

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

Fin de enero	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
1980	45 907	-0.3	36.0	25 877	-3.8	-18.3	60 334	13.4	44.4	132 118	4.7	23.2
1981	57 877	-0.9	26.1	79 356	9.0	206.6	92 245	10.8	52.9	229 478	7.0	73.7
1982	70 365	-3.5	21.6	150 170	5.2	89.2	132 858	8.4	44.0	353 393	4.5	54.0
1983	84 586	0.1	20.2	166 879	3.1	11.1	193 151	12.1	45.4	444 616	6.2	25.8
1984	103 124	-2.7	21.9	230 079	7.8	37.8	274 280	12.2	42.0	607 483	7.7	36.6
1985	125 221	-2.7	21.4	295 201	8.1	28.3	357 282	17.7	30.3	777 704	10.2	28.0

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

## Crédito bancario

Por su parte el crédito en moneda nacional otorgado por el sistema bancario se sitúa en \$ 555.092 millones al finalizar enero de 1985, saldo superior en \$ 4.971 millones (0.9%) al término de 1984 y en \$ 103.386 millones (22.9%) al de igual fecha de 1984. Del total de colocaciones, \$ 515.556 millones constituyen cartera, la cual en un 32.6% está respaldada por recursos provenientes de líneas especiales del Banco de la República y de los fondos financieros.

**Crédito bancario (1)**  
(Millones de pesos y porcentajes)

Fin de enero:	Cartera			Colocaciones*		
	Saldo	Variación %		Saldo	Variación %	
		Año corrido	Año completo		Año corrido	Año completo
1980	118 752	-3.8	13.7	133 881	-1.7	16.8
1981	179 691	-0.9	51.3	203 422	2.5	51.9
1982	251 725	-1.0	40.1	279 180	0.4	37.2
1983	316 468	-0.6	25.7	357 973	3.3	28.2
1984	415 730	-2.5	31.4	451 706	-1.4	26.2
1985	515 556	-0.6	24.0	555 092	0.9	22.9

(1) Cifras provisionales. \* Incluye cartera.

# SITUACION CAMBIARIA

Las reservas internacionales brutas que a fines de diciembre de 1984 se situaban en US\$ 1.887 millones, descienden al terminar el primer mes de 1985 a US\$ 1.787 millones. Este movimiento es resultado de saldos negativos de US\$ 85 millones en la cuenta co-

rriente y de US\$ 15 millones en la financiación neta. Se destaca que la anotada disminución es la tercera parte de la registrada en enero del año pasado cuando llegó a US\$ 294 millones.

Los ingresos corrientes contri-

buyeron en buena medida a esta mejora, al pasar de US\$ 206 millones en enero de 1984, a US\$ 333 millones en el presente año. Dicho incremento refleja un mayor valor de los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 90 millones (64%), en particular debido al positivo

comportamiento de los reintegros por exportaciones de café, que suben de US\$ 48 millones a US\$ 128 millones. La cotización promedio internacional para la libra de "otros suaves" en enero fue de US\$ 1.46, ligeramente superior a la de comienzos del año pasado de US\$ 1.43. No obstante, es de notar que los despachos del grano hasta enero ascendieron a 656 mil sacos de 60 kilogramos, frente a 876 mil exportados durante igual lapso de 1984. Lo anterior pone en evidencia el elevado monto de los reintegros anticipados que tuvo lugar al finalizar 1983.

Por su parte, las exportaciones menores señalan avances tanto en los reintegros como en los registros aprobados por INCOMEX. Hasta enero eran de US\$ 103 millones, superiores en un 11% y 5.5% respectivamente, a las contabilizadas en el mismo mes del año anterior.

