

Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 2.853.097 millones en enero de 1988, saldo superior en \$ 443.445 millones (18.4%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro se destacan los TER (Títulos Energé-

uticos de Rentabilidad Creciente), los cuales muestran un crecimiento de 174.5% en año completo, al llegar a \$ 26.503 millones. Los depósitos a término de la Caja Social de Ahorros crecen 45.0%, al alcanzar un saldo de \$ 5.560 millones. Los depósitos de las corporaciones de ahorro y vivienda, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial y los depósitos de ahorro del sistema bancario crecen a tasas anuales de 39.7%, 28.9% y 20.4% respectivamente, y se sitúan en saldos de \$ 1.057.246 millones, \$ 187.360

millones y \$ 373.588 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, ésta se sitúa en \$ 189.087 millones en enero de 1989. Los certificados de cambio y los títulos canjeables aumentan 27.5% y 8.1% respecto a la misma fecha del año anterior, situándose en \$ 31.036 millones y \$ 49.428 millones en su orden. Los títulos de participación y los títulos agroindustriales disminuyen en el año completo 26.4% y 23.3% llegando a \$ 102.082 millones y \$ 6.541 millones respectivamente.

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Durante el mes de enero del presente año, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 14.8 millones, debido, básicamente, al superávit registrado en cuenta corriente que consolida un saldo de US\$ 31.6 millones, el cual permitió compensar el déficit de US\$ 16.8 millones, resultante de las transacciones de capital.

Por su parte, las reservas internacionales netas, resultado de deducir a las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, llegan a US\$ 3.743.1 millones con avance de US\$ 329.5 millones en año completo.

Operaciones corrientes

Al finalizar enero, la cuenta corriente presenta superávit de US\$ 31.6 millones originado, principalmente, en el aumento de los ingresos corrientes que llegan a US\$ 507.6 millones, cifra superior en US\$ 113.5 (28.8%) a la obtenida en igual período de 1988. Este incremento refleja, especialmente, el buen comportamiento de los reintegros por exportaciones de bienes que aumentaron en año completo US\$ 98.1 millones (39.4%). De estas exportaciones, se destacan los montos reintegrados por el café, el ferróniquel y las exportaciones menores, los cuales ascienden, en su orden, a US\$ 142.5 millones, US\$ 25.0 millones y US\$ 136.7 millones, con incrementos del 69.0%, 204.9% y 12.3%, respectivamente.

También contribuyeron al aumento de los ingresos corrientes los reintegros efectuados por compañías mineras y de servicios técnicos para atender sus gastos en moneda nacional, totalizando en el primer mes del año US\$ 11.9 millones con aumento del 128.8% respecto a igual mes de 1988. Igualmente, los servicios y transferencias que obtienen un monto de US\$ 112.9 millones, se elevan 4.7%, en donde dicho crecimiento está explicado esencialmente por el rubro de transferencias que aumentó 33.7%. En cuanto al oro, las compras efectuadas por el Banco de la República que alcanzaron US\$ 35.5 millones, se incrementan 11.3% respecto a las efectuadas en el primer mes de 1988. En términos referentes al volumen estas adquisiciones equivalen a 76.487 onzas troy, 13.764 onzas troy más que en el año anterior, movimiento que no es explicado por la variable precios, sino por el aumento de volumen de onzas compradas.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta enero 31		
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	364.8	394.1	507.6
Exportaciones	225.4	249.2	347.3
Café	107.0	84.3	142.5
Carbón	13.5	29.0	33.8
Ferróniquel	4.8	8.2	25.0
Petróleo	0.0	6.0	9.3
Otros productos	100.1	121.7	136.7
Compras de oro (2)	32.4	31.9	35.5
Petróleo y minería	14.2	5.2	11.9
Servicios y transferencias	92.8	107.8	112.9
Intereses	14.1	20.2	20.0
Turismo	10.5	10.2	10.5
Servicios e ingresos personales	31.7	37.0	32.3
Transferencias	28.0	29.1	38.9
Otros	8.5	11.3	11.2
II. Egresos corrientes	383.6	381.6	476.0
Importaciones	238.4	242.3	351.5
Petróleo para refinación y gas natural	0.1	0.0	0.0
Servicios	145.1	139.3	124.5
Intereses	95.8	88.7	83.2
Fletes	10.3	13.6	12.7
Utilidades y dividendos	1.7	1.1	1.6
Viajes y pasajes	6.1	5.5	4.3
Otros	31.2	30.4	22.7
III. Superávit déficit cuenta corriente	-18.8	12.5	31.6
IV. Movimiento de capital	-118.3	-50.1	-16.8
Capital privado	-15.4	-5.5	-31.8
Capital oficial	-136.5	-28.4	-110.3
Banco de la República	-2.8	-16.1	130.6
Otros movimientos de divisas (3)	36.4	-0.1	-5.3
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-137.1	-37.6	14.8
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.511.5	3.483.5	3.835.9
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	3.374.4	3.445.9	3.850.7
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	33.5	32.3	107.6
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	3.340.9	3.413.6	3.743.1

(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.

