

CUADRO 5

Cuasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de marzo	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total cuasi-dineros		
	Variación %			Variación %			Variación %			Variación %		
	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo
1983	85 652	1.3	16.7	166 805	3.0	10.3	209 169	21.4	42.5	461 626	10.3	24.3
1984	105 980	—	23.7	245 859	15.2	47.4	275 769	12.8	31.8	627 608	11.3	36.0
1985	129 960	0.9	22.6	313 243	14.7	27.4	377 525	24.3	36.9	820 728	16.3	30.8

(1) Cifras provisionales

obedece en buena parte a la mejora en su rentabilidad, afectada por el crecimiento de la corrección monetaria que se sitúa en el límite establecido del 23% anual durante el mes de marzo de 1985. Así mismo los certificados de depósito a término muestran un aumento de \$ 40.088 millones en lo corrido del año al ascender su saldo a \$ 313.243 millones. Los depósitos de ahorro alcanzan a \$ 129.960 millones, presentando alza de \$ 1.211 millones (0.9%) en el trimestre.

El crédito de los bancos comerciales y la Caja Agraria asciende a \$ 569.837 millones a fines de marzo con aumentos de \$ 19.716 millones (3.6%) en lo

CUADRO 6						
Crédito bancario (1)						
(Millones de pesos y porcentajes)						
Fin de marzo	Cartera			Colocaciones*		
	Variación %			Variación %		
	Saldo	Año corrido	Año completo	Saldo	Año corrido	Año completo
1983	323 622	1.6	26.3	354 189	2.2	24.4
1984	427 339	0.3	32.0	460 421	0.5	30.0
1985	534 218	3.0	25.0	569 837	3.6	23.8

* Incluye cartera (1) Cifras provisionales

corrido del año y de \$ 109.416 millones (23.8%) con relación al saldo en igual fecha de 1984. Del total de colocaciones, \$ 534. 218 millones corres-

ponden a cartera, de los cuales el 32.8%, provienen de los recursos de los fondos financieros y líneas especiales del Banco de la República.

SITUACION CAMBIARIA

Durante el primer trimestre del año, las reservas internacionales brutas registran un incremento de US\$ 32 millones, en contraste con las acentuadas reducciones observadas en igual periodo 1983 y 1984, de US\$ 637 millones y US\$ 714 millones, respectivamente, resul-

tados que manifiestan la efectividad de las medidas que se han venido tomando para superar los desequilibrios del sector externo. Si bien es cierto que la cuenta corriente continúa registrando déficit, en esta ocasión de US\$ 123 millones, éste es muy inferior al de

los dos años precedentes, como reflejo de una tendencia creciente en los ingresos y de recorte en las erogaciones. Por su parte, los movimientos netos de capital que ascienden a US\$ 156 millones, compensan el citado déficit corriente. Se destaca el apoyo recibido por parte del

Fondo Andino de Reservas, los recursos de inversión extranjera directa y los ingresos percibidos al amparo de la Resolución 71 de 1984.

Los ingresos de la cuenta corriente totalizan en el trimestre comentado US\$ 1.027 millones, monto significativamente superior al de igual lapso de los años precedentes. En este comportamiento juega papel destacado el avance que registran los reintegros por exportación de bienes, en particular los derivados del café. En efecto, en estos últimos, de un valor de US\$ 193 millones en 1984 se pasa en el presente año a un monto de US\$ 409 millones. Es de advertir, no obstante, que este repunte de los reintegros cafeteros respecto a años anteriores deberá suavizarse en los próximos meses, ya que en realidad el mercadeo externo del grano se desenvuelve actualmente en un contexto de estabilidad, derivado sin duda, de la disciplina impuesta por el Convenio Internacional. El comportamiento de los despachos no siempre se refleja en un flujo similar de los reintegros en razón de diversas circunstancias, en especial la autorización para efectuar reintegros anticipados y las necesidades de moneda extranjera de la Federación Nacional de Cafeteros. En lo atinente a otros productos, sus ingresos ascienden US\$ 294 millones en el trimestre, observando tendencia creciente en los últimos años. Merece destacarse la contribución que comienza a manifestar el sector minero y en particular el ferroníquel, que explica en parte el avance del 11% de estos reintegros en lo corrido de 1985 respecto a igual lapso del año precedente.

Otro elemento que contribuye a acrecentar los ingresos corrientes es el incremento que continúan

observando las compras internas de oro, que ascienden en el trimestre a US\$ 98 millones, frente a US\$ 44 millones del mismo período de 1984. Cabe recordar que en enero y febrero del año pasado estas adquisiciones se situaron a niveles inusualmente bajos, evidenciando la desviación de esta riqueza en beneficio de algunos especuladores. Como se recuerda, para evitar este infortunado fenómeno, las autoridades dispusieron un sobreprecio para las compras del metal por parte del Banco de la República. De este modo, a la par que la extracción de la riqueza cobró un innegable impulso conforme a las amplias potencialidades auríferas del país, las adquisiciones del Emisor se han recuperado concomitantemente.

