

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		Variación	
	Julio	Agosto	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	304.072	304.536	-8.0	8.3
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	850.397	886.644	30.6	19.2
3. CDT — bancos	591.278	592.926	17.9	22.4
4. Depósitos a término Cofinancieras	118.939	123.793	32.9	50.6
5. CDT Caja Social de Ahorros	4.514	4.728	30.6	35.6
6. Documentos por pagar CFC	145.809	147.075	17.1	24.5
7. Cédulas hipotecarias	78.887	79.655	-1.7	-1.7
8. Bonos cafeteros	446	446	-1.7	-3.7
9. Títulos de ahorro cafetero	59.908	59.908	0.0	6.3
10. Certificados cafeteros valorizables	12	11	-94.2	-96.5
11. Certificados eléctricos valorizables	5.981	6.374	20.9	37.5
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	15.834	15.707	57.0	90.4
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	156.403	159.023	4.3	7.8
I. SUBTOTAL	2.332.480	2.380.826	16.4	18.3
1. Certificados de cambio (2)	23.071	24.012	22.3	-34.3
2. Títulos canjeables (3)	65.667	65.091	69.7	-13.6
3. Títulos de participación (4)	104.720	117.393	-7.1	15.8
4. Títulos agroindustriales	5.100	5.075	-42.2	-46.4
II. SUBTOTAL	198.558	211.571	9.5	-5.0
TOTAL (I+II)	2.531.038	2.592.397	15.9	16.0

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

(2) Equivale a US\$ 82.3 para julio 30 de 1988 y US\$ 82.5 para septiembre 2 de 1988.

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

(4) \$ 16.584 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

En el período enero-agosto de 1988, los movimientos de la balanza cam-

biaria situaron las reservas internacionales brutas en US\$ 3.918.5 millones, con avance de US\$ 435 millones. El citado aumento obedeció a un superávit en la cuenta corriente de US\$ 55.6 millones, e ingresos netos de capital por US\$ 379.4 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas, resultantes de descontar a las reservas internacionales brutas los pasivos externos de corto plazo del Banco de la Repú-

blica, totalizaron al finalizar el período US\$ 3.841.3 millones, monto superior en US\$ 441.7 millones, al de igual período del año anterior.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes, hasta agosto 31, suman US\$ 3.726.2 mi-

lones, guarismo que supera en \$ 321.2 millones (9.4%) al obtenido en igual período de 1987. Este comportamiento obedeció principalmente a la dinámica que señalaron las exportaciones de bienes, US\$ 2.465.9 millones, de las cuales siguen destacándose los reintegros por exportaciones menores, carbón, ferróniquel y petróleo, superiores en conjunto en US\$ 326.0 millones, en contraste con la caída de los ingresos de café por US\$ 55.0 millones, el cual se explica en buena parte, por la caída en el precio internacional del grano.

El avance de los reintegros por exportaciones menores se refleja en productos del sector agropecuario como el banano, las flores, las frutas y el azúcar, entre otros; del sector industrial principalmente los textiles, los alimentos y la industria química; de la actividad minera, en las exportaciones de esmeraldas. Respecto a las compras de oro, éstas crecieron en US\$ 38.1 millones (15.8%).

Por su parte, los ingresos por servicios y transferencias alcanzaron una leve caída, al pasar de US\$ 908.3 millones a US\$ 900.9 millones, reflejo de disminuciones observadas en los renglones de servicios personales y turismo y contrarrestado en parte por avances en transferencia, inversión de reservas y "otros servicios".