Asimismo, las compras netas de oro, que como se recuerda, registraban un bajo dinamismo a comienzos de 1984, continúan en el presente mostrando el vigor que adquirieron luego de expedirse la Resolución 6 de la Junta Monetaria, de febrero de 1984, relativa al precio interno de compra. Su valor llega a US\$ 40 millones, en tanto que un año atrás sólo era de US\$ 10 millones. La cuenta capital petróleo, reflejo de la compra de divisas a empresas petroleras por parte del Emisor, muestra un ligero aumento de US\$ 7 millones. De otra parte, los ingresos por servicios y transferencias se mantienen casi al mismo nivel del año anterior, al totalizar US\$ 50 millones, sin variaciones sensibles en los diferentes rubros.

Contribuye también a reducir el déficit de bienes y servicios el comportamiento de los egresos corrientes, que en enero 31 totalizan US\$ 418 millones, disminuyendo (9.5%) con relación a los de 1983. Este

movimiento está generado básicamente por los menores pagos efectuados por importaciones de bienes, US\$ 62 millones. Según registros aprobados por INCOMEX, la reducción relativa es aún mayor, 23%. Se observa así, que las medidas de control selectivo comienzan a reflejarse sobre los valores de los giros.

En lo atinente a los servicios, registran una leve baja, US\$ 2 millones, destacándose los menores pagos por viajes y pasajes, US\$ 6 millones y los rubros de fletes, dividendos regalías, servicios oficiales y otros, que en conjunto acusan un descenso de US\$ 18 millones. Empero, estos descensos se compensan en parte con el avance de las erogaciones por concepto de intereses de la deuda externa, que superan en US\$ 17 millones a la de un año atrás para sumar en el mes US\$ 123 millones. De dicho incre-

mento, US\$ 27 millones corresponden a los intereses de la deuda pública, en tanto que los pagados por el sector privado registran una disminución de US\$ 11 millones.

Finalmente, la cuenta de capital contabiliza una financiación externa neta negativa US\$ 15 millones, que comparada con el saldo también negativo de US\$ 38 millones alcanzado durante igual período de 1983, representa un incremento de US\$ 23 millones. Dicho comportamiento es el resultado, fundamentalmente, de las mayores amortizaciones efectuadas con relación a los desembolsos de créditos, tanto por parte del sector público como privado. Sin embargo, cabe destacar, aunque en menor medida que a comienzos del año pasado, el renglón de la inversión extranjera, US\$ 13 millones, continúa siendo un factor dinámico dentro de los ingresos de la cuenta de capital.

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
	Hasta enero 31		
	1983	1984	1985* (1)
<b>I. Cuenta corriente neta</b> .....	<b>255.1</b>	<b>205.5</b>	<b>332.8</b>
Exportaciones .....	160.1	140.3	230.1
Café .....	95.0	47.8	127.5
Otros productos .....	65.1	92.5	102.6
Compras de oro (2) .....	17.2	10.0	39.5
Capital petróleo .....	3.7	5.8	13.0
Servicios y transferencias .....	74.2	49.4	50.2
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>433.9</b>	<b>462.0</b>	<b>418.2</b>
Importaciones .....	229.3	262.2	199.9
Petróleo para refinación y gas natural .....	37.8	31.8	52.2
Servicios y transferencias .....	166.8	168.0	166.1
<b>III. Superavit o déficit corriente</b> .....	<b>-178.8</b>	<b>-256.5</b>	<b>-85.4</b>
<b>IV. Movimiento neto de capital</b> .....	<b>79.6</b>	<b>-37.5</b>	<b>-14.7</b>
<b>V. Variación reservas brutas</b> .....	<b>-99.2</b>	<b>-294.0</b>	<b>-100.1</b>
(III + IV ó VII - VI)			
<b>VI. Saldo reservas brutas diciembre año anterior</b> .....	<b>4.892.6</b>	<b>3.175.8</b>	<b>1.887.4</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas</b> .....	<b>4.793.4</b>	<b>2.881.8</b>	<b>1.787.3</b>

(1) El saldo de las reservas netas es el mismo de las reservas brutas, ajustado por los pasivos externos de corto y mediano plazo. El dato presentado se refiere al valor que se observó en el último día de diciembre, de cada uno de los años.  
Fuente: Banco de la República.