

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Octubre	Noviembre	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	306 795	294 041	14.4	31.9
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	729 580	725 693	28.9	24.2
3. CDT — bancos	503 900	513 278	34.5	38.5
4. Depósitos a término Cofinancieras	84 677	86 289	3.1	4.6
5. CDT Caja Social de Ahorros	3 473	3 498	14.0	10.8
6. Documentos por pagar CFC	122 174	124 035	24.0	30.8
7. Cédulas hipotecarias	83 755	82 838	61.0	64.4
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros	457	457	-4.5	-4.9
10. Títulos de ahorro cafetero	59 343	59 877	113.7	134.7
11. Certificados cafeteros valorizables	303	321	1.1	3.5
12. Certificados eléctricos valorizables	14 777	15 077	22.6	36.3
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	151 831	152 297	18.2	23.1
I. SUBTOTAL	2.061.065	2.057.701	27.8	31.1
1. Certificados de cambio (2)	23 140	17 327	-50.2	-40.2
2. Títulos canjeables (3)	94 012	89 085	-35.3	-11.1
3. Títulos de participación (4)	123 169	104 724	30.6	-17.5
4. Títulos agroindustriales	9 010	9 074	0.9	2.8
II. SUBTOTAL	249.331	220.210	-15.9	-16.9
TOTAL (I+II)	2.310.396	2.277.911	22.0	24.2

(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\$ 95.9 para octubre 31 de 1987 y US\$ 71.2 para noviembre 28 de 1987.

(3) Incluye US\$ 132.8 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.

(4) \$ 4.150 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Transcurridos once meses de 1987, las operaciones de cambio inter-

nacional generan una reducción en las reservas internacionales brutas de US\$ 169.2 millones, para situarse al finalizar noviembre en US\$ 3.342.3 millones. Tal resultado se origina en el déficit de US\$ 616.7 millones que presentan las transacciones de capital que no alcanza a ser compensado sino parcialmente por el superávit de US\$ 447.5 millones que contabiliza la cuenta corriente.

Por su parte las reservas internacionales netas, que resultan de deducir de las reservas brutas, los pasivos a corto plazo del Banco de la República, totalizan US\$ 3.312.5 millones, monto inferior en US\$ 165.2 millones al de diciembre de 1986, pero superior en US\$ 290.8 millones al de igual fecha del año anterior.

Operaciones corrientes

Hasta noviembre 30, los ingresos originados en transacciones corrientes ascienden a US\$ 4.862.4 millones, cifra inferior en US\$ 548.4 millones a la obtenida en igual período del año anterior. Dicha reducción se produce principalmente por el menor valor de los reintegros de café que de US\$ 2.213.6 millones que sumaban hasta noviembre de 1986 pasan a US\$ 1.340.5 millones en igual período del presente año, disminuyendo, en consecuencia, US\$ 873.1 millones (39.4%). Como es bien conocido, dicha evolución refleja la caída en los precios internacionales del grano, que en 1986 se mantuvieron en niveles excepcionalmente altos. Un mayor detalle de lo acontecido en el mercado de este producto se presenta en la sección de economía cafetera.

De igual manera influye la disminución de US\$ 279.1 que registra la cuenta de petróleo y minera, debido a la menor necesidad de moneda local por parte de las empresas extranjeras que operan en el sector, al haberse concluido el año anterior buena parte de sus proyectos, así como al desestímulo ocasionado por la caída en los precios internacionales, del petróleo. De otra parte las compras de oro de producción nacional que se incorporan a las reservas internacionales muestran reducción de US\$ 90.5 millones (-20.8%). Hasta noviembre se han adquirido, en términos de volumen, 769.310 onzas troy, 36.1% menos que en el mismo período de 1986.

Las citadas reducciones no alcanzan a ser compensadas por el cre-

cimiento que, por el contrario, exhiben otros rubros de los ingresos corrientes. En efecto, en los bienes, cabe destacar el crecimiento de US\$ 237.6 millones (21%) en los reintegros por exportaciones menores, dentro de las cuales, presentan significativo dinamismo las flores, el banano, el cacao, las frutas, la carne, los mariscos, de las correspondientes al sector primario, y en el industrial, los textiles y sus manufacturas, los artículos de cuero, la industria de la madera y el plástico, algunos químicos, el papel y productos de la industria editorial, del vidrio y manufacturas metalmeccánicas.

Igualmente son de destacar los avances en los reintegros de las exportaciones mineras. Los de carbón, hasta noviembre del presente año, acumulan US\$ 210.8 millones frente a US\$ 156.1 millones de 1986, los de ferrocarril pasan de US\$ 26.1 en 1986 a US\$ 59.7 millones en el mismo período del presente año, y los de petróleo que sólo contabilizaban hasta noviembre de 1986 US\$ 3.1 millones se elevan a US\$ 125.5 millones en lo corrido de 1987. De este total, US\$ 53.9 millones corresponden a reintegros efectuados por ECOPETROL y el excedente a la Occidental y la Shell. Cabe advertir que los montos reintegrados no reflejan el valor de las exportaciones totales de crudo, por cuanto ECOPETROL, de acuerdo a disposiciones del Estatuto Cambiario puede aplicar directamente sus ingresos en moneda extranjera a sufragar gastos externos, y las compañías asociadas únicamente reintegran un 25% de sus exportaciones (1).

Las exportaciones de servicios que ascienden a US\$ 1.310.5 millones, se incrementan en 23.1%, debido en particular a la dinámica que muestran los ingresos por "servicios e ingresos personales" que hasta noviembre suman US\$ 572.2

millones, con aumento de US\$ 204.7 millones en relación a igual período de 1986. También registran crecimiento los intereses por inversión de las reservas y los ingresos por turismo. En contraste las transferencias señalan disminución de US\$ 22.3 millones.

En cuanto a los egresos corrientes, hasta noviembre totalizan US\$ 4.414.9 millones, inferiores en US\$ 127.2 millones respecto a los efectuados en similar período del año anterior.

Las causas del menor valor de los giros son, en buena parte, las menores adquