

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 1.811.479 millones en octubre 31 de 1986, saldo superior en \$ 544.725 millones (43.0%) al registrado un año atrás. Los Títu-

los de Ahorro Nacional, muestran el mayor crecimiento en el año (77.2%), al llegar a \$ 121.535 millones. Los depósitos de ahorro tradicional totalizan \$ 218.734 millones, valor superior en 51.4% al del año anterior. Los depósitos a término en las corporaciones financieras crecen 31.5%, situándose en \$ 85.262 millones. Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda crecen 29.5% al registrar un saldo de \$ 578.898 millones. Finalmente, los CDT de bancos se sitúan en \$ 372.366 millones, con incremento anual de 26.4%.

La colocación de títulos del Banco de la República asciende a \$ 275.132 millones en octubre de 1986. Los títulos canjeables crecen 149.0% y alcanzan un saldo de \$ 97.379 millones. Por su parte, los títulos de participación se sitúan en \$ 141.107 millones, de los cuales \$ 80.672 millones son inversión de FEDERACAFE. Los certificados de cambio llegan a \$ 27.581 millones con descenso anual de 71.3% y los títulos agroindustriales presentan una caída anual de 20.7% al ubicarse en \$ 9.065 millones.

SECTOR EXTERNO

A. Situación Cambiaria

Reservas internacionales

Durante los primeros diez meses de 1986, el movimiento de cambios internacionales arroja un aumento en las reservas brutas de US\$ 634.8 millones, con el cual, el monto total se eleva a US\$ 2.947.9 millones, mejora que se origina básicamente en el superávit de US\$ 746.9 millones que registran las transacciones corrientes. Dicho guarismo permite compensar los egresos netos de US\$ 112.0 millones en la cuenta de capital.

Por su parte, las reservas internacionales netas se sitúan, al fina-

lizar octubre, en US\$ 2.923.5 millones, con incremento de US\$ 856.1 millones en lo corrido del año. Este resultado, refleja, de una parte, el ya mencionado avance de la cuenta corriente y, de otra, la cancelación anticipada del crédito concedido al Banco de la República por el Fondo Andino de Reservas. Esta operación, al reducir el monto de pasivos externos del Emisor que se deducen de las reservas brutas para determinar el monto de las reservas netas, contribuye significativamente a mejorar la posición de estas últimas.

Operaciones corrientes

Hasta el 31 de octubre, el superávit de US\$ 746.9 millones en las transacciones de bienes y servicios es originado principalmente por el

incremento de US\$ 1.417.8 millones en los ingresos que a la fecha totalizan US\$ 4.968.6 millones, 39.9% superior al saldo de similar periodo de 1985, explicable fundamentalmente por los avances que registran las exportaciones de bienes, US\$ 916.7, y particularmente las de café que se elevan en 63%, al totalizar US\$ 2.015.2 millones.

