

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		Variación	
	Agosto	Septiembre	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	304.536	315.056	-4.8	6.4
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	886.644	917.108	35.0	23.9
3. CDT — bancos	592.926	579.848	15.3	15.1
4. Depósitos a término Cofinancieras	123.793	123.221	32.3	46.0
5. CDT Caja Social de Ahorros	4.728	4.594	26.9	28.4
6. Documentos por pagar CFC (2)	171.792	174.736	23.6	31.9
7. Cédulas hipotecarias	79.655	79.703	-1.6	-3.7
8. Bonos cafeteros	446	445	-1.7	-3.5
9. Títulos de ahorro cafetero	59.908	59.906	0.0	2.0
10. Certificados cafeteros valorizables	11	11	-1.7	-3.5
11. Certificados eléctricos valorizables	6.374	5.813	10.2	11.9
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	15.707	19.980	99.8	105.9
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	159.023	167.887	10.1	14.2
I. SUBTOTAL	2.405.543	2.448.308	18.8	18.6
1. Certificados de cambio (3)	24.012	23.742	20.9	-28.2
2. Títulos canjeables (4)	65.091	68.080	77.5	15.0
3. Títulos de participación (5)	117.393	117.172	-7.3	1.5
4. Títulos agroindustriales	5.075	4.416	-49.7	-51.8
II. SUBTOTAL	211.571	213.410	10.4	-1.6
TOTAL (I+II)	2.617.114	2.661.718	19.0	16.7

(1) Las cuentas de 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 Superbancaria y las que han cesado operaciones. A partir del 30 de diciembre de 1986 se incluyen Diners, Crecer y Mazdacredito.

(3) Equivale a US\$ 82.5 para septiembre 2 de 1988 y US\$ 81.3 para septiembre 30 de 1988.

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

(5) \$ 17.709 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

Durante los nueve primeros meses del año, las reservas internacionales brutas aumentaron US\$ 219.8 millones, con lo cual su saldo se

sitúa en US\$ 3.703.3 millones. Este aumento se origina tanto en un superávit de US\$ 65.1 millones en la cuenta corriente, como en unos ingresos netos de capital por US\$ 154.7 millones, debido, principalmente, al resultado de las operaciones de financiamiento del sector oficial.

Las reservas internacionales netas, que resultan de deducir de las reservas brutas los pasivos a corto plazo del Banco de la República,

totalizan US\$ 3.673 millones, monto superior en US\$ 223.1 millones al de diciembre 29 de 1987 y en US\$ 411.1 millones al de igual período del año anterior.

Operaciones corrientes

Durante el período de referencia, las operaciones cambiarias de la

cuenta corriente arrojaron un superávit de US\$ 65.1 millones, cifra inferior en US\$ 247.5 millones a la registrada en 1987.

Los ingresos corrientes totalizan US\$ 4.299.3 millones indicando una variación positiva de US\$ 430.8 millones (11.1%) respecto a similar período de 1987. Dicho avance se debe en su mayor parte al buen comportamiento de las exportaciones de bienes, cuyo incremento alcanza los US\$ 365.2 millones, destacándose, por una parte, el carbón y el ferróniquel que presentan excelentes condiciones tanto en producción como en precios internacionales y por la otra, al dinamismo que presentan las exportaciones menores con crecimientos del 20.3%. Todo lo anterior permite superar el estancamiento registrado en los reintegros del café.

De igual manera, las compras internas de oro efectuadas por el Banco de la República se incrementaron ligeramente de US\$ 278.5 millones en 1987 a US\$ 315.9 millones en 1988. En términos de volumen pasaron de 632.758 onzas troy a 698.905, mientras la cotización promedio lo hizo de US\$ 440.1 a US\$ 452.0 la onza troy. De igual manera, las divisas vendidas por las compañías extranjeras petroleras y mineras señalan un aumento de US\$ 21.6 millones al pasar de US\$ 71.3 millones en 1987 a US\$ 92.9 millones en 1988.

Por su parte, los ingresos por servicios y transferencias alcanzan un leve incremento de US\$ 1.050.7 a US\$ 1.057.3, en donde las transferencias, la inversión de reservas, el rubro y otros servicios son los renglones que señalan los mejores avances. No obstante, se observa que los ingresos y servicios personales disminuyen con relación al año anterior, al igual que el renglón de turismo.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Hasta septiembre 30			
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	4.451.0	3.868.5	4.299.3
Exportaciones	2.855.5	2.468.0	2.833.2
Café	1.812.7	1.073.5	1.075.6
Carbón	112.0	155.6	246.8
Ferróniquel	21.0	51.0	85.6
Petróleo	3.1	103.1	120.1
Otros productos	906.7	1.084.8	1.305.1
Compras de oro (2)	386.7	278.5	315.9
Petróleo y minería	345.4	71.3	92.9
Servicios y transferencias	863.4	1.050.7	1.057.3
Intereses	79.2	116.9	143.1
Turismo	107.5	122.2	88.1
Servicios e ingresos personales	296.8	460.6	314.3
Transferencias	304.1	267.9	398.4
Otros	75.8	83.1	113.4
II. Egresos corrientes	3.782.3	3.555.9	4.234.2
Importaciones	2.119.0	2.235.4	2.680.8
Petróleo para refinación y gas natural	220.5	1.1	1.4
Servicios	1.442.8	1.319.4	1.552.0
Intereses	847.7	794.7	880.6
Fletes	137.0	127.1	164.4
Utilidades y dividendos	106.7	104.1	92.9
Viajes y pasajes	67.3	62.4	62.1
Otros	284.1	231.1	352.0
III. Superávit déficit cuenta corriente	668.7	312.6	65.1
IV. Movimiento de capital	-368.0	-529.6	154.7
Capital privado	-30.7	-7.8	35.6
Capital oficial	-208.1	-552.9	262.8
Banco de la República	-144.1	-31.6	-146.1
Otros movimientos de divisas (3)	14.9	62.7	2.4
V. Variación reservas brutas (III + IV)	300.7	-217.0	219.8
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	2.313.1	3.511.5	3.483.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.613.8	3.294.5	3.703.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	27.0	32.6	30.3
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	2.586.8	3.261.9	3.673.0

(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.

Los egresos corrientes, hasta septiembre 30 de 1988, suman US\$ 4.234.2 millones, superiores en US\$ 678.2 millones (19.1%), respecto a las efectuadas en igual período del año anterior. Este resultado es consecuencia, tanto del mayor giro de importaciones, US\$ 445.4 millones, como del avance en los egresos por servicios, en donde sobresale el crecimiento de

los rubros, fletes y otros servicios; dentro de este último, los de mayor ponderación son los avales bancarios, la posición propia, gastos portuarios y aeroportuarios, seguros y reaseguros y prestación de servicios técnicos. Así mismo, debe destacarse el crecimiento del pago de intereses de la deuda externa, que va de US\$ 794.8 millones a US\$ 880.6 millones. Por otra parte, vale la

pena mencionar la disminución de las remesas de utilidades y dividendos de US\$ 11.2 millones.

Movimiento de capital

En lo corrido del año, los movimientos de capital muestran unos ingresos netos por US\$ 154.7 millones. El mencionado resultado es producto de las operaciones netas de financiamiento del sector oficial (US\$ 262.8 millones) destacándose los ingresos por US\$ 1.327.4 millones de los cuales US\$ 844.4 millones corresponden al crédito integrado ("Concorde") desembolsado a Carbocol, la Nación y la FEN que se compensa con amortizaciones por US\$ 1.065.6 millones efectuados por la Tesorería, el sector eléctrico y el Distrito Especial, principalmente. Así mismo, el sector privado registra ingresos netos de US\$ 35.6 millones, debido, en gran parte a los saldos positivos que presentan tanto las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito (reembolsos anticipados), como a la inversión neta extranjera, movimientos compensados parcialmente por las mayores cancelaciones de crédito frente a los ingresos. Por el contrario, el Banco de la República consolida egresos netos, originados básicamente en el saldo negativo de los pasivos en moneda extranjera (principalmente depósitos en divisas de la banca comercial, que alcanzan -US\$ 164.5 millones).

