

## Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 2.964.426 millones en febrero de 1989, saldo superior en \$ 462.054 millones (18.5%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los TER (Títulos

Energéticos de Rentabilidad Creciente), los cuales muestran un crecimiento de 263.6% en año completo, al llegar a \$ 34.730 millones. Los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial crecen 50.1% al alcanzar un saldo de \$ 198.690 millones. Los depósitos a término de la Caja Social de Ahorros, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda y los depósitos a término de las corporaciones financieras crecen a tasas anuales de 45.7%, 41.8% y 33.3%, respectivamente y se sitúan en saldos de \$ 5.939 millones,

\$ 1.080.665 millones y \$ 133.351 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 217.491 millones en febrero de 1989. Los certificados de cambio aumentan en lo corrido del año 62.9%, los títulos de participación 17.1%, los títulos canjeables 12.9% y los títulos agroindustriales 3.4%, respectivamente. Los saldos, en ese mismo orden llegan a \$ 39.474 millones, \$ 112.896 millones, \$ 58.411 millones y \$ 6.710 millones en su orden.

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

En lo corrido del año, hasta el mes de febrero, las reservas internacionales brutas han disminuido en US\$ 90.6 millones, debido principalmente a un movimiento negativo neto de capital por US\$ 111.6 millones; en consecuencia, el nuevo saldo de las reservas brutas fue de US\$ 3.745.3 millones en febrero 28, superior en US\$ 326.3 millones al existente en similar fecha en 1988.

### Operaciones corrientes

No obstante el mayor crecimiento anual (febrero 1989/febrero 1988) de los egresos corrientes respecto a los ingresos corrientes (20.4% y 18.7%, respectivamente), a finales del mes en mención aún se generaba un superávit en la cuenta corriente por US\$ 21 millones, inferior en US\$ 7.9 millones al de hace un año; por el lado de los ingresos, los reintegros de las exportaciones de café y ferróniquel y las transferencias se mostraron como los rubros más dinámicos, mientras que por el lado de los egresos, lo eran el giro de las importaciones y el pago de intere-

ses, en particular de la deuda pública.

### Movimiento de capital

Como se mencionaba, su saldo es deficitario a finales del mes en razón de los valores registrados en las operaciones de los sectores privado y oficial; en el primero, como consecuencia de las financiaciones al comercio a través de convenios (reembolsos anticipados) y por las mayores cancelaciones de crédito, en tanto que en el segundo se han originado en las mayores amortizaciones de los préstamos frente a los desembolsos. Por el contrario, el Banco de la República muestra

**Balanza cambiaria**

(Millones de US\$)

	Hasta febrero 28		
	1987	1988	1989 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>768.0</b>	<b>831.9</b>	<b>988.2</b>
Exportaciones	491.2	566.7	658.1
Café	233.6	206.3	247.4
Carbón	27.5	54.5	53.1
Ferroníquel	12.3	18.4	33.8
Petróleo	6.6	33.8	27.9
Otros productos	211.2	253.7	295.9
Compras de oro (2)	60.5	67.2	63.9
Petróleo y minería	18.4	10.6	23.8
Servicios y transferencias	197.9	187.4	242.4
Intereses	23.8	36.7	35.3
Turismo	29.3	18.8	24.0
Servicios e ingresos personales	77.4	48.2	69.9
Transferencias	50.0	59.4	89.1
Otros	17.4	24.3	24.1
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>736.0</b>	<b>803.0</b>	<b>967.2</b>
Importaciones	467.0	536.1	676.5
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios	268.9	266.9	290.7
Intereses	161.4	158.6	197.4
Fletes	21.6	31.0	24.0
Utilidades y dividendos	15.7	1.5	13.8
Viajes y pasajes	12.7	10.7	8.1
Otros	57.5	65.1	47.4
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b>	<b>32.0</b>	<b>28.9</b>	<b>21.0</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b>	<b>-136.9</b>	<b>-93.4</b>	<b>-111.6</b>
Capital privado	-27.7	-1.4	-102.7
Capital oficial	-134.5	-67.8	-55.6
Banco de la República	-12.4	-29.7	71.6
Otros movimientos de divisas (3)	37.7	5.5	-24.9
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b>	<b>-104.9</b>	<b>-64.5</b>	<b>-90.6</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>3.511.5</b>	<b>3.483.5</b>	<b>3.835.9</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b>	<b>3.406.6</b>	<b>3.419.0</b>	<b>3.745.3</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>33.5</b>	<b>32.3</b>	<b>107.6</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b>	<b>3.373.1</b>	<b>3.386.7</b>	<b>3.637.7</b>

(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.

unos ingresos positivos netos de US\$ 71.6 millones provenientes de aumentos en los depósitos en moneda extranjera (pasivos internos).

