

SITUACION MONETARIA

Medios de pago

Al 20 de abril de 1985, los medios de pago (M_1) alcanzan un valor de \$ 451.134 millones, saldo superior en \$ 11.263 millones (2.6%) al registrado un mes atrás e inferior en \$ 52.661 millones (10.5%) respecto a diciembre de 1984. En año completo este indicador crece \$ 82.645 millones (22.4%).

El aumento que presenta la oferta monetaria durante el mes es producto de una parte, del mayor valor del multiplicador que pasa de 1.7482 en marzo 23 a 1.7636 en abril 20 y, de otra, al incremento de \$ 4.192 millones (1.7%) que presenta el dinero base.

Base monetaria

El aumento observado en la base monetaria durante el mes es originado principalmente por el descenso de \$ 14.616 millones en las disponibilidades del FAVI, de los cuales \$ 14.298 millones corresponden a la redención de títulos de excesos de liquidez por parte de las CAV, recursos utilizados en su mayor parte para incrementar su cartera, que pasa de \$ 338.827 millones en marzo 23 a \$ 345.973 millones en abril 20 y atender en el período baja de depósitos por \$ 3.053 millones. Igualmente contribuye a la expansión de la base el avance de \$ 4.885 millones en el financiamiento neto al sector públi-

Origen del dinero base (1)				
(Millones de pesos y porcentajes)				
	1985		Variación	
	Mar. 23	Abril 20*	Absoluta	%
Base monetaria (A — B + C)	251.606	255.798	4.192	1.7
A — Activos del Banco de la República	611.765	604.516	-7.249	-1.2
1 — Reservas internacionales netas	193.005	180.488	-12.517	-6.5
2 — Crédito doméstico	426.410	431.408	4.998	1.2
a) Crédito neto tesoral	238.675	244.483	5.808	2.4
b) Crédito neto sector público (resto)	-11.097	-12.020	-923	-8.3
c) Crédito bruto bancos	48.439	47.457	-982	-2.0
d) Crédito bruto entidades de fomento (2)	144.573	145.537	964	0.7
e) Crédito bruto sector privado (3)	5.820	5.951	131	2.2
3 — Otros activos netos	-7.650	-7.380	270	3.5
B — Pasivos no monetarios	367.267	355.869	-11.398	-3.1
1 — Obligaciones en moneda extranjera bancos	551	677	126	22.9
2 — Inversión en títulos Res. 28 y 60 de 1984 J.M	23.605	23.717	112	0.5
3 — Obligaciones entidades de fomento	159.789	146.696	-13.093	-8.2
4 — Obligaciones sector privado	52.298	43.910	-8.388	-16.0
5 — Fondo de Estabilización Cambiaria	1.324	0	-1.324	-100.0
6 — Fondo de Inversiones Públicas	18.738	18.738	—	—
7 — Obligaciones con títulos del Banco de la República	73.562	83.462	9.900	13.5
8 — Obligaciones externas a largo plazo	37.643	38.912	1.269	3.4
9 — Tenencias interbancarias	-243	-243	—	—
C — Moneda de Tesorería	7.108	7.151	43	0.6

* 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.

co, al registrarse disminución de \$ 2.653 millones en sus depósitos en el Emisor y \$ 2.210 millones en el rubro acreedores varios. Así mismo los depósitos previos para la obtención de licencias de cambio para giros al exterior se reducen \$ 8.291 millones.

Los movimientos expansionistas anteriores se ven compensados en

parte por la baja de \$ 12.517 millones en las reservas internacionales netas y por el aumento de \$ 9.900 millones en las operaciones con títulos del Banco de la República, de los cuales \$ 7.152 millones corresponden a certificados de cambio y \$ 2.748 millones a títulos canjeables suscritos por las entidades públicas y las entidades financieras del sector eléctrico, según lo

autorizado por las Resoluciones 23 y 71 de 1984 de la Junta Monetaria.

Con relación a los fondos financieros cabe resaltar durante el

mes, el alza de \$ 1.281 millones en la cartera del FFAP, al tiempo que se eleva en \$ 1.470 millones sus disponibilidades, efecto del mayor valor de títulos de crédito nomina-

tivos de la Resolución 39 de 1978 que suben \$ 1.191 millones y de la suscripción de \$ 588 millones de Títulos Clase "A" que realiza la banca como inversión obligatoria.

Oferta monetaria (1)									
(Millones de pesos y porcentajes)									
Fecha	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
Abril 23 1983	297 912	-8.5	16.8	469 285	12.1	23.4	767 197	3.1	20.7
Abril 21 1984	368 489	-9.9	23.7	633 922	12.4	35.1	1 002 411	3.0	30.7
Abril 20 1985	451 134	-10.5	22.4	834 887	18.3	31.7	1 286 021	6.3	28.3

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

Oferta monetaria ampliada

La oferta monetaria ampliada (M₂) se sitúa el 20 de abril en \$ 1.286.021 millones, al aumentar \$ 14.858 millones (1.2%) en el mes y \$ 283.610 millones (28.3%) en año completo.

