

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1989		Variación %	
	Febrero	Marzo	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	363.369	364.092	-6.6	16.5
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	1.080.665	1.097.994	20.5	42.7
3. CDT — bancos	611.976	633.770	17.0	13.1
4. Depósitos a término Corfinancieras	133.351	145.199	28.9	41.1
5. CDT Caja Social de Ahorros	5.939	6.027	21.8	45.6
6. Documentos por pagar CFC (2)	198.690	205.511	13.6	32.1
7. Cédulas hipotecarias	74.017	75.672	-8.1	-2.9
8. Bonos cafeteros	444	441	-1.8	-2.0
9. Títulos de ahorro cafetero	59.909	59.909	0.0	0.0
10. Certificados cafeteros valorizables	9	9	-10.0	-95.3
11. Certificados eléctricos valorizables	3.180	2.260	-50.4	-56.4
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	34.730	35.724	46.8	285.7
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	180.656	183.287	1.0	18.8
I. SUBTOTAL	2.746.935	2.809.895	12.6	27.0
1. Certificados de cambio (3)	39.474	31.649	30.6	72.6
2. Títulos canjeables (4)	58.411	58.281	12.7	-62.7
3. Títulos de participación (5)	102.896	90.952	-5.6	-30.0
4. Títulos agroindustriales	6.710	6.818	5.0	-5.1
II. SUBTOTAL	217.491	187.700	5.0	-39.8
TOTAL (I+II)	2.964.426	2.997.595	12.1	18.8

(1) Las cuentas en moneda extranjera ajustadas, se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compraventa de divisas en cada fecha.

(2) En las compañías de financiamiento comercial se excluyen las intervenidas por la Superintendencia Bancaria y aquellas que han cesado operaciones. A partir del 30 de diciembre de 1986 se incluyen Diners, Crecer y Mazdacredito.

(3) Equivale a US\$ 122.7 millones para febrero de 1989 y a US\$ 96.3 millones para marzo de 1989.

(4) Incluye sólo la Resolución 66 de 1986 de la Junta Monetaria.

(5) \$ 24.263 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Transcurrido el primer trimestre de 1989, los movimientos de cambio

extranjero sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.470.3 millones con aumento de US\$ 211.6 millones, al de similar fecha del año anterior, no obstante, el déficit de US\$ 81.3 millones que alcanzan las transacciones corrientes y el balance negativo de US\$ 300.2 millones que contabilizan las operaciones de capital. Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan de deducir al saldo de las reservas brutas, los pasivos de corto plazo del

Banco de la República, US\$ 23.7 millones, llegan a US\$ 3.446.6 millones.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes en el primer trimestre del año 1989, ascienden a

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
	Hasta marzo 31		
	1987	1988	1989 (1)
I. Ingresos corrientes	1.194.6	1.271.5	1.473.1
Exportaciones	760.5	878.7	976.4
Café	347.5	343.0	350.1
Carbón	46.6	73.5	85.9
Ferróniquel	17.9	25.3	43.4
Petróleo	11.4	36.1	41.2
Otros productos	337.1	400.8	455.8
Compras de oro (2)	83.7	104.5	91.1
Petróleo y minería	25.5	21.5	35.2
Servicios y transferencias	324.9	266.8	370.4
Intereses	33.1	51.4	60.6
Turismo	51.9	26.5	58.6
Servicios e ingresos personales	128.4	64.2	103.8
Transferencias	84.4	88.6	133.2
Otros	27.1	36.1	14.2
II. Egresos corrientes	1.150.8	1.356.9	1.554.4
Importaciones	737.1	882.6	1.044.9
Petróleo para refinación y gas natural	0.7	0.3	0.0
Servicios	413.0	474.0	509.5
Intereses	250.7	289.1	346.3
Fletes	35.7	48.2	39.9
Utilidades y dividendos	26.3	15.2	26.7
Viajes y pasajes	20.3	21.0	13.3
Otros	80.0	100.5	83.3
III. Superávit déficit cuenta corriente	43.8	-85.4	-81.3
IV. Movimiento de capital	-265.0	-139.4	-300.2
Capital privado	-34.2	9.7	-158.6
Capital oficial	-260.8	-125.5	-281.2
Banco de la República	-8.9	-29.5	166.5
Otros movimientos de divisas (3)	38.9	5.9	-26.9
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-221.2	-224.8	-381.5
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.511.5	3.483.5	3.851.8
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.290.3	3.258.7	3.470.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	33.0	31.8	23.7
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.257.3	3.226.9	3.446.6

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos, pesos andinos y otros movimientos de divisas. (4) Incluye deudas con BID, Banco de Desarrollo del Caribe y Corporación Financiera Internacional. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas y Financiamiento Externo.

