

# SITUACION MONETARIA

## Medios de pago

Al finalizar abril de 1985 los medios de pago (M<sub>1</sub>) alcanzan un valor de \$ 454.207 millones, saldo superior en \$ 1.704 millones (0.4%) al registrado un mes atrás e inferior en \$ 49.588 millones (9.8%) con relación a diciembre de 1984. En año completo este indicador crece \$ 78.776 millones (21.0%).

El aumento mensual de la oferta monetaria se explica por el mayor valor del multiplicador monetario que pasa de 1.6795 en marzo 30 a 1.7587 para finales de abril, por cuanto la base monetaria desciende \$ 11.180 millones (4.1%). La variación que presenta el multiplicador monetario es consecuencia principalmente de la baja en la relación de reserva de 0.4143 a 0.3774, reflejando así la situación de desencaje presentada por el sistema bancario en el período considerado.

## Base monetaria

El comportamiento contraccionista que registra la base monetaria durante el mes, se origina fundamentalmente de una parte, por la caída de \$ 9.814 millones en las reservas internacionales netas y de otra, por el incremento de \$ 9.334 millones en las operaciones con Títulos del Banco de la República, de los cuales \$ 6.328 millones corresponden a certificados de cambio y \$ 3.006 millones a Títulos

		1985		Variación	
		Mar. 30	Abril 27*	Absoluta	%
<b>Origen del dinero base (1)</b>		(Millones de pesos y porcentajes)			
<b>Base monetaria (A - B + C)</b>		269 435	258 255	-11 180	-4.1
<b>A - Activos del Banco de la República</b>		614 930	609 209	-5 721	-0.9
1 - Reservas internacionales netas		193 207	183 393	-9 814	-5.1
2 - Crédito doméstico		431 162	431 575	413	0.1
a) Crédito neto tesoral		244 438	241 725	-2 713	-1.1
b) Crédito neto sector público (resto)		-11 120	-10 380	740	6.7
c) Crédito bruto bancos		47 883	47 777	-106	-0.2
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)		145 048	146 206	1 158	0.8
e) Crédito bruto sector privado (3)		4 913	6 247	1 334	27.2
3 - Otros activos netos		-8 439	-5 759	3 680	39.0
<b>B - Pasivos no monetarios</b>		352 604	358 127	5 523	1.6
1 - Obligaciones en moneda extranjera bancos		622	637	15	2.4
2 - Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M.		23 620	23 738	118	0.5
3 - Obligaciones entidades de fomento		143 083	145 494	2 411	1.7
4 - Obligaciones sector privado		53 315	45 485	-7 830	-14.7
5 - Fondo de Estabilización Cambiaria		0	0	—	—
6 - Fondo de Inversiones Públicas		18 738	18 738	—	—
7 - Obligaciones con títulos del Banco de la República		75 684	85 018	9 334	12.3
8 - Obligaciones externas a largo plazo		37 785	39 260	1 475	3.9
9 - Tenencias interbancarias		-243	-243	—	—
<b>C - Moneda de Tesorería</b>		7 109	7 173	64	0.9

\* 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

Canjeables. Igualmente, contribuye al menor valor del dinero base, la reducción de \$ 1.973 millones en el financiamiento neto al sector público, al aumentar en \$ 2.605 millones sus depósitos en el Emisor.

Los movimientos antes comentados se ven parcialmente compensados por la disminución de \$ 6.722 millones en los depósitos

previos para la obtención de licencias de cambio para giros al exterior.

En lo referente a las operaciones de los fondos financieros se registra un aumento de \$ 1.495 millones en la cartera del FFAP, a la vez que eleva sus disponibilidades en \$ 2.499 millones, por la inversión obligatoria que realiza la banca en Títulos Clase "A" por \$ 1.646 millo-

**Oferta monetaria (1)**  
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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	303 171	-6.9	16.4	472 066	12.8	23.2	775 237	4.2	20.5
1984	375 431	-8.2	23.8	629 089	11.5	33.3	1 004 520	3.2	29.6
1985	454 207	-9.8	21.0	835 572	18.4	32.8	1 289 779	6.6	28.4

\* 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

nes y la suscripción de \$ 1.153 millones en títulos de crédito nominativos representativos del encaje sobre la captación de certificados de depósito a término.

## Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M<sub>2</sub>) se sitúa al finalizar abril en \$ 1.289.779 millones, al aumentar \$ 15.486 millones (1.2%) en el mes y

\$ 285.259 millones (28.4%) en año completo. El comportamiento mensual de M<sub>2</sub> es resultado principalmente del crecimiento de \$ 13.782 millones (1.7%) en los cuasi-dineros, al llegar en abril 27 de 1985 a \$ 835.572 millones y de esta forma representar el 64.8% del total de M<sub>2</sub>. Los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda avanzan \$ 8.352 millones (2.2%) durante el mes y \$ 111.276 millones (40.0%) en año completo, al situarse en \$ 385.878 millones. De la misma forma muestran alza de \$ 6.715 millones (2.1%) los CDT de bancos, corporaciones financieras y Caja Social de Ahorros al alcanzar a

\$ 321.019 millones. Por el contrario los depósitos de ahorro del sistema bancario disminuyen \$ 1.285 millones (1.0%) en el mes al sumar \$ 128.675 millones.

## Crédito de fomento

Durante los cuatro primeros meses de 1985, las aprobaciones de crédito por parte de los fondos financieros, FFAP, FFI, FIP y FCE suman \$ 25.615 millones, de los

**Cuasi-dineros (1)**  
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de abril	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	85 848	1.6	15.3	168 538	4.1	7.0	217 680	26.4	44.1	472 066	12.8	23.2
1984	104 899	-1.1	22.2	248 588	16.5	47.5	275 602	12.7	26.6	629 089	11.5	33.3
1985	128 675	-0.1	22.7	321 019	17.5	29.1	385 878	27.1	40.0	835 572	18.4	32.8

(1) Cifras provisionales.

cuales \$ 22.453 millones corresponden al FFAP. En igual período del año anterior éstas alcanzan \$ 19.278 millones. Por su parte la cartera de estos fondos alcanza a \$ 89.604 millones en abril de 1985, registrando incremento de \$ 22.665 millones (33.9%) respecto a abril de 1984, reflejando así el estímulo que le ha otorgado la política crediticia a los sectores prioritarios de la actividad económica. Los redescuentos del Fondo Financiero Agropecuario se sitúan en \$ 68.618 millones con incremento de \$ 17.200 millones (33.5%) en año completo. A su vez, la cartera del Fondo de Capitalización Empresarial crece \$ 3.224 millones (213.9%) en el año, al llegar su saldo a \$ 4.731 millones en abril de 1985, de los cuales \$ 2.709 millones son dirigidos a las sociedades abiertas y \$ 2.022 millones para las cerradas. Por su parte, el Fondo Financiero Industrial muestra unos redescuentos que se elevan a \$ 8.586 millones, con ascenso de \$ 2.348 millones durante el lapso que se comenta.

## Crédito bancario

Al término de abril del presente año, el crédito en moneda nacional del sistema bancario asciende a \$ 579.879 millones, saldo superior en \$ 9.168 millones (1.6%) al del mes anterior, y en \$ 111.960 millo-

	Abril 1984		Abril 1985		Variaciones %	
	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones (1)	Cartera	Aprobaciones	Cartera
FFAP .....	16 428	51 418	22 453	68 618	36.7	33.5
FFI .....	1 155	6 238	1 707	8 586	47.8	37.6
FIP .....	731	7 776	476	7 669	-34.9	-1.4
FCE .....	964	1 507	979	4 731	1.6	213.9
- Sociedades abiertas .....	492	923	799	2 709	62.4	193.5
- Sociedades cerradas .....	472	584	180	2 022	-61.9	246.2
<b>Total .....</b>	<b>19 278</b>	<b>66 939</b>	<b>25 615</b>	<b>89 604</b>	<b>32.9</b>	<b>33.9</b>

(1) Aprobaciones entre enero y abril

nes (23.9%) al de igual fecha del año anterior. El avance de las colocaciones durante el mes, es resultado principalmente del alza de \$ 9.042 millones (1.7%) en la cartera, que representa el 93.8% del

total de colocaciones, al llegar a \$ 544.134 millones, la cual está respaldada en un 32.7% por recursos provenientes de líneas especiales del Banco de la República y de los fondos financieros.

Fin de abril	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1983 .....	331 323	4.0	26.1	362 151	4.5	23.3
1984 .....	433 533	1.7	30.8	467 919	2.2	29.2
1985 .....	544 134	4.7	25.5	579 879	5.2	23.9

\* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales.