

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %
	Noviembre	Diciembre	Año completo
1. Depósitos de ahorro .....	294 041	331 019	28.8
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda .....	725 693	678 869	20.6
3. CDT — bancos .....	513 278	502 909	31.8
4. Depósitos a término Cofinancieras .....	86 289	93 092	11.2
5. CDT Caja Social de Ahorros .....	3 498	3 619	17.9
6. Documentos por pagar CFC .....	124 035	125 544	25.5
7. Cédulas hipotecarias .....	82 838	81 036	57.5
8. Bonos de desarrollo económico .....	—	—	—
9. Bonos cafeteros .....	457	453	-5.2
10. Títulos de ahorro cafetero .....	59 877	59 893	113.7
11. Certificados cafeteros valorizables .....	321	187	-41.2
12. Certificados eléctricos valorizables .....	15 077	15 272	24.2
13. Títulos de Ahorro Nacional — TAN— .....	152 297	152 360	18.3
<b>I. SUBTOTAL .....</b>	<b>2 057 701</b>	<b>2 044 253</b>	<b>27.0</b>
1. Certificados de cambio (2) .....	17 327	19 631	-43.6
2. Títulos canjeables (3) .....	89 085	87 211	-36.7
3. Títulos de participación (4) .....	104 724	126 485	57.8
4. Títulos agroindustriales .....	9 074	8 775	-2.5
<b>II. SUBTOTAL .....</b>	<b>220 210</b>	<b>242 102</b>	<b>-7.5</b>
<b>TOTAL (I+II) .....</b>	<b>2 277 911</b>	<b>2 286 355</b>	<b>22.5</b>

(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\$ 71.2 para noviembre 28 de 1987 y US\$ 78.9 para diciembre 31 de 1987

(3) Incluye US\$ 84.1 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria

(4) \$ 8.150 millones son inversión de FEDERACAFE

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

# SECTOR EXTERNO

## A. SITUACION CAMBIARIA

### Reservas internacionales

Durante el año de 1987, los movimientos de la balanza cambiaria situaron las reservas internacionales brutas en US\$ 3.483.5 millones, con disminución de US\$ 28.0 millones. Este resultado obedeció básicamente, al déficit registrado en la cuenta de capitales (US\$ 679.9 millones), el cual fue compensado casi totalmente por el

superávit de US\$ 651.9 millones en la cuenta corriente.

Las reservas internacionales netas, que se obtienen al deducir de las reservas brutas los pasivos de corto plazo del Banco de la República, ascendieron a US\$ 3.449.9 millones, con disminución de US\$ 27.6 millones en el año.

## Operaciones corrientes

En el período enero-diciembre de 1987, las transacciones cambiarias de la cuenta corriente arrojaron superávit de US\$ 651.9 millones, cifra que, aunque fue inferior a la registrada en 1986, resulta superior a la de 1985, años en que alcanzaron US\$ 934.6 millones y US\$ 143.7 millones, respectivamente. Los ingresos corrientes del año, registraron un valor de US\$ 5.442.7 millones, lo cual significó una disminución de 6.8% con respecto del año anterior. Este comportamiento reflejó principalmente la disminución de US\$ 819.1 millones, (-35.1%), en los reintegros por exportaciones de café, especialmente en los efectuados anticipadamente por parte de la Federación Nacional de Cafeteros y de los particulares, la cual se explica en buena parte por la caída en el precio internacional del grano.

En otros bienes que totalizaron US\$ 1.953.4 millones, cabe destacar los envíos de petróleo, carbón y ferroníquel que se llegaron a US\$ 144.7 millones, US\$ 244.3 millones y US\$ 63.1 millones, en su orden, cuya contribución significó avance de US\$ 246.2 millones en los ingresos. Las exportaciones menores avanzaron en US\$ 248.8 millones, lo cual significó un aumento en los reintegros efectuados de 19.9%. La dinámica de estas exportaciones se reflejó en productos del sector agropecuario como las flores, el banano y las frutas, entre otros; del sector industrial, principalmente en los textiles, manufacturas de cuero y papel y su manufactura; y de la actividad minera se aprecia un aumento significativo en las exportaciones de esmeraldas.

Respecto a la cuenta de petróleo y minería, se registró un descenso de US\$ 301.5 millones, que significó una caída del 72.1%, variación que se explica por la menor necesidad de moneda local por parte de las filiales extranjeras que operan en el sector; ello en razón de haberse concluido buena parte de sus proyectos y por el desestímulo de nuevas inversiones, ocasionado por la caída de los precios internacionales del petróleo. Por su parte, las compras de oro de producción interna se redujeron en US\$ 76.4 millones, lo que explicó un descenso de 16.6% al compararlo con similar período del año anterior.