Otro elemento importante en la evolución de la entrada de divisas, lo ha constituido el reintegro para atender gastos internos de compañías petroleras y de servicios técnicos, que en lo corrido del presente año ascienden a US\$ 272.9 millones contra US\$ 223.0 millones de hace un año. A su vez, los aportes a los proyectos mineros, US\$ 91.2 millones, son superiores en 12.7% a los percibidos un año atrás, ingresos efectuados para cubrir gastos de operación, puesto que El Cerrejón ha cumplido en su mayor parte la etapa de inversión externa.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta octubre 31		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	2 840.0	3 550.8	4 968.6
Exportaciones	2 009.0	2 287.2	3 203.9
Café	1 113.3	1 236.6	2 015.2
Carbón	13.1	84.9	128.6
Ferroniquel	32.4	70.3	24.4
Otros productos	850.2	895.4	1 035.7
Compras de oro (2)	247.0	339.6	412.4
Petróleo y minería	92.9	303.9	364.1
Servicios y transferencias	491.1	620.1	988.2
Intereses	85.4	66.1	102.6
Turismo	39.9	100.8	120.6
Servicios e ingresos personales	22.0	105.2	342.3
Transferencias	253.5	251.6	337.4
Otros	90.3	96.4	85.3
II. Egresos corrientes	4 631.3	3 691.6	4 221.7
Importaciones	2 690.0	1 907.7	2 388.3
Petróleo para refinación y gas natural	371.2	273.9	249.5
Servicios	1 570.1	1 510.0	1 583.9
Intereses	913.5	911.4	929.6
Fletes	160.5	137.0	153.9
Utilidades y dividendos	97.8	110.9	110.3
Viajes y pasajes	103.5	69.8	78.3
Otros	294.8	280.9	311.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1 791.3	-140.8	746.9
IV. Movimiento de capital	185.6	180.5	-112.1
Capital privado	70.2	116.9	-43.5
Capital oficial	99.6	-80.5	432.2
Banco de la República (3)	15.8	144.1	-500.8
V. Variación reservas brutas	-1 605.7	39.7	634.8
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3 175.8	1 887.4	2 313.1
VII. Saldo reservas brutas (III+IV)	1 570.1	1 927.1	2 947.9
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	91.9	245.7	24.4
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1 478.2	1 681.4	2 923.5

(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, Acuerdo de Santo Domingo y Fondo Andino de Reservas.

medida, a las transferencias y a los rendimientos de las reservas invertidas en el exterior.

De otra parte, los egresos corrientes hasta octubre 31 llegan a US\$ 4.221.7 millones, valor superior en US\$ 530.1 millones al de igual lapso del año anterior; guarismo que obedece básicamente al aumento de US\$ 480.6 millones en los giros por importaciones, al acumular estos US\$ 2.388.3 millones.

Por su parte, los pagos por servicios totalizan US\$ 1.583.9 millones, con aumento de 4.9% en el año, consecuencia de los mayores valores que se detectan en los pagos por intereses de la deuda del sector público y en menor magnitud por aumentos en fletes, viajes y pasajes, servicios oficiales y el rubro de otros, los cuales, en conjunto, se incrementan US\$ 114 millones. En compensación, los intereses de la deuda privada se reducen 14.8%.

Finalmente, las compras internas de petróleo y gas efectuadas por ECOPETROL a las compañías extranjeras que operan en el país, manifiestan un merma de 9% en el periodo, al situarse en US\$ 250 millones.

Movimientos de capital

En las transacciones de capital, como se señaló inicialmente, en lo corrido del año arrojan saldo negativo de US\$ 112.0 millones, cifra que contrasta con los ingresos netos acumulados hasta igual fecha del año anterior, US\$ 180.5 millones. En este resultado son determinantes los egresos netos de US\$ 550.2 millones que registra la financiación al Banco de la República,

También muestran comportamiento positivo las adquisiciones de oro por parte del Banco de la República, las cuales contribuyen con US\$ 412.4 millones, 21.4% más elevadas que las del año anterior. La favorable evolución de la cotización internacional del metal y la política de incentivo a la producción, fueron determinantes en la mencionada dinámica. Cabe recordar que dada la situación de los

precios externos y el nivel actual de la tasa de cambio, el sobreprecio que se venía aplicando a las compras de oro fue eliminado mediante Resolución 78 de 1986.

Las cuentas de servicios y transferencias muestran ingresos de US\$ 988.2 millones, 59.4% más que las del año anterior, debido básicamente al dinamismo del rubro ingresos personales y, en menor

efecto de la cancelación de US\$ 229.0 millones al Fondo Andino de reservas del préstamo concedido en 1985 y de los balances negativos que señalan las cuentas de pasivos internos (depósitos en moneda extranjera). Igualmente, influyen los menores flujos de inversión extranjera que en el año precedente estuvo nutrida con aportes de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón.

