

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 1.810.501 millones en noviembre 29 de 1986, saldo superior en \$ 499.398 millones (38.1%) al registrado un año atrás. Los Títulos de Ahorro Nacional, muestran el ma-

yor crecimiento en el año (78.2%), al llegar a \$ 123.637 millones. Los depósitos de ahorro tradicional totalizan \$ 222.805 millones, valor superior en 51.4% al del año anterior. Las cédulas hipotecarias crecen 32.2%, situándose en \$ 50.370 millones. Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda se elevan en 27.6% al registrar un saldo de \$ 584.238 millones. Finalmente, los CDT de corporaciones financieras y bancos se sitúan en \$ 82.497 millones y \$ 370.500 millones con incremento anual de 26.8% y 26.4% respectivamente.

La colocación de títulos del Banco de la República asciende a \$ 266.655 millones en noviembre de 1986. Los títulos canjeables avanzan 137.2% y alcanzan un saldo de \$ 100.938 millones. Por su parte, los títulos de participación se sitúan en \$ 126.935 millones, de los cuales \$ 76.543 millones son inversión de FEDERACAFE. Los certificados de cambio llegan a \$ 29.152 millones con descenso anual de 67.9% y los títulos agroindustriales presentan una caída en el año de 27.5% al ubicarse en \$ 8.830 millones.

SECTOR EXTERNO

A. Situación Cambiaria

Reservas internacionales

Durante lo corrido del año, hasta noviembre 30, los movimientos de la Balanza Cambiaria sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.046.3 millones, con incremento de US\$ 733.2 millones. Este resultado obedece, básicamente, al dinamismo que registran las operaciones en cuenta corriente, las cuales consolidan superávit de US\$ 868.9 millones, valor que permite contrarrestar el balance negativo de US\$ 135.7 millones que presentan los movimientos de capital.

Igualmente, las reservas internacionales netas, que se obtienen al deducir de las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, ascienden a US\$ 3.021.9 millones, con aumento de US\$ 954.5 millones en lo transcurrido del año. Este mayor avance con respecto a las reservas brutas se explica por la cancelación anticipada del crédito concedido por el Fondo Andino de Reservas al Banco de la República.

Operaciones corrientes

El balance superavitario que muestran las transacciones de la cuenta corriente en los once meses del año, es producto de la favorable evolución que experimentan los ingresos. En efecto, hasta el 30 de noviem-

bre ascienden a US\$ 5.411 millones, con aumento de US\$ 1.402.4 millones (35%) respecto a similar período de 1985, debido al mayor valor de las exportaciones de bienes que se elevan en US\$ 948.8 millones (36.7%). De este valor, US\$ 786.1 millones provienen de los reintegros de café, en tanto que el renglón de artículos no tradicionales, excluyendo carbón y ferroníquel, acumulan US\$ 1.136.5 millones con avance de 15.8%. Por su parte, los despachos de carbón alcanzan US\$ 153.7 millones, superiores en 63% a los de un año atrás. Otro factor que favorece la evolución de los ingresos es la venta de divisas al Emisor, por parte de las compañías de petróleo y de servicios técnicos que funcionan en el país, para atender sus gastos en moneda nacional. Hasta noviembre 30, totalizan US\$ 289.4 millones contra US\$ 268 millones de hace un año, mientras que los aportes a los proyectos mineros suman US\$ 91.2 millones, lige-

ramente inferiores a los percibidos en el período anterior. Estos reintegros se han destinado a cubrir gastos de operación, por cuanto El Cerrejón ha cumplido en casi su totalidad la etapa de inversión externa.

Así mismo, cabe señalar la tendencia favorable que presentan las compras de oro efectuadas por el Banco de la República a los productores nacionales, al cuantificar US\$ 435.8 millones, superiores en 17.2% a las de igual lapso de 1985.

Los reintegros por concepto de servicios y transferencias también contribuyen en el incremento de los ingresos corrientes, al llegar a US\$ 1.064.7 millones, US\$ 381.9 millones más (55.9%), movimiento que se origina, básicamente en el aumento que registra el rubro de "ingresos personales", al sumar US\$ 363.3 millones frente a US\$ 109.1 millones de un año atrás. Adicionalmente, el rubro de transferencias revela crecimiento anual de 30%, y los renglones de intereses percibidos por inversión de las reservas, turismo y otros conceptos consolidan US\$ 291.9 millones con incremento de US\$ 65.2 millones. Solamente los ítem de gastos del servicio diplomático en Colombia y las regalías observan disminución los cuales en conjunto caen US\$ 21.1 millones con respecto al año anterior.