En cuanto a los ingresos por servicios y transferencias, US\$ 1.471.3 millones, crecieron US\$ 304.5 millones (26.1%), debido, en particular, a la dinámica que mostraron los ingresos por servicios e ingresos personales al alcanzar un valor de US\$ 624.9 millones. Igualmente, registraron crecimiento los intereses por la inversión de reservas y los ingresos por turismo y en otros servicios. En contraste, las transferencias señalaron disminución de US\$ 2.3 millones.

En lo referente a los egresos corrientes, éstos sumaron US\$ 4.790.8 millones, monto inferior en US\$ 114.8 millones (-2.3%) al obtenido en igual período en el año anterior. La principal causa del menor valor de los giros fueron las menores adquisiciones de divisas en el Banco de la República por parte de ECOPETROL para cancelar compras internas de petróleo y gas natural, tales operaciones sólo alcanzaron US\$ 1.3 millones, en tanto que en 1986 totalizaron US\$ 302.0 millones.

Asimismo, los egresos por servicios mostraron disminución de US\$ 17.5 millones (-1.0%) debido, principalmente, a los menores inte-

reses por deuda del sector privado y por "otros servicios", dentro de los cuales los de mayor ponderación son los servicios técnicos, los giros efectuados por empresas de transporte internacional y los reaseguros. También se presentaron reducciones, aunque de menor consideración, en los fletes, en dividendos y en viajes y pasajes.

Por el contrario, los giros por importaciones que a diciembre 31 totalizaron US\$ 3.012.3 millones, fueron superiores en US\$ 203.4 millones (7.2%) a las efectuadas un año atrás. Cabe señalar que durante el año de 1987 no se realizaron giros con cargo a reservas para cancelar importaciones de gasolina, mientras que en el año anterior llegaron a US\$ 36.6 millones; excluidos estos pagos, el avance a las importaciones fue de 8.8%.

## Movimientos de capital

En materia de financiación externa, se registraron en el período de análisis salidas netas por valor de US\$ 679.9 millones. Este desbalance fue originado principalmente en las operaciones de financiamiento del sector oficial, que fueron deficitarias en US\$ 715.4 millones, por efecto de las mayores amortizaciones y reducciones de títulos canjeables (Resolución 20/86), frente a los nuevos desembolsos. Además cabe anotar que los ingresos fueron inferiores a los del año anterior, mientras los egresos fueron mayores. Por el contrario, los flujos de capital del Banco de la República y otros movimientos, dieron como resultado ingresos netos de US\$ 52.8 millones, debido a las mayores ventas externas de oro.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 29		
	1985	1986	1987 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>4.430.6</b>	<b>5.840.2</b>	<b>5.442.7</b>
Exportaciones .....	2.829.5	3.795.0	3.470.9
Café .....	1.575.0	2.336.6	1.517.5
Carbón .....	103.9	171.9	244.3
Ferro-níquel .....	78.5	30.9	63.1
Petróleo .....	0.0	3.1	144.7
Otros productos .....	1.072.1	1.252.5	1.501.3
Compras de oro (2) .....	407.0	460.3	383.9
Petróleo y minería .....	444.6	418.1	116.6
Servicios y transferencias .....	749.5	1.166.8	1.471.3
Intereses .....	80.7	119.5	159.0
Turismo .....	116.0	138.9	161.0
Servicios e ingresos personales .....	123.4	397.8	624.9
Transferencias .....	311.2	407.8	405.5
Otros .....	118.2	102.8	120.9
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>4.286.9</b>	<b>4.905.6</b>	<b>4.790.8</b>
Importaciones .....	2.253.6	2.808.9	3.012.3
Petróleo para refinación y gas natural .....	301.4	302.0	1.3
Servicios .....	1.731.9	1.794.7	1.777.2
Intereses .....	1.057.4	1.064.0	1.119.3
Fletes .....	159.9	176.6	173.2
Utilidades y dividendos .....	115.8	115.3	111.1
Viajes y pasajes .....	80.2	94.9	78.7
Otros .....	318.6	343.9	294.9
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>143.7</b>	<b>934.6</b>	<b>651.9</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>282.1</b>	<b>263.6</b>	<b>-679.9</b>
Capital privado .....	131.2	-57.9	-17.3
Capital oficial .....	6.8	742.4	-715.4
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3) .....	144.1	-420.9	52.8
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>425.8</b>	<b>1.198.2</b>	<b>-28.0</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b> .....	<b>1.887.4</b>	<b>2.313.1</b>	<b>3.511.5</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b> .....	<b>2.313.2</b>	<b>3.511.3</b>	<b>3.483.5</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>245.7</b>	<b>33.8</b>	<b>33.6</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>2.067.5</b>	<b>3.477.5</b>	<b>3.449.9</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 Internacional.

Por su parte, el sector privado consolida movimiento neto negativo por US\$ 17.3 millones, resultado de las mayores cancelaciones de crédito frente a los ingresos, que se compensaron en parte con los saldos positivos que mostraron tanto la inversión extranjera US\$ 36.5 millones, como las financiaciones al comercio a través de convenios de crédito (reembolsos anticipados).

