

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1988		Variación	
	Junio	Julio	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	314.026	304.072	-8.1	8.6
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	827.335	850.397	25.2	16.5
3. CDT — bancos	588.318	591.278	17.5	28.2
4. Depósitos a término Cofinancieras	119.483	118.939	27.7	50.1
5. CDT Caja Social de Ahorros	4.459	4.514	24.7	28.6
6. Documentos por pagar CFC	145.256	145.809	16.1	26.4
7. Cédulas hipotecarias	78.648	78.887	-2.6	1.2
8. Bonos cafeteros	446	446	-1.6	-3.8
9. Títulos de ahorro cafetero	59.907	59.908	0.0	10.7
10. Certificados cafeteros valorizables	27	12	-93.5	-96.3
11. Certificados eléctricos valorizables	6.643	5.981	13.4	10.2
12. TER (Títulos Energéticos de Rentabilidad Creciente)	15.826	15.834	58.3	165.2
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	159.000	156.403	2.6	7.3
I. SUBTOTAL	2.319.374	2.332.480	14.1	19.0
1. Certificados de cambio (2)	21.948	23.071	17.5	-42.3
2. Títulos canjeables (3)	61.723	65.667	71.2	-17.1
3. Títulos de participación (4)	120.308	104.720	-17.2	11.9
4. Títulos agroindustriales	5.392	5.100	-41.9	-48.1
II. SUBTOTAL	209.371	198.558	2.7	-10.8
TOTAL (I+II)	2.528.745	2.531.038	13.1	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\$ 80.0 para julio 2 de 1988 y US\$ 82.3 para julio 30 de 1988.

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

(4) \$ 8.468 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Reservas internacionales

A finales de julio, las reservas internacionales brutas del país to-

talizaban US\$ 3.936.7 millones, con un aumento en lo corrido del año de US\$ 453.2 millones. Este incremento proviene, prácticamente en su totalidad, de transacciones superavitarias en la cuenta de capital, y en particular del capital oficial, debido a la entrada de recursos del crédito externo "Concorde".

En cuanto a las reservas internacionales netas, resultantes de descontar los pasivos externos a corto

plazo del Banco de la República, en julio contabilizaban un monto de US\$ 3.883 millones, o sea, US\$ 433.1 millones más que a finales de diciembre del año pasado.

Cuenta corriente

Esta cuenta presentó un saldo deficitario de US\$ 10.1 millones, que

contrasta notoriamente con los superávits alcanzados en iguales períodos de los dos años anteriores (US\$ 272.7 y US\$ 568.3 millones respectivamente). No obstante que los ingresos han crecido en un 6.1% en el período enero-julio de 1988, con relación al año pasado en el mismo período, los egresos aumentaron en una magnitud superior, 17.1%.

Específicamente, en lo relativo a los ingresos que totalizaron US\$ 3.178.5 millones a finales de julio, las exportaciones diferentes de café presentaron cambios o variaciones positivas con respecto al año anterior. En el caso del café, el menor monto reintegrado de divisas (disminución de US\$ 59.1 millones) ha tenido su origen en un menor volumen exportado, a pesar de que se han alcanzado precios externos favorables a lo largo del presente año, (US\$ 1.43 la libra, en promedio). En cuanto a los ingresos por servicios, los intereses por manejo de las reservas internacionales y las transferencias y donaciones reportaron en conjunto US\$ 372.3 millones, cifra que representa aproximadamente el 50% de estos ingresos.

Respecto a los egresos, el aumento a julio pasado en los giros para importaciones de bienes (US\$ 312.9 millones) y en el pago de los intereses de la deuda (US\$ 37.9 millones), frente a las cifras reportadas a julio de 1987, fue el principal factor explicativo de la mayor salida de divisas, cuyo monto contabilizó un valor de US\$ 3.188.6 millones.

Movimiento de capital

Comparativamente, en el término de un año se ha pasado de una

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta julio 29		
	1986	1987	1988 (1)
I. Ingresos corrientes	3.473.3	2.994.1	3.178.5
Exportaciones	2.269.1	1.936.4	2.121.8
Café	1.460.1	874.8	815.7
Carbón	100.7	113.4	171.8
Ferro-níquel	15.0	42.4	69.6
Petróleo	0.0	74.8	91.3
Otros productos	693.3	831.0	973.4
Compras de oro (2)	296.8	208.7	239.0
Petróleo y minería	258.0	54.3	66.2
Servicios y transferencias	649.4	794.7	751.5
Intereses	63.1	82.3	106.5
Turismo	82.5	103.3	63.1
Servicios e ingresos personales	208.9	337.2	223.7
Transferencias	240.3	209.1	273.5
Otros	54.6	62.8	84.9
II. Egresos corrientes	2.905.0	2.721.4	3.188.6
Importaciones	1.628.1	1.715.5	2.028.4
Petróleo para refinación y gas natural	183.0	1.0	0.4
Servicios	1.093.9	1.004.9	1.159.8
Intereses	626.4	598.8	636.7
Fletes	106.6	91.5	121.1
Utilidades y dividendos	91.3	95.8	86.5
Viajes y pasajes	47.8	44.2	43.0
Otros	222.3	174.6	272.5
III. Superávit déficit cuenta corriente	568.3	272.7	-10.1
IV. Movimiento de capital	-322.7	-405.8	463.3
Capital privado	-13.0	-23.2	47.6
Capital oficial	-78.3	-433.9	488.7
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	-231.4	51.3	-73.0
V. Variación reservas brutas (III + IV)	245.6	-133.1	453.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	2.313.1	3.511.5	3.483.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.558.7	3.378.4	3.936.7
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	25.0	32.6	53.7
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	2.533.7	3.345.8	3.883.0