A su vez, los egresos corrientes arrojan un valor de US\$ 476.0 millones con crecimiento de US\$ 94.4 millones (24.7%) respecto a los efectuados en igual período

del año precedente, consecuencia especialmente del aumento en los giros por importaciones que pasan de US\$ 242.3 millones a US\$ 351.5 millones.

Movimiento de capital

En el primer mes del año, las transacciones de capital muestran salidas netas por US\$ 16.8 millones, monto considerablemente menor a las erogaciones de igual período de 1988, debido a que estas llegaron a US\$ 50.1 millones.

El déficit anotado está conformado, por las operaciones de financiamiento del sector oficial (-US\$ 110.3 millones) y privado (-US\$ 31.8 millones), rubros que no alcanzan a ser compensados por los movimientos a favor consolidados por el Banco de la República (US\$ 130.6 millones).

B. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

En enero del presente año, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX alcanzan un valor de US\$ 409.9 millones, que comparado con el del mismo mes del año pasado representa un aumento de US\$ 129.1 millones (46%). Este comportamiento lo explican tanto el incremento registrado por las exportaciones diferentes del café (49.3%), como los avances anotados en la venta del grano (42.4%), como consecuencia del mayor precio registrado.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1988*	Hasta enero 31		Variación	
		1988	1989*	US\$	%
Café	1.661.4	134.3	191.2	56.9	42.4
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(9.633)	(839)	(928)	(89.0)	(10.6)
Demás exportaciones ajustadas (1)	2.424.3	146.5	218.7	72.2	49.3
Total ajustado	4.085.7	280.8	409.9	129.1	46.0

* Cifras provisionales.

(1) No incluye exportación de petróleo y sus derivados.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta enero 31		Variación	
	1988	1989*	Absoluta	Relativa
1. Café	134.3	191.2	56.9	42.4
2. Otros productos no tradicionales	159.9	230.0	70.1	43.8
a) Sector agropecuario	53.7	65.1	11.4	21.2
b) Sector minero	24.2	55.6	31.4	129.8
Carbón	19.7	48.8	29.1	147.7
Demás productos	4.5	6.8	2.3	51.1
c) Sector industrial	82.0	109.3	27.3	33.3
Ferro-níquel	12.5	13.4	0.9	7.2
Demás productos	69.5	95.9	26.4	38.0
3. Total exportaciones	294.2	421.2	127.0	43.2
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-13.4	-11.3		
4. Total ajustado	280.8	409.9	129.1	46.0

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

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

Por su parte, según cifras provisionales por sectores económicos, las exportaciones agropecuarias, excluido el café, avanzaron 21.2%. Igualmente, las exportaciones industriales crecieron un 33.3% y las mineras 129.8%, sobresaliendo las ventas de carbón, que crecieron un 147.7%.

Importaciones

Durante el primer mes de 1989, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por US\$ 487.2 millones, cifra superior en US\$ 169.5 millones, a la de igual mes del año anterior.

Las importaciones bajo la modalidad de giro ordinario, que constituye el 94.8% del total, ascendieron a US\$ 461.8 millones y crecieron 73.5%. Por el contrario, las compras financiadas con créditos externos llegaron a US\$ 14.4 millones y descendieron 68.4%. A su vez, las efectuadas mediante convenios de compensación sumaron US\$ 0.7 millones con aumento de solo US\$ 0.1 millones. Respecto a importaciones no reembolsables que incluyen compras de compañías petroleras y mineras, importaciones temporales, inversiones de capital extranjero, entre otras, crecieron 94.3% al situarse en US\$ 10.3 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta enero 31			Variación	
	1988*	1988	1989*	US\$	%
I. Reembolsables	5.617.0	312.4	476.9	164.5	52.7
1. Giro Ordinario	5.321.4	266.2	461.8	195.6	73.5
A. Importaciones corrientes	4.986.1	245.8	429.6	183.8	74.8
B. Sistemas especiales (2)	335.3	20.4	32.2	11.8	57.8
2. Convenios de compensación (3)	13.0	0.6	0.7	0.1	16.7
A. Importaciones corrientes	12.5	0.6	0.7	0.1	16.7
B. Sistemas especiales (2)	0.5	0.0	0.0	0.0	—
3. Créditos (4)	282.6	45.6	14.4	-31.2	-68.4
A. Importaciones corrientes	282.6	45.6	14.4	-31.2	-68.4
B. Sistemas especiales (2)	0.0	0.0	0.0	0.0	—
II. No reembolsables (5)	248.8	5.3	10.3	5.0	94.3
Total (I+II)	5.865.8	317.7	487.2	169.5	53.4

* Cifras preliminares.

(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.