En lo referente a los egresos corrientes, hasta noviembre 30 de 1986, estos suman US\$ 4.542.1 millones, monto superior en US\$ 540.7 millones (13.5%) al obtenido en igual lapso del año anterior. De tal ascenso, el 94% corresponde a los mayores giros por importaciones, US\$ 509.6 millones, debido al proceso de liberación de las compras al exterior. No obstante, cabe señalar que ECOPEX ha reducido en 13% el empleo de licencias reembolsa-

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta noviembre 30		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	3.179.2	4.008.6	5.411.0
Exportaciones	2.264.2	2.581.5	3.529.9
Café	1.291.5	1.427.5	2.213.6
Carbón	13.8	94.3	153.7
Ferroniquel	34.9	78.5	26.1
Otros productos	924.0	981.2	1.136.5
Compras de oro (2)	285.2	372.0	435.8
Petróleo y minería	97.1	372.2	380.5
Servicios y transferencias	532.7	682.9	1.064.8
Intereses	87.0	71.6	109.9
Turismo	43.7	108.8	128.9
Servicios e ingresos personales	24.0	114.7	367.5
Transferencias	280.8	280.4	364.6
Otros	97.2	107.4	94.0
II. Egresos corrientes	5.025.1	4.001.4	4.542.1
Importaciones	2.924.7	2.099.4	2.609.0
Petróleo para refinación y gas natural	392.1	287.7	249.5
Servicios	1.708.3	1.614.3	1.683.6
Intereses	997.1	971.4	987.0
Fletes	177.2	149.9	163.6
Utilidades y dividendos	100.2	114.1	113.4
Viajes y pasajes	111.1	75.2	87.8
Otros	322.7	303.7	331.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.845.9	7.2	868.9
IV. Movimiento de capital	202.6	191.4	-135.7
Capital privado	84.6	129.6	-50.7
Capital oficial	92.9	-78.3	414.6
Banco de la República (3)	25.1	140.1	-499.6
V. Variación reservas brutas	-1.643.3	198.6	733.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior ...	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.532.5	2.086.0	3.046.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	66.9	245.7	24.4
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.465.6	1.840.3	3.021.9

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos y otros movimientos de divisas. (4) Incluye deudas con BID, Banco de Desarrollo del Caribe.

bles para la adquisición de crudo. Así mismo, esta empresa ha disminuido en US\$ 43.1 millones el valor de sus compras de petróleo y gas efectuadas mediante la utilización de reservas, con relación a las obtenidas en igual período del año anterior.

Con respecto a los pagos por servicios del exterior, en lo transcurrido del año se elevan a US\$ 1.683.3 millones aumentando US\$ 69.2 millo-

nes (4.3%), movimiento que obedece al avance que registran los pagos por intereses de la deuda del sector público, fletes, dividendos, viajes y pasajes, servicios oficiales y otros servicios, renglones que en conjunto crecen US\$ 121.6 millones. Empero, y compensando en parte los movimientos anteriores, se observa disminución de US\$ 51.6 millones en los intereses de la deuda privada, principalmente, por menores gastos y comisiones bancarias.

Movimiento de capital

En lo referente al financiamiento externo, como se anotaba inicialmente, se consolida un saldo negativo de US\$ 135.7 millones, cifra que contrasta con los ingresos netos de US\$ 191.4 millones, acumulados hasta igual fecha del año anterior. Este resultado se origina en los saldos negativos que presenta la financiación al Banco de la República, US\$ 550.9 millones, producto de la cancelación al Fondo Andino de Reservas del crédito de US\$ 229.0 millones y del balance de menos US\$ 321.9 millones que muestran las cuentas de pasivos internos. Esta cifra proviene, básicamente, de los traslados de recursos del crédito Jumbo efectuados por ECOPETROL, US\$ 113 millones, y por CARBOCOL, US\$ 205 millones, para cumplir diferentes obligaciones con el exterior. Igualmente, influyen los menores flujos de inversión extranjera, US\$ 58.4 millones, que en el año precedente estuvo nutrida con aportes de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón y las mayores amortizaciones de créditos del sector privado.