US\$ 1.473.1 millones, con ascenso de US\$ 201.6 millones (15.9%), respecto a igual lapso de 1988. De dicho avance, US\$ 103.6 millones (38.8%) corresponde a mayores reintegros por exportaciones de servicios y US\$ 97.7 millones (11.1%) de reintegros por exportaciones de bienes. Dentro de los ingresos por servicios y transferencias US\$ 370.4 millones, vale la pena destacar la evolución favorable que observan las transferencias, los servicios e ingresos personales y los intereses por inversión de reservas.

En lo relacionado con los reintegros de bienes, los de exportaciones menores alcanzan un significativo avance, al totalizar US\$ 455.8 millones con incremento de US\$ 55 millones (13.7%). Por sectores, se destacan los siguientes renglones de exportaciones: en el sector agropecuario muestran un repunte los reintegros de bananos, flores y mariscos y crustáceos; en el industrial los textiles y sus manufacturas, el papel, cuero y algunos renglones de la industria química. De igual forma dentro de los otros reintegros de

bienes, los de carbón, ferróniquel y petróleo crecen al pasar conjuntamente de US\$ 134.9 millones de US\$ 170.5 millones durante el presente año. En cuanto a los reintegros por exportaciones de café US\$ 350.1 millones, se mantienen a un nivel ligeramente superior a los de similar fecha del período anterior, no obstante se observa una recuperación en los precios y en los volúmenes de exportación, debido a que la Federación Nacional de Cafeteros no ha reintegrado oportunamente, por la flexibilidad en los plazos en que puede realizarlo. Más adelante en la sección de Economía Cafetera, se comenta este renglón de comercio exterior. También registra aumento, la venta de divisas al Banco de la República que efectúan las compañías de petróleo, servicios técnicos y mineras que operan en el país para atender sus operaciones en moneda nacional. En efecto, el rubro "petróleo y minería" pasa de US\$ 21.5 millones en marzo anterior a US\$ 35.2 en el presente año.

Por el contrario, las compras internas de oro efectuadas por el Banco de la República decrecen US\$ 13.4 millones (12.8%), debido básicamente a que la cotización internacional del metal, promedio del primer trimestre, alcanzó un nivel de US\$ 393.74 la onza troy, en contraste con similar lapso del año anterior cuando ascendía a US\$ 453.91 por onza troy. No obstante, en términos de volumen representan 22.971 onzas troy más que el primer trimestre de 1988.

Con respecto a los egresos corrientes, durante el período en consideración señalan US\$ 1.554.4 millones, valor superior en US\$ 197.5 (14.6%), al de igual lapso del año anterior, resultado principalmente, del giro por importaciones, US\$ 1.044.8, el cual es superior en US\$ 162.2 millones (18.4%) al de igual fecha de 1988, es de notar que

no se realizan giros por gasolina desde comienzos de 1987. También contribuye a dicho crecimiento en los egresos, los pagos por servicios, particularmente los correspondientes a los intereses de la deuda que crecen US\$ 57.2 millones. Así mismo, vale la pena mencionar la dinámica observada durante el primer trimestre del renglón remesas de utilidades y dividendos.

Por el contrario y contrarrestando en alguna medida los movimientos anteriores, presentan disminución los rubros y fletes, viajes y pasajes y los "servicios varios".

Adicionalmente, se destaca que en lo corrido del año, ECOPETROL ha utilizado sus propias divisas para realizar las compras internas de petróleo y gas, sin recurrir a las reservas internacionales; es así como no se ha presentado movimiento dentro del renglón petróleo para refinación y gas natural.

Movimiento de capital

En lo referente a la cuenta de capital, como se menciona al comienzo, durante el período analizado ésta consolida un movimiento negativo de US\$ 300.2 millones, que se origina, por una parte, en el saldo negativo que señalan las transacciones del sector oficial US\$ 281.2 millones, en donde se destacan las mayores cancelaciones de crédito US\$ 355.8 millones, frente a los ingresos de capital de US\$ 74.5. Y por otra, en los egresos netos que se registran en el sector privado US\$ 158.6 millones, que obedece tanto a los saldos negativos que presentan las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito contabilizados en el renglón Reembolsos Anticipados, como a las amortizaciones de crédito. En contraste con los movimientos ante-

riores, las transacciones de capital del Banco de la República y otros movimientos de divisas consolidan ingresos netos de US\$ 139.6 millones debido, básicamente, a aumentos en los depósitos en moneda extranjera que se registran en el rubro pasivos internos.