(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.

situación deficitaria a una superavitaria en la balanza de capitales, producto de un buen comportamiento en los rubros de inversión extranjera, reembolsos anticipados de capital privado y el desembolso del crédito "Concorde" a CARBOCOL, FEN y La Nación. Ello condujo a una financiación neta del capital privado y público en los primeros siete meses

del presente año, de US\$ 536.3 millones, que, unidos a una salida neta de depósitos de moneda extranjera en el Banco de la República (US\$ 111.6 millones), han propiciado un movimiento positivo en la cuenta de capital, que, como se mencionaba antes, ha sido la causante del balance favorable que muestra actualmente la situación cambiaria del país.

B. Registros de comercio exterior

Exportaciones

Hasta el 31 de julio, los registros de exportación autorizados por el INCOMEX ascendían a US\$ 2.325.8 millones, para un aumento del 9.7% con respecto a idéntico lapso de 1987. De esta suma, el café se responsabilizaba de un 43.9%, menor en 6.9 puntos al porcentaje exhibido en el período anterior. Como se decía, ha sido el reflejo de una inferior cantidad autorizada para exportar (aproximadamente un millón de sacos, de los siete millones autorizados en el período enero-julio de 1987). El resto de los registros de exportaciones aumentó apreciablemente, US\$ 204.8 millones, al concentrarse en carbón y níquel (US\$ 134.9 millones), productos que en su conjunto responden por el 65.8% de dicho aumento y participan con el 14.0% del total de los registros aprobados.

Importaciones

A igual fecha, los registros de importación eran de US\$ 3.350.7 millones, que significan un incremento de 17.3% sobre el monto autorizado para dicho período en el año anterior. La balanza comercial, en consecuencia, muestra un saldo negativo de US\$ 1.024.9 millones, superior en US\$ 289.8 millones al registrado en el lapso enero-julio de 1987.

	1987	Hasta julio 31		Variación	
		1987	1988*	US\$	%
Café	1 713.7	1 078.3	1 021.3	-57.0	-5.3
(Miles de sacos de 60 kgs.)	11.533	6.966	5.946	-1 020.0	-14.6
Demás exportaciones ajustadas (1)	1 968.7	1 042.7	1 304.5	261.8	25.1
Total ajustado	3.682.4	2.121.0	2.325.8	204.8	9.7

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

	Hasta julio 31		Variación	
	1987	1988*	Absoluta	Relativa
1. Café	1 078.3	1 021.3	-57.0	-5.3
2. Otros productos no tradicionales	1 154.4	1 466.8	312.4	27.1
a) Sector agropecuario	355.9	445.7	89.8	25.2
b) Sector minero	195.0	301.2	106.2	54.5
Carbón	151.0	234.7	83.7	55.4
Demás productos	44.0	66.5	22.5	51.1
c) Sector industrial	603.5	719.9	116.4	19.3
Ferro-níquel	40.2	91.4	51.2	127.4
Demás productos	563.3	628.5	65.2	11.6
3. Total exportaciones	2 232.7	2 488.1	255.4	11.4
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	-111.7	-162.3		
4. Total ajustado	2 121.0	2 325.8	204.8	9.7

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

El citado aumento en los registros de importación equivale a US\$ 494.6 millones, que comprende, casi en su totalidad, importaciones reembolsables. A nivel desagregado, los registros de importación por "sistemas especiales" (Plan Vallejo y regímenes especiales para Leticia y San Andrés) enseñan el mayor nivel de crecimiento, en tanto que los

convenios de compensación con algunos países socialistas registran caídas porcentuales del 20.8%. En términos de financiación con líneas de crédito externo, las cifras actuales no son significativamente diferentes de las obtenidas un año atrás (alrededor de US\$ 190 millones), todas ellas destinadas a las importaciones corrientes.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio 31			Variación	
	1987	1987	1988 *	US\$	%
	I. Reembolsables	5.116.7	2.725.4	3.209.4	484.0
1. Giro Ordinario	4.616.5	2.523.7	3.014.4	490.7	19.4
A. Importaciones corrientes	4.385.3	2.408.9	2.832.8	423.9	17.6
B. Sistemas especiales (2)	231.2	114.8	181.6	66.8	58.2
2. Convenios de compensación (3)	22.0	10.6	8.4	-2.2	-20.8
A. Importaciones corrientes	21.6	10.2	8.3	-1.9	-18.6
B. Sistemas especiales (2)	0.4	0.4	0.1	-0.3	-75.0
3. Créditos (4)	478.2	191.1	186.6	-4.5	-2.4
A. Importaciones corrientes	476.9	190.0	186.6	-3.4	-1.8
B. Sistemas especiales (2)	1.3	1.1	0.0	-1.1	-100.0
II. No reembolsables (5)	349.5	130.7	141.3	10.6	8.1
Total (I+II)	5.466.2	2.856.1	3.350.7	494.6	17.3

* 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.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.