Por el contrario, el sector oficial muestra ingresos netos de US\$ 432.2 millones, consecuencia del aumento de las utilidades de créditos externos, destacándose en este mes el desembolso de US\$ 17.6 del préstamo sectorial agrícola otorgado por el banco mundial y particularmente la utilización de US\$ 637.7 millones del préstamo JUMBO que por US\$ 1.000 millones fue otorgado al país por la banca comercial internacional. Los recursos de este primer desembolso del crédito JUMBO se canalizaron en la siguiente forma: US\$ 159.7 millones a ECOPETROL, US\$ 319.3 millones a CARBOCOL y US\$ 158.7 millones al Gobierno Nacional. Parte de estos recursos fueron trasladados al exterior por ECOPETROL y CARBOCOL para atender diversos requerimientos, operación que se refleja en el balance negativo de los pasivos internos en moneda extranjera del Banco de la República.

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

Hasta el mes de octubre, el Instituto Colombiano de Comercio Exterior aprobó registros de exporta-

ción por valor de US\$ 3.954 millones, con crecimiento anual de 54.1%. De dicho total los envíos de café cuantifican US\$ 2.618 millones, que representan el 66.2% del total y logran incrementarse en 79.0%. Adicionalmente, las ventas de los demás productos se elevan a US\$ 1.335 millones que frente a igual período de 1985, muestran aumento de US\$ 232 millones (21.0%).

De acuerdo con información provisional del INCOMEX, el sector agropecuario, excluido el café, con un monto de US\$ 474 millones refleja en conjunto un nivel similar al registrado hasta octubre del año pasado. No obstante, presenta decrecimiento en banano (3.9%), algodón de fibra

corta (40.6%), tabaco negro (7.1%) y cacao en grano (32.3%), entre otros. Empero este desarrollo es contrarrestado por incrementos en productos tales como flores (5.6%), algodón de fibra larga (179.2%), crustáceos y moluscos (24.8%) y carne de bovino (61.1%).

El sector de la minería sigue comportándose como el más dinámico, pues sin incluir el petróleo y sus derivados avanza en 50.2%, al registrar US\$ 239 millones. Se advierte que dentro de este grupo las hullas bituminosas (carbón) ascienden en 53.0%, para un total de US\$ 188 millones. El sector industrial igualmente revela notable recuperación de 22.8% al ubicarse en US\$ 752 millones.

	1985	Hasta Octubre 31			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1 808.7	1 462.6	2 618.4	1 155.8	79.0
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10 113)	(8 297)	(9 698)	(1 401)	(16.9)
Otros productos (2)	1 374.1	1 103.6	1 335.1	231.5	21.0
TOTAL	3 182.8	2 566.2	3 953.5	1 387.3	54.1

(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 -

Importaciones

Los registros y licencias de importación aprobadas por el INCOMEX, hasta el mes de octubre, llegan a US\$ 4.018 millones que comparados con el mismo período del año anterior, revelan incremento de 10.1%.

Las compras efectuadas mediante giro ordinario alcanzan los US\$ 3.241 millones y su incremento es de 33.2%, las realizadas con créditos de largo plazo superan los US\$ 401 millones y registran un avance anual de 31.9%. Por el contrario las importaciones no reembolsables sólo contabilizan US\$ 236 millones que equivalen a una disminución de 69.2%; paralelamente los registros aprobados mediante la modalidad de compensación, US\$ 25 millones, se reducen en 46.3%.

Registros de importación (1)					
(Millones de US\$ FOB)					
	1985	1985	1986 (2)	Hasta octubre 31	
				Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3.255.4	2.483.0	3.334.8	851.8	34.3
A. Giro ordinario	3.197.7	2.433.9	3.241.0	807.1	33.2
B. Regímenes especiales (3)	57.7	49.1	93.8	44.7	91.0
II. Créditos	391.8	304.3	401.4	97.1	31.9
III. No reembolsables (4)	925.8	764.2	235.6	-528.6	-69.2
IV. Compensación	56.3	47.3	25.4	-21.9	-46.3
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	49.1	20.7	-28.4	-57.8
TOTAL	4.688.8	3.647.9	4.017.9	370.0	10.1

(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—