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

En el primer trimestre del presente año, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX se sitúan en US\$ 1.167.7 millones, con un aumento de 29.1% con respecto al

mismo período de 1988. De esta cuantía el 42.2%, US\$ 492.3 millones corresponden a café, con un incremento de 28.8%. Por el contrario, las demás exportaciones se elevan a US\$ 675.4 millones con un avance de 29.4%. De acuerdo con información preliminar del INCOMEX, en el mismo trimestre, el sector de la minería (sin incluir petróleo y sus derivados) obtuvo aprobaciones por US\$ 164.0 millones con aumento de 47.1% respecto a igual período de 1988, correspondiendo al carbón US\$ 139.5 millones con un crecimiento de 64.1% anual. Las exportaciones originadas en la industria avanzan 29.9%, al lograr US\$ 380.3 millones. Así mismo, las exportaciones del sector agropecuario avanzan en 9.5%, con una ligera recuperación en este primer trimestre, al compararlo con igual lapso del período anterior.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta marzo 31		Variación	
	1988	1989*	Absoluta	Relativa
1. Café	382.2	492.3	110.1	28.8
2. Otros productos no tradicionales	588.5	746.2	157.7	26.8
a) Sector agropecuario	184.3	201.9	17.6	9.5
b) Sector minero	111.5	164.0	52.5	47.1
Carbón	85.0	139.5	54.5	64.1
Demás productos	26.5	24.5	-2.0	-7.5
c) Sector industrial	292.7	380.3	87.6	29.9
Ferroñiquel	35.8	73.5	37.7	105.3
Demás productos	256.9	306.8	49.9	19.4
3. Total exportaciones	970.7	1.238.5	267.8	27.6
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-66.4	-70.8		
4. Total ajustado	904.3	1.167.7	263.4	29.1

* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de exportación (Millones de US\$ FOB)								
	Hasta marzo 31				Variaciones			
	1988*	1987	1988	1989*	1988-87	1989-88	1988-87	1989-88
					Absoluta		Relativa	
Café	1.661.4	467.5	382.2	492.3	-85.3	110.1	-18.2	28.8
(Miles de sacos de 60 kg)	(9.633)	(2.540)	(2.342)	(2.538)	(-207.0)	(196.0)	(-8.1)	(8.4)
Demás exportaciones ajustadas (1)	2.424.3	423.3	522.1	675.4	98.8	153.3	23.3	29.4
Total ajustado	4.085.7	890.8	904.3	1.167.7	13.5	263.4	1.5	29.1

* Cifras provisionales.
 (1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.
 Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Importaciones

En los tres primeros meses del presente año el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 1.533.3

millones, renglón que comparado con igual período del año anterior, registró un incremento de 4.6%. Las importaciones cuya cancelación se efectúa por medio del giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 1.382.0 millones y avanzan 5.9%. Por el contrario, las financiadas con créditos externos suman

US\$ 89.5 millones con avance de 5.3%, y las efectuadas mediante convenios de compensación con algunos países del Este Europeo llegan a US\$ 2.0 millones y descienden en 60.8%.

Por su parte, las importaciones no reembolsables, decrecen en 15.2% al totalizar US\$ 59.8 millones.

Registros de importación (1) (Millones de US\$ FOB)								
	Hasta marzo 30				Variaciones			
	1988*	1987	1988	1989*	1988-87	1989-88	1988-87	1989-88
					Absoluta		Relativa	
I. Reembolsables	5.617.0	1.074.6	1.395.3	1.473.5	320.7	78.2	29.8	5.6
1. Giro Ordinario	5.321.4	992.0	1.305.2	1.382.0	313.2	76.8	31.6	5.9
A. Importaciones corrientes	4.986.1	946.7	1.240.1	1.277.2	293.4	37.1	31.0	3.0
B. Sistemas especiales (2)	335.3	45.3	65.1	104.8	19.8	39.7	43.7	61.0
2. Convenios de compensación (3)	13.0	4.1	5.1	2.0	1.0	-3.1	24.4	-60.8
A. Importaciones corrientes	12.5	3.7	5.1	2.0	1.4	-3.1	37.8	-60.8
B. Sistemas especiales (2)	0.5	0.4	0.0	0.0	-0.4	0.0	-100.0	—
3. Créditos (4)	282.6	78.5	85.0	89.5	6.5	4.5	8.3	5.3
A. Importaciones corrientes	282.6	77.6	85.0	85.4	7.4	4.4	9.5	5.2
B. Sistemas especiales (2)	0.0	0.9	0.0	0.1	-0.9	0.1	-100.0	—
II. No reembolsables (5)	248.8	41.2	70.5	59.8	29.3	-10.7	71.1	-15.2
Total (I+II)	5.865.8	1.115.8	1.465.8	1.533.3	350.0	67.5	31.4	4.6

* Cifras provisionales.
 (1) Valores sin ajustes por anulaciones y modificaciones.
 (2) Incluye Sistemas Especiales de Importación-Exportación (Plan Vallejo y SIEX).
 (3) Convenios de compensación con algunos países socialistas.
 (4) Artículos 131 y 139 Decreto-Ley 444 de 1967.
 (5) Aquellas cuyo valor no se paga al exterior mediante la utilización de reservas internacionales. Comprende 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. Están incluidas las importaciones no reembolsables de Sistemas Especiales.
 Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.