-5.759	-9.141	-3.382	-58.7
<b>B - Pasivos no monetarios</b>	<b>358.127</b>	<b>368.847</b>	<b>10.720</b>	<b>3.0</b>
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos	637	611	-26	-4.1
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.	23.738	23.950	212	0.9
3 - Obligaciones entidades de fomento	145.494	138.619	-6.875	-4.7
4 - Obligaciones sector privado	45.485	50.584	5.099	11.2
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria	—	—	—	—
6 - Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República	85.018	93.105	8.087	9.5
8 - Obligaciones externas a largo plazo	39.260	43.483	4.223	10.8
9 - Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
<b>C - Moneda de Tesorería</b>	<b>7.173</b>	<b>7.380</b>	<b>207</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.

depósitos destinados a la obtención de licencias de cambio para giros al exterior suben \$ 4.550 millones, y las operaciones con títulos del Banco de la República lo hacen en \$ 8.087 millones, dado el mayor

avance de los certificados de cambio, \$ 11.501 millones, por cuanto los títulos canjeables caen en \$ 3.414 millones.

En relación con las operaciones

de los fondos financieros, se presenta un incremento de \$ 2.349 millones en la cartera del Fondo Financiero Agropecuario, al llegar a \$ 71.619 millones, en mayo de 1985.

Oferta monetaria (1)									
(Millones de pesos y porcentajes)									
Fin de mayo	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	309 614	-4.9	17.9	491 728	17.5	26.1	801 342	7.7	22.8
1984	373 167	-8.7	20.5	629 693	11.6	28.1	1 002 860	3.1	25.1
1985	460 786	-8.5	23.5	848 819	20.3	34.8	1 309 605	8.2	30.6

\* 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.

## Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M<sub>2</sub>) asciende a \$ 1.309.605 millones al finalizar mayo de 1985, con

avances de \$ 20.127 millones (1.6%) en el mes y \$ 306.745 millones (30.6%) en año completo. La variación mensual es resultado de los crecimientos de \$ 6.579 millones en los medios de pago, antes comentada, y de \$ 13.549 millones en los cuasi-dineros, los cuales alcanzan un saldo de \$ 848.819 millones que representa el 64.8% de M<sub>2</sub>. Durante el mes, se destaca la dinámica en la captación de

CDT, al llegar a \$ 330.693 millones, con un crecimiento de \$ 9.976 millones (3.1%). Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda se elevan a \$ 390.760 millones, con aumento de \$ 4.882 millones en el mes y de 42.2% en año completo. Por su parte, los depósitos de ahorro tradicionales de la banca disminuyen \$ 1.308 millones, al registrar un valor de \$ 127.366 millones.

Cuasi-dineros (1)												
(Millones de pesos y porcentajes)												
Fin de mayo	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	88 104	4.2	18.6	177 909	9.9	9.5	225 715	31.0	47.0	491 728	17.5	26.1
1984	105 177	-0.8	19.4	249 816	17.0	40.4	274 700	12.3	21.7	629 693	11.6	28.1
1985	127 366	-1.1	21.1	330 693	21.1	32.2	390 760	28.7	42.2	848 819	20.3	34.8

(1) Cifras provisionales

## Crédito de fomento

Durante los cinco primeros meses de este año, las aprobaciones de crédito mediante los fondos financieros FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 34.392 millones, con crecimiento anual de 26.4%. De dicho monto el 89.2% corresponde al FFAP. En mayo de 1985 la cartera de estos fondos se eleva a \$ 92.474 millones, registrando incremento de 32% en el año, resultado que refleja el incentivo dado por las autoridades gubernamentales a los sectores claves de la economía. Los redescuentos del Fondo Financiero Agropecuario se sitúan en \$ 71.619 millones con incremento de 32% en año completo. A su vez, la cartera del Fondo de Capitalización Empresarial crece 182%, al llegar a \$ 4.737 millones, de los cuales \$ 2.792 millones se dirigen a las sociedades abiertas y \$ 1.945 millones a las cerradas. Por su parte el Fondo Financiero Industrial muestra unos redescuentos que ascienden a \$ 8.476 millones, con avance de \$ 2.081 millones.

## Crédito bancario

En mayo de 1985, el crédito en moneda nacional del sistema bancario se sitúa en \$ 582.144 millo-

Crédito bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fin de mayo	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983 .....	346.052	8.2	27.9	381.201	-9.1	26.0
1984 .....	440.130	3.3	27.2	475.193	3.7	24.7
1985 .....	549.177	5.7	24.8	582.144	5.7	22.5

\* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales.

Fondos Financieros						
Aprobaciones y cartera						
(Millones de pesos)						
	Mayo 1984		Mayo 1985		Variaciones %	
	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones (1)	Cartera	Aproba- ciones	Cartera
FFAP .....	23.551	54.222	30.663	71.619	30.2	32.1
FFI .....	1.537	6.395	2.042	8.476	32.9	32.5
FIP .....	877	7.709	476	7.642	-45.7	-0.9
FCE .....	1.243	1.683	1.211	4.737	-2.6	181.5
<b>Total .....</b>	<b>27.208</b>	<b>70.009</b>	<b>34.392</b>	<b>92.474</b>	<b>26.4</b>	<b>32.1</b>

(1) Aprobaciones entre enero y mayo.

nes, al aumentar \$ 2.265 millones (0.4%) en el mes y de \$ 106.951 millones (22.5%) en año completo. El 94.3% del total de colocaciones, está constituido por cartera la cual

se encuentra respaldada en un 32.8% por recursos provenientes de líneas especiales del Banco de la República y de los fondos financieros.