## B. Registros de Comercio Exterior

### Exportaciones

En lo transcurrido del presente año, el INCOMEX ha aprobado registros de exportación por US\$ 763.7 millones, con un incremento anual del 21.5%, derivado del mayor crecimiento que han tenido las exportaciones diferentes a café, no obstante que las de este producto disminuyeron en volumen pero que dados sus mejores precios hicieron posible que crecieran en valor 15.2%; de los bienes por exportar, carbón y ferroníquel presentan los crecimientos más significativos (58.4% y 57.0%, respectivamente), a la vez que concentran el 16.3% de los registrados otorgados.

**Registros de exportación**

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta febrero 28				Variaciones			
	1988*	1987	1988	1989*	1988-87		1988-87	
					Absoluta	1989-88	Relativa	1989-88
Café	1.661.4	328.8	290.0	334.1	-38.8	44.1	-11.8	15.2
(Miles de sacos de 60 kgs)	(9.633)	(1.654)	(1.806)	(1.664)	(152.0)	(-142.0)	(9.2)	(-7.9)
Demás exportaciones ajustadas (1)	2.424.3	266.4	338.7	429.6	72.3	90.9	27.1	26.8
<b>Total ajustado</b>	<b>4.085.7</b>	<b>595.2</b>	<b>628.7</b>	<b>763.7</b>	<b>33.5</b>	<b>135.0</b>	<b>5.6</b>	<b>21.5</b>

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

## Importaciones

En el mismo lapso, el INCOMEX ha concebido licencias de importación por un valor de US\$ 972.6 millones, lo que conduce a que se obtenga un déficit en la balanza comercial de US\$ 208.9 millones. Si bien el monto de las licencias para giro ordinario aumentó con respecto al año anterior, no ocurrió así en los convenios de compensación, los créditos y las licencias no reembolsables, rubros que explican el menor incremento relativo del valor de las importaciones otorgadas.

### Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta Feb. 28		Variación	
	1988	1989*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	290.0	334.1	44.1	15.2
2. Otros productos no tradicionales .....	378.4	474.9	96.5	25.5
a) Sector agropecuario .....	119.9	137.1	17.2	14.3
b) Sector minero .....	69.0	101.2	32.2	46.7
Carbón .....	53.9	85.4	31.5	58.4
Demás productos .....	15.1	15.8	0.7	4.6
c) Sector industrial .....	189.5	236.6	47.1	24.9
Ferro-niquel .....	25.1	39.4	14.3	57.0
Demás productos .....	164.4	197.2	32.8	20.0
3. Total exportaciones .....	668.4	809.0	140.6	21.0
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	-39.7	-45.3		
4. Total ajustado .....	628.7	763.7	135.0	21.5

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

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

### Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta febrero 28				Variaciones			
	1988*	1987	1988	1989*	1988-87		1988-87	
					Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
I. Reembolsables .....	5 617.0	711.3	835.4	937.9	124.1	102.5	17.4	12.3
1. Giro Ordinario .....	5 321.4	645.9	767.0	870.5	121.1	103.5	18.7	13.5
A. Importaciones corrientes ....	4 986.1	616.4	724.9	807.3	108.5	82.4	17.6	11.4
B. Sistemas especiales (2) .....	335.3	29.5	42.1	63.2	12.6	21.1	42.7	50.1
2. Convenios de compensación (3) .....	13.0	2.5	1.8	1.2	-0.7	-0.6	-28.0	-33.3
A. Importaciones corrientes ....	12.5	2.5	1.8	1.2	-0.7	-0.6	-28.0	-33.3
B. Sistemas especiales (2) .....	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	—	—
3. Créditos (4) .....	282.6	62.9	66.6	66.2	3.7	-0.4	5.9	-0.6
A. Importaciones corrientes ....	282.6	62.0	66.6	66.2	4.6	-0.4	7.4	-0.6
B. Sistemas especiales (2) .....	0.0	0.9	0.0	0.0	-0.9	0.0	-100.0	—
II. No reembolsables (5) .....	248.8	27.5	54.9	34.7	27.4	-20.2	99.6	-36.8
Total (I+II) .....	5 865.8	738.8	890.3	972.6	151.5	82.3	20.5	9.2

\* 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.