De igual manera, cabe señalarse que siguiendo la favorable evolución de la actividad petrolera, las divisas vendidas al Emisor por compañías extranjeras que adelantan trabajos de explotación en el país, han venido registrando un importante aumento, llegando en el trimestre a US\$ 34 millones. Por último, los ingresos por servicios y transferencias también observan tendencia favorable pasando de US\$ 152 millones a US\$ 192 millones, al registrarse avances en los rubros de turismo y transferencias.

Por otra parte, como se señaló, los egresos corrientes señalan trayectoria descendente, situándose en el trimestre en US\$ 1.150 millones, con reducción de US\$ 266 millones (19%) respecto al igual período de 1984. Este comportamiento se explica por la reducción de los giros por importación de bienes que decrecen US\$ 323 millones, como reflejo en primer término de la política de restricción selectiva que ha venido siguiendo el país y en segundo lugar, por el

hecho de que en el presente año no se han utilizado divisas de las reservas para efectuar importaciones de hidrocarburos. Por el contrario, las adquisiciones internas de crudo y gas natural efectuadas por ECOPETROL y pagaderas en dólares, han registrado aumento respecto a igual período de 1984.

En lo relativo a los egresos por servicios, contabilizan US\$ 461 millones, monto apenas superior en 4,6% al de 1984, a pesar del incremento en los giros por intereses de la deuda pública externa que pasan de US\$ 150 millones a US\$ 186 millones, y al avance de US\$ 8 millones de las remesas de utilidades y dividendos. Por el contrario, se observa una disminución en los fletes, efecto de la restricción de importaciones; como también en el renglón viajes y pasajes con una baja apreciable de 47%, producto de los controles impuestos al turismo egresivo.

Finalmente, la cuenta de capital de la balanza cambiaria en el primer trimestre de 1985 contabiliza un ingreso neto por US\$ 155,7 millones, con notable incremento respecto a los dos años precedentes, en especial sobre 1984.

Del valor anotado, US\$ 144,0 millones corresponden a los recursos netos recibidos en febrero del Fondo Andino de Reservas, derivados de un crédito de US\$ 229 millones concedido al Banco de la República, deducidas amortizaciones por obligaciones anteriores por US\$ 85 millones. Este crédito, no se incluye dentro de las reservas netas, a pesar de ser a cuatro años con uno de gracia. Sobresale también el valor de la inversión extranjera por US\$ 34 millones, aunque su monto sea inferior al de los dos años anteriores. En lo referente a operaciones crediticias del sector privado, su saldo neto es negativo

en US\$ 14 millones notándose no obstante que aumentan los desembolsos y disminuyen las amortizaciones respecto al año anterior. Por su parte el sector público, excluyendo el Banco de la República, contabiliza entradas netas por US\$ 39.0 millones. Los ingresos ascienden a US\$ 179 millones, de los cuales, US\$ 132 millones corresponden a recursos obtenidos al amparo de la Resolución 71 de 1984, para inversión en títulos canjeables, destacándose en el mes de marzo, las operaciones de la FEN y ECOPETROL. No obstante, el total de ingresos es inferior a los recibidos en el primer trimestre de 1984 cuando se produjo un importante desembolso del crédito agenciado por el Chemical Bank. De su parte, las amortizaciones ascienden a US\$ 140 millones, superiores a los de los dos años anteriores.

CUADRO 7
Balanza cambiaria
(Millones de US\$)

	Hasta marzo 29		
	1983	1984	1985 (1)
I. Ingresos corrientes	741.0	672.4	1.026.8
Exportaciones	440.7	457.9	703.2
Café	219.8	192.6	408.9
Otros productos	220.9	265.3	294.3
Compras de oro (2)	54.7	44.1	98.0
Capital petróleo	22.6	18.0	33.7
Servicios y transferencias	223.0	152.4	191.9
II. Egresos corrientes	1.449.4	1.416.6	1.150.1
Importaciones	817.3	884.0	560.6
Petróleo para refinación y gas natural	106.1	91.8	128.3
Servicios y transferencias	526.0	440.8	461.2
III. Superávit o déficit corriente	-708.4	-744.2	-123.3
IV. Movimiento neto de capital	71.2	30.6	155.7
V. Variación reservas brutas	-637.2	-713.6	32.4
(III + IV ó VII - VI)			
VI. Saldo reservas brutas diciembre año anterior	4.892.6	3.175.8	1.887.4
VII. Saldo reservas brutas	4.255.4	2.462.2	1.919.8

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas internas para usos industriales.