Los egresos corrientes, hasta el 31 de agosto, totalizaron US\$ 3.670.6 millones, monto superior en US\$ 595.6 millones (19.4%), a los efectuados en similar período del año anterior. Un alto porcentaje de este avance obedeció a los mayores giros por importaciones, US\$ 386.3 millones, así como al incremento en los egresos por servicios, en donde sobresalen los "fletes" y "otros servicios"; dentro de estos últimos, los de mayor

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta agosto 31		
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	3.909.6	3.405.0	3.726.2
Exportaciones	2 520.4	2 194.9	2 465.9
Café	1 602.8	972.3	917.3
Carbón	105.2	136.7	223.2
Ferróniquel	18.9	47.4	72.8
Petróleo	3.1	89.6	111.5
Otros productos	790.4	948.9	1 141.1
Compras de oro (2)	345.6	241.5	279.6
Petróleo y minería	300.5	60.3	79.8
Servicios y transferencias	743.1	908.3	900.9
Intereses	71.2	94.8	124.1
Turismo	92.2	112.9	75.4
Servicios e ingresos personales	243.5	393.9	274.1
Transferencias	272.9	235.8	326.3
Otros	63.3	70.9	101.0
II. Egresos corrientes	3.326.6	3.075.0	3.670.6
Importaciones	1 852.9	1 951.3	2 337.6
Petróleo para refinación y gas natural	207.6	1.1	0.4
Servicios	1 266.1	1 122.6	1 332.6
Intereses	728.4	666.3	730.5
Fletes	122.1	106.6	145.4
Utilidades y dividendos	98.6	98.6	90.2
Viajes y pasajes	55.8	51.8	53.9
Otros	261.2	199.3	312.6
III. Superávit déficit cuenta corriente	583.0	330.0	55.6
IV. Movimiento de capital	-344.3	-390.1	379.4
Capital privado	-30.5	-14.6	41.7
Capital oficial	-105.8	-434.4	431.7
Banco de la República	-208.3	-5.0	-102.6
Otros movimientos de divisas (3)	0.3	63.9	8.6
V. Variación reservas brutas (III + IV)	238.7	-60.1	435.0
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	2.313.1	3.511.5	3.483.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.551.8	3.451.4	3.918.5
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	44.7	51.8	77.2
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	2.507.1	3.399.6	3.841.3

(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.

ponderación son los avales bancarios, posición propia, los gastos portuarios y de aeropuerto, seguros o reaseguros y prestación de servicios técnicos. Asimismo, cabe destacar el aumento registrado en el renglón de intereses de la deuda externa al pasar de US\$ 666.3 millones a US\$ 730.5 millones. En compensación, se presenta disminución en los gastos concernientes

a servicios oficiales y remesas de utilidades y dividendos.

El rubro de petróleo para refinación y gas natural continuó su disminución significativa, debido al vigor experimentado en las exportaciones de hidrocarburos, lo que le ha permitido a ECOPETROL atender las compras externas de estos productos con sus propios recursos.

Movimiento de capital

En el período analizado, las transacciones de capital muestran un ingreso neto de US\$ 379.4 millones. Este comportamiento lo explica principalmente el resultado de las operaciones netas de financiamiento del sector oficial por US\$ 431.7

millones, producto de ingresos por US\$ 1.291.9 millones, de los cuales US\$ 844.4 millones corresponden al crédito integrado (Concorde) desembolsado a CARBOCOL, la Nación y la FEN, y amortizaciones por US\$ 860.2 millones, efectuados principalmente por el Gobierno Nacional y el sector eléctrico. Igualmente las transacciones del sector privado registraron ingresos netos de US\$ 41.7 millones, debido principalmente a los saldos positivos que presenta tanto las financiaciones al comercio a través de convenios de

crédito (reembolsos no anticipados), como a la inversión neta extranjera, movimientos compensados parcialmente por cancelaciones de crédito.

Por el contrario, las operaciones del Banco de la República arrojan saldo negativo de US\$ 102.6 millones, originado básicamente en las disminuciones de los pasivos internos en moneda extranjera (principalmente depósitos en divisas de la banca comercial, que alcanzan US\$ 147.8 millones).

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

En el período enero-agosto de 1988, los registros de exportación autorizados por el INCOMEX crecieron 11.2% en relación con igual lapso del año anterior, al situarse en US\$ 2.705.9 millones. De este valor, US\$ 1.166.9 millones corresponden a registros de café, con una participación de 43.1% y un descenso de -4.1%; las demás exportaciones se elevaron en US\$ 324.0 millones con incremento de 26.7%.