Por el contrario, el sector oficial señala ingresos netos de US\$ 414.6 millones, debido al considerable aumento en las utilizaciones de créditos, destacándose dentro de ellos los recursos del préstamo sectorial agrícola de US\$ 67.5 millones concedido por el Banco Mundial, los del préstamo de apoyo a las exportaciones por US\$ 150.0 millones, y en especial los US\$ 637.7 millones provenientes del primer desembolso del crédito Jumbo. A su vez, el rubro "otros movimientos de divisas" que corres-

ponde a las utilidades en ventas de oro y pérdidas o ganancias netas en compra venta de divisas y Derechos Especiales de Giro, presenta

un saldo positivo de US\$ 51.2 millones, en comparación al saldo negativo de US\$ 38.5 millones de un año atrás.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta noviembre 30			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1 808.7	1 596.7	2 831.0	1 234.3	77.3
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10 113)	(9 064)	(10 531)	(1 467.0)	(16.2)
Otros productos (2)	1 374.1	1 214.3	1 480.4	266.1	21.9
TOTAL	3 182.8	2 811.0	4 311.4	1 500.4	53.4

(1) Cifras preliminares. (2) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor. No incluyen exportaciones de petróleo y sus derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

Durante el periodo enero a noviembre del presente año, los registros de exportaciones aprobados por el INCOMEX, superan los US\$ 4.311 millones, con incremento anual de 53.4%. El 66% de dicho valor corresponde a café, al totalizar US\$ 2.831 millones, superiores en 77.3% frente a igual lapso del año precedente, guarismo que revela los mayores volúmenes y precios del grano logrados hasta ahora en el mercado internacional, pese al comporta-

miento errático de las cotizaciones externas enfrentadas a partir de abril y particularmente acentuadas en los dos últimos meses.

Importaciones

Hasta el mes de noviembre del año en curso, el INCOMEX ha efectuado aprobaciones de licencias y registros por un monto de US\$ 4.375 millones, superior en US\$ 276 millones al del correspondiente lapso del año pasado y que equivale a un incremento de 6.7%.

Las importaciones que deben pagarse mediante giro ordinario ascienden a US\$ 3.550 millones, con una participación de 81.2% dentro del total y un aumento anual de 29.1%,

dado el proceso de apertura de las compras al exterior, en vista de la favorable situación cambiaria que viene experimentando el país. Las realizadas mediante créditos de largo plazo representan el 9.6%, al situarse en US\$ 419 millones y se incrementan en 20.7%: por el sistema de compensación se aprobaron US\$ 26 millones, casi la mitad del valor alcanzado en igual período de 1985.

Las no reembolsables, o sea aquellas que no dan lugar a erogación de divisas con cargo a las reservas internacionales, continúan descendiendo, al totalizar solamente US\$ 251 millones. Esta notoria baja (70.5%) tiene su principal explicación en el drástico recorte de las compras externas, que con sus propios recursos, efectúan las compañías petroleras y mineras.

	Hasta noviembre 30			Variación	
	1985	1985	1986 (2)	US\$	%
I. Reembolsables	3.255.4	2.799.9	3.657.8	857.9	30.6
A. Giro ordinario	3.197.7	2.750.5	3.550.3	799.8	29.1
B. Regímenes especiales (3)	57.7	49.4	107.5	58.1	117.6
II. Créditos	391.8	347.2	419.1	71.9	20.7
III. No reembolsables (4)	925.8	851.1	251.0	-600.1	-70.5
IV. Compensación	56.3	50.4	26.3	-24.1	-47.8
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	50.4	20.7	-29.7	-58.9
TOTAL	4.688.8	4.099.0	4.374.9	275.9	6.7

(1) No incluyen ajustes por modificaciones en el valor y otros conceptos. (2) Cifras preliminares. (3) San Andrés, Amazonas y Putumayo. (4) Aquellas cuyo valor no se paga al exterior mediante la utilización de reservas internacionales. Comprenden importaciones de compañías petroleras y mineras con sus propios recursos, importaciones temporales, compras de diplomáticos extranjeros, inversiones de capital extranjero en bienes, donaciones y otros conceptos. (5) Incluyen importaciones reembolsables y no reembolsables. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—