El comportamiento de M₂ durante el mes es el resultado, principalmente, del crecimiento de \$ 11.263 millones (2.6%) en los medios de pago ya comentado y del avance de \$ 3.595 millones (0.4%) en los cuasi-dineros. Estos últimos participan con el 64.9% del total de M₂ al llegar en abril 20 a \$ 834.887 millones, y en su evolución mensual, hay que destacar el incremento de \$ 4.657 millones (1.5%) que se presenta en los CDT de bancos, corpo-

raciones financieras y Caja Social de Ahorros, al situarse su saldo en \$ 318.394 millones. Por su parte los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda ascienden a \$ 386.242 millones, monto inferior en \$ 3.053 millones (0.8%) al de marzo 23 del presente año; en año completo estas captaciones crecen 38.7%. Los depósitos de ahorro del sistema bancario avanzan \$ 1.990 millones (1.6%) durante el mes al alcanzar \$ 130.251 millones.

Cuasi-dineros (1)												
(Millones de pesos y porcentajes)												
Fecha	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
Abril 23 1983	86 756	2.6	15.5	167 810	3.7	7.8	214 719	24.7	43.6	469 285	12.1	23.4
Abril 21 1984	105 633	-0.4	21.8	249 825	17.0	48.9	278 464	13.9	29.7	633 922	12.4	35.1
Abril 20 1985	130 251	1.2	23.3	318 394	16.6	27.4	386 242	27.2	38.7	834 887	18.3	31.7

(1) Cifras provisionales

El crédito en moneda nacional del sistema bancario asciende a \$ 579.057 millones en abril 23 de 1985, saldo superior en \$ 6.826 millones (1.2%), al de un mes atrás, y en \$ 109.781 millones (23.4%) al de igual fecha del año anterior. La variación mensual de las colocaciones, es resultado fundamentalmente del alza de \$ 7.453 millones en la cartera, rubro que representa el 93.6% del total de colocaciones al llegar a \$ 542.051 millones, la cual está respaldada en un 32.2% por recursos provenientes de líneas especiales del Banco de la República y de los fondos financieros.

Crédito bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fecha	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
Abril 23 1983	329 877	3.6	26.3	362 396	4.6	24.6
Abril 21 1984	434 444	1.9	31.7	469 276	2.5	29.5
Abril 20 1985	542 051	4.5	24.8	579 057	5.3	23.4

* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales

SITUACION CAMBIARIA

Hasta abril 19 de 1985, las transacciones de cambio extranjero llevan los activos internacionales a US\$ 1.761 millones, con disminución de US\$ 127 millones en lo corrido del año, reducción sensiblemente inferior a la presentada en similar período del año anterior cuando totalizó US\$ 918 millones.

La pérdida de reservas que se ha producido en este año tiene su origen en el déficit de US\$ 212 millones que registra la cuenta corriente, como consecuencia de los mayores desembolsos efectuados por compras internas de petróleo y gas, intereses de la deuda pública y remesas de utilidades, en montos que no alcanzan a ser compensados con las entradas netas de capital que en el período se elevan a US\$ 85 millones.

Los ingresos corrientes ascienden a US\$ 1.249 millones, superiores en US\$ 395 millones (46.2%) con respecto a similar período de

1984. De esta suma, US\$ 867 millones corresponden a exportaciones de bienes, renglón que muestra avance de US\$ 268 millones, debido principalmente al mayor valor de los reintegros de café y en especial por los efectuados bajo la modalidad de reintegros anticipados, y al aumento de 12.1% que presentan las ventas externas de otros productos. Entre estos últimos cabe destacar los despachos de ferrocarril que se elevan a US\$ 38 millones.

Otros factores que contribuyen a explicar los mayores ingresos en este período, son los progresos logrados en los siguientes renglones: las adquisiciones de oro que totalizan US\$ 116 millones, casi el doble de las efectuadas en el mismo lapso de 1984. El capital petróleo que corresponde a las compras de divisas a las compañías petroleras extranjeras que operan en el país, alcanza a US\$ 36 millones, cifra superior en US\$ 18 millones a la obtenida

en 1984. Los servicios y transferencias que aumentan 29.5%, al situarse en US\$ 230 millones.

Por su parte los egresos corrientes totalizan US\$ 1.461 millones, monto inferior en US\$ 253 millones al de igual lapso del año anterior. Esta reducción se explica de una parte, por la desaceleración que muestran los giros por importaciones de bienes, los cuales bajan US\$ 338 millones, siendo particularmente significativa dentro de esta cifra las menores compras de petróleo y sus derivados, US\$ 68 millones, y de otra, por el pago de los intereses de la deuda privada y el correspondiente a fletes, viajes, y pasajes. Por el contrario, muestran aumentos los pagos por intereses de la deuda pública (12%) y las remesas por utilidades, dividendos y otros servicios.

En cuanto a los movimientos de capital se refiere, se contabilizan ingresos netos de US\$ 85 millones,