

CUADRO 6

Quasi-dineros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de febrero	Depósitos de ahorro			Certificados de depósito a término			Depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda			Total quasi-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
1980	46.227	0.4	36.7	26.125	-2.8	-16.8	64.482	21.2	52.3	136.834	8.5	27.2
1981	58.338	-0.1	26.2	84.430	16.0	223.2	98.397	18.2	52.6	241.165	12.5	76.2
1982	70.042	-4.0	20.1	155.459	8.9	84.1	139.800	14.1	42.1	365.301	8.0	51.5
1983	83.582	-1.1	19.3	167.775	3.7	7.9	200.456	16.4	43.4	451.813	7.9	23.7
1984	103.412	-2.5	23.7	241.935	13.3	44.2	274.858	12.4	37.1	620.205	10.0	37.3
1985	126.313	-1.9	22.1	307.171	12.5	27.0	375.968	23.8	36.8	809.452	14.7	30.5

(1) Cifras provisionales. () No es posible calcular variación o su explicación no es significativa.

saldo de \$ 307.171 millones. Los depósitos de ahorro ascienden a \$ 126.313 millones en febrero de 1985, con alza de \$ 1.092 millones durante el mes.

El crédito de los bancos comerciales y la Caja Agraria asciende a \$ 562.777 millones a fines de febrero, con aumentos de \$ 12.656 millones (2.3%) en lo corrido del año y de \$ 104.000 millones (22.7%) con relación al saldo en igual fecha de 1984. Del total de colocaciones, \$ 527.823 millones corresponde a cartera, de los cuales el 32.7% provienen de los recursos de los fondos financieros y líneas especiales del Banco de la República.

CUADRO 7

Crédito bancario (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de febrero	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1980	122.399	-0.8	16.8	137.698	1.1	19.4
1981	186.052	2.6	52.0	213.491	7.6	55.0
1982	256.450	0.9	37.8	289.012	3.9	35.4
1983	316.371	-0.7	23.4	348.066	0.4	20.4
1984	421.705	-1.1	33.3	458.777	0.2	31.8
1985	527.823	1.7	25.2	562.777	2.3	22.7

* Incluye cartera. (1) Cifras provisionales.

SITUACION CAMBIARIA

En los dos primeros meses del año las reservas internacionales se elevan en US\$ 5 millones, resultado de un déficit acumulado en la cuenta corriente de US\$ 109 millones que es contrarrestado con ingresos de capital de US\$ 114 millones. Su

saldo en febrero 28, se sitúa así en US\$ 1.892 millones.

En términos mensuales es importante destacar que, mientras en enero las reservas disminuyen en US\$ 100 millones, en febrero se

incrementan en US\$ 105 millones. Este cambio ha sido el producto de unos mayores ingresos netos de capital, originados principalmente en los recursos del crédito obtenido del Fondo Andino de Reservas y en la apreciable reducción del déficit

corriente que se logró tanto por desaceleración de los giros por importaciones de bienes y servicios, como por el dinamismo que han cobrado los ingresos corrientes.

En efecto, estos últimos totalizan, al finalizar febrero, US\$ 633 millones, cifra superior en US\$ 212 millones (50.4%) a la obtenida en el mismo lapso del año inmediatamente anterior. El mayor valor tiene origen en el incremento de las importaciones de bienes, las cuales totalizan US\$ 437 millones, aumentando US\$ 151 millones con respecto a las obtenidas en igual período de 1984. De esta variación, US\$ 148 millones corresponden a incrementos en los reintegros cafeteros y los US\$ 3 millones restantes a crecimientos en las exportaciones menores. Adicionalmente se presentan aumentos significativos en las compras de oro, US\$ 47 millones más que en el año anterior, mientras los ingresos por servicios y transferencias muestran una tendencia levemente creciente.

Con respecto al considerable aumento que exhiben los reintegros cafeteros, cabe señalar que, al igual que en meses anteriores, continúan observándose comportamientos disímiles entre los reintegros de una parte y registros y despachos de otra, principalmente por efecto de reintegros anticipados efectuados tanto por la Federación Nacional de Cafeteros como por particulares. Es así como, mientras los reintegros en el término de los dos primeros meses del año aumentan en US\$ 148 millones (140%), los registros de exportación aprobados por el INCOMEX se reducen en un 8.6%, el volumen de sacos despachados baja 1.3% y los precios internacionales de los "otros suaves" disminuyen en 1.4%.