Al analizar las exportaciones diferentes de café y petróleo y derivados, por sectores económicos, se observó que su principal componente lo constituyeron las exportaciones industriales que totalizaron US\$ 860.4 millones y arrojaron un incremento de US\$ 171.8 millones (24.9%). Entre los productos que mostraron avance están las confecciones (51.3%), cloruro de polivinilo (55.7%), poliestireno y ferroniquel, entre otros.

	1987	Hasta agosto 31		Variación	
		1987	1988*		
				US\$	%
Café	1.713.7	1.217.3	1.166.9	-50.4	-4.1
(Miles de sacos de 60 kgs.)	11.533	8.000	6.758	-1.242.0	-15.5
Demás exportaciones ajustadas (1)	1.968.7	1.215.0	1.539.0	324.0	26.7
Total ajustado	3.682.4	2.432.3	2.705.9	273.6	11.2

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

	Hasta agosto 31		Variación	
	1987	1988*		
			Absoluta	Relativa
1. Café	1.217.3	1.166.9	-50.4	-4.1
2. Otros productos no tradicionales	1.339.0	1.723.2	384.2	28.7
a) Sector agropecuario	403.7	504.6	100.9	25.0
b) Sector minero	246.7	358.2	111.5	45.2
Carbón	197.0	281.1	84.1	42.7
Demás productos	49.7	77.1	27.4	55.1
c) Sector industrial	688.6	860.4	171.8	24.9
Ferroniquel	45.3	113.3	68.0	150.1
Demás productos	643.3	747.1	103.8	16.1
3. Total exportaciones	2.556.3	2.890.1	333.8	13.1
- Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-124.0	-184.2		
4. Total ajustado	2.432.3	2.705.9	273.6	11.2

* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX

Las exportaciones del sector agrícola, por su parte, registraron ventas por US\$ 504.6 millones y mostraron avance de US\$ 100.9 millones (25.0%), resaltándose los productos como el banano, las flores, el algodón y la caña de azúcar, entre otros; respecto a las exportaciones del sector minero, constituidas en su mayor parte por carbón, éstas ascendieron a US\$ 358.2 millones, con crecimiento de US\$ 111.5 millones, respecto a los registros aprobados en similar período de 1987.

Importaciones

En lo corrido del año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por un valor de US\$ 3.818.3 millones, que frente a similar período del año anterior, mostraron un aumento de 18.2%. Las importaciones que deben pagarse mediante giro ordinario, se elevaron a US\$ 3.425.0 millones y crecieron 20.3%; las efectuadas mediante créditos externos de acuerdo con los artículos 131 y 139 del Decreto-Ley 444 de 1967 y otros créditos de largo plazo, sumaron US\$ 210.5 millones y disminuyeron -6.7%; las importaciones efectuadas mediante convenios de compensación alcanzaron un valor de US\$ 9.1 millones, contra US\$ 16.5 millones, registradas en agosto del año anterior.

Registros de importación (1)
(Millones de US\$)

	Hasta agosto 31			Variación	
	1987	1987	1988 *	US\$	%
I. Reembolsables	5.116.7	3.088.0	3.644.6	556.6	18.0
1. Giro Ordinario	4.616.5	2.846.0	3.425.0	579.0	20.3
A. Importaciones corrientes	4.385.3	2.707.9	3.217.4	509.5	18.8
B. Sistemas especiales (2)	231.2	138.1	207.6	69.5	50.3
2. Convenios de compensación (3)	22.0	16.5	9.1	-7.4	-44.8
A. Importaciones corrientes	21.6	16.1	9.0	-7.1	-44.1
B. Sistemas especiales (2)	0.4	0.4	0.1	-0.3	-75.0
3. Créditos (4)	478.2	225.5	210.5	-15.0	-6.7
A. Importaciones corrientes	476.9	224.4	210.5	-13.9	-6.2
B. Sistemas especiales (2)	1.3	1.1	0.0	-1.1	-100.0
II. No reembolsables (5)	349.5	143.7	173.7	30.0	20.9
Total (I+II)	5.466.2	3.231.7	3.818.3	586.6	18.2

* 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.

Por su parte las importaciones no reembolsables totalizaron un valor de US\$ 173.7 millones que significan avances de US\$ 30.0 millones (20.9%).