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

Durante el año de 1987, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX llegaron a US\$ 3.665.0 millones, con una disminución del 21.2%, con respecto a igual período de 1986. El 46.8% de lo registrado (US\$ 1.713.5 millones) corresponde a café, que mostró un descenso de 43.6% en valor. Por el contrario, las demás exportaciones se elevaron a US\$ 1.951.5 millones, con un incremento significativo de 21.2%.

Según sectores económicos, en el mencionado período se observó que el sector más dinámico fue el de la minería (excluyendo petróleo y derivados); este sector tuvo aprobaciones por US\$ 434.6 millones, con aumento de 52.1%, respecto a igual lapso de 1986, de los cuales US\$ 351.9 millones correspondió a carbón, ítem que mostró un significativo crecimiento de 57.0% en el año. Por su parte, las ventas asig-

<b>Registros de exportación</b>					
(Millones de US\$ FOB)					
	1986	Hasta diciembre 31			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café (1) .....	3 038.7	3 038.7	1 713.5	-1 325.2	-43.6
(Miles de sacos de 60 kgs) .....	(11 370)	(11 370)	(11 533)	(163.0)	(1.4)
Demás exportaciones ajustadas (2) .....	1 609.6	1 609.6	1 951.5	341.9	21.2
<b>Total ajustado .....</b>	<b>4 648.3</b>	<b>4 648.3</b>	<b>3 665.0</b>	<b>-983.3</b>	<b>-21.2</b>

\* Cifras provisionales. (1) No incluye registros de exportación de café, sin reintegro. (2) No incluye exportación de petróleo y sus derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.

nadas en el sector industrial avanzaron 20.4%, al lograr un monto de US\$ 1.098.6 millones. Asimismo, los registros de exportación del sector agropecuario se incrementaron en 11.1% en el año.

<b>Registros de exportación clasificados por sectores económicos</b>				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta diciembre 31		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	3 038.7	1 713.7	-1 325.0	-43.6
2. Otros productos no tradicionales .....	1 765.7	2 163.8	398.1	22.5
a) Sector agropecuario .....	567.7	630.6	62.9	11.1
b) Sector minero .....	285.7	434.6	148.9	52.1
Carbón .....	224.2	351.9	127.7	57.0
Demás productos .....	61.5	82.7	21.2	34.5
c) Sector industrial .....	912.3	1 098.6	186.3	20.4
Ferro-níquel .....	62.5	77.1	14.6	23.4
Demás productos .....	849.8	1 021.5	171.7	20.2
3. Total exportaciones .....	4 804.4	3 877.5	-926.9	-19.3
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	156.1	212.5		
4. Total ajustado .....	4 648.3	3 665.0	-983.3	-21.2

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

## Importaciones

En el período enero-diciembre, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importaciones por un valor de US\$ 5.464.4 millones, cifra que comparada con el valor obtenido en igual período del año anterior, mostró un aumento de 12.1%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario, que constituyen la mayor parte del total, alcanzaron un valor de US\$ 4.616.9 millones y avanzaron 13.1%. Asimismo, las financiadas con créditos externos sumaron US\$ 478.2 millones y avanzaron 0.5%. Por el contrario las compras externas efectuadas mediante convenios de compensación llegaron a US\$ 22.0 millones y descendieron en 23.6%. Respecto a las importaciones no reembolsables que incluyen principalmente compras de compañías petroleras y mineras, importaciones temporales, inversiones de capital extranjero, entre otras, avanzaron en 20.5%, al situarse en US\$ 347.3 millones.

### Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta diciembre 31			Variación	
	1986	1986	1987 *	US\$	%
I. Reembolsables .....	4.586.1	4.586.1	5.117.1	531.0	11.6
1. Giro Ordinario .....	4.081.7	4.081.7	4.616.9	535.2	13.1
A. Importaciones corrientes .....	3.900.1	3.900.1	4.384.9	484.8	12.4
B. Sistemas especiales (2) .....	181.6	181.6	232.0	50.4	27.8
2. Convenios de compensación (3) ...	28.8	28.8	22.0	-6.8	-23.6
A. Importaciones corrientes .....	27.7	27.7	21.6	-6.1	-22.0
B. Sistemas especiales (2) .....	1.1	1.1	0.4	-0.7	-63.6
3. Créditos (4) .....	475.6	475.6	478.2	2.6	0.5
A. Importaciones corrientes .....	468.9	468.9	476.9	8.0	1.7
B. Sistemas especiales (2) .....	6.7	6.7	1.3	-5.4	-80.6
II. No reembolsables (5) .....	288.2	288.2	347.3	59.1	20.5
<b>Total (I+II) .....</b>	<b>4.874.3</b>	<b>4.874.3</b>	<b>5.464.4</b>	<b>590.1</b>	<b>12.1</b>

\* 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.