Los reintegros de otros productos, que constituyen el 29% del

monto total de ingresos, totalizan US\$ 183 millones, cifra que se mantiene casi al nivel de la de similar período de 1984. No obstante, como los registros de exportación aprobados por el INCOMEX muestran en este lapso aumento del 10%, es previsible que los reintegros por estos conceptos muestren mayores crecimientos en los meses venideros. Merecen destacarse los avances que en estos meses se han logrado en banano, flores, hilados y textiles, algodón y productos químicos.

En cuanto a las compras de oro se mantiene la tendencia creciente del año anterior. Las adquisiciones efectuadas por el Banco de la República durante los meses de enero y febrero alcanzan un volumen de 157.222 onzas troy y un valor de

US\$ 64 millones, frente a 49.263 onzas troy por US\$ 17 millones del año precedente.

Los ingresos por servicios y transferencias continúan a un ritmo comparable al de 1984; sin embargo, se observan alzas significativas en los renglones de turismo, US\$ 8 millones (59%); servicios oficiales y transferencias. Los demás registran bajas, siendo la más importante la presentada en los intereses derivados de la inversión de las reservas internacionales.

Los egresos corrientes alcanzan US\$ 742 millones, guarismo inferior en US\$ 212 millones al de 1984. Esta reducción se atribuye básicamente a la disminución del 37% que se produce en los giros por importaciones de bienes. Así mis-

CUADRO 8
Balanza cambiaria
(Millones de US\$)

	Hasta febrero 28		
	1983	1984	1985 (1)
I. Ingresos corrientes	484.1	420.6	632.5
Exportaciones	285.1	285.6	436.6
Café	144.8	105.4	253.2
Otros productos	140.3	180.2	183.4
Compras de oro (2)	36.4	17.2	64.1
Capital petróleo	18.0	11.4	22.4
Servicios y transferencias	144.6	106.4	109.4
II. Egresos corrientes	837.8	953.8	741.6
Importaciones	483.7	590.7	372.1
Petróleo para refinación y gas natural	50.3	67.2	65.0
Servicios y transferencias	303.8	295.9	304.5
III. Superávit o déficit corriente	-353.7	-533.2	-109.1
IV. Movimiento neto de capital	92.0	27.1	114.2
V. Variación reservas brutas	-261.7	-506.1	-5.1
(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	4.630.9	2.669.7	1.892.5

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

mo, cabe señalar que los registros aprobados por INCOMEX para importaciones reembolsables hasta marzo 5 suman US\$ 506 millones, con reducción del 29% respecto a similar período anterior. En igual forma, las compras internas de petróleo descienden US\$ 9 millones.

En lo referente a los egresos por servicios no se observa apreciable variación durante el lapso que se comenta. Hasta febrero totalizan US\$ 305 millones, con aumento de sólo 2.9%, debido al mayor valor de los intereses netos pagados por la deuda pública externa, US\$ 16 millones (9%). Por el contrario, los intereses del sector privado disminuyen en US\$ 13 millones. El renglón "otros servicios" presenta avance de US\$ 12 millones, en los cuales, influyen los pagos por asistencia técnica, efectuados por las

Empresas Públicas de Medellín e ISA. En los demás rubros que conforman estos egresos, se observan disminuciones, particularmente en los renglones de fletes, viajes y pasajes, los cuales, en conjunto, bajan US\$ 16 millones.

Finalmente, los movimientos de capital consolidan hasta febrero un balance positivo de US\$ 114 millones, con incremento de US\$ 87 millones sobre el del año precedente. Las operaciones del Banco de la República, particularmente las de corto plazo, han sido las responsables de este resultado, destacándose el crédito concertado con el Fondo Andino de Reservas, cuyos ingresos netos ascienden a US\$ 144 millones. Contrastan con las cifras de este balance, los saldos deficitarios de los movimientos de capital de los sectores público y

privado. En tal sentido, los desembolsos de préstamos por parte del primero, US\$ 54 millones, son inferiores a las amortizaciones, US\$ 74 millones; en esta última cifra tienen especial ponderación los pagos efectuados durante este período por las empresas de Energía Eléctrica y de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá, así como los de ISA. En el crédito del sector privado se registra igual situación, las amortizaciones se elevan a US\$ 19 millones, en tanto que los ingresos sólo llegan a US\$ 10 millones.

La inversión extranjera, aunque muestra un saldo positivo de US\$ 21 millones, aún no alcanza los niveles del mismo período en 1983 y 1984, los que fueron del orden de US\$ 36 millones y US\$ 37 millones, respectivamente.