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

Hasta el 30 de septiembre de 1988, los registros de exportaciones

aprobados por INCOMEX, llegaron a US\$ 2.994.6 millones con un incremento de US\$ 250.6 millones, o sea, 9.1% frente al mismo período del año precedente.

El café muestra una disminución en valor de US\$ 155.7 millones que es compensada ampliamente por el aumento de US\$ 406.3 millones

(30.3%) en las demás exportaciones. Clasificadas las ventas externas según sectores económicos en el período de referencia, el sector más dinámico, en términos porcentuales, es el de la minería (excluyendo petróleo y derivados) con aumentos de US\$ 115.0 millones, de los cuales US\$ 85.1 millones corresponden a carbón. Por su par-

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1987	Hasta septiembre 30			
		1987	1988*	Variación	
				US\$	%
Café	1.713.7	1.402.8	1.247.1	-155.7	-11.1
(Miles de sacos de 60 kgs)	11.533	9.789	7.231	-2.558.0	-26.1
Demás exportaciones ajustadas (1)	1.968.7	1.341.2	1.747.5	406.3	30.3
Total ajustado	3.682.4	2.744.0	2.994.6	250.6	9.1

* 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\$)

	Hasta septiembre 30		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café	1.402.7	1.247.1	-155.6	-11.1
2. Otros productos no tradicionales	1.543.0	1.969.8	426.8	27.7
a) Sector agropecuario	457.3	566.8	109.5	23.9
b) Sector minero	300.5	415.5	115.0	38.3
Carbón	242.6	327.7	85.1	35.1
Demás productos	57.9	87.8	29.9	51.6
c) Sector industrial	785.2	987.5	202.3	25.8
Ferróniquel	53.2	127.5	74.3	139.7
Demás productos	732.0	860.0	128.0	17.5
3. Total exportaciones ajustadas	2.945.7	3.216.9	271.2	9.2
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-201.7	-222.3		
4. Total ajustado	2.744.0	2.994.6	250.6	9.1

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

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

te, las exportaciones del sector industrial avanzaron US\$ 202.3 millones, o sea, 25.8%. Así mismo, el sector agropecuario, sin café, logró incrementos del 23.9% equivalentes a US\$ 109.5 millones.

rales e inversiones de capital extranjero entre otras, disminuyeron 26.1% al totalizar US\$ 185.5 millones.

Importaciones

En los nueve meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 4.268.5 millones, cifra que, comparada con igual periodo del año anterior, refleja un aumento del 12.6%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 3.849.9 aumentando un 18.1%.

Por el contrario, las financiadas con créditos externos suman US\$ 223.4 millones, con una disminución del 14.2% y las efectuadas mediante convenios de compensación llegan a US\$ 9.7 millones descendiendo 51.5%. De igual manera, las importaciones no reembolsables que incluyen principalmente compras de compañías petroleras, importaciones tempo-

	Hasta septiembre 30				
	1987	1987	1988 *	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	5.116.7	3.540.4	4.083.0	542.6	15.3
1. Giro Ordinario	4.616.5	3.260.1	3.849.9	589.8	18.1
A. Importaciones corrientes	4.385.3	3.103.5	3.612.7	509.2	16.4
B. Sistemas especiales (2)	231.2	156.6	237.2	80.6	51.5
2. Convenios de compensación (3)	22.0	20.0	9.7	-10.3	-51.5
A. Importaciones corrientes	21.6	19.6	9.6	-10.0	-51.0
B. Sistemas especiales (2)	0.4	0.4	0.1	-0.3	-75.0
3. Créditos (4)	478.2	260.3	223.4	-36.9	-14.2
A. Importaciones corrientes	476.9	259.2	223.4	-35.8	-13.8
B. Sistemas especiales (2)	1.3	1.1	0.0	-1.1	-100.0
II. No reembolsables (5)	349.5	251.1	185.5	-65.6	-26.1
Total (I+II)	5.466.2	3.791.5	4.268.5	477.0	12.6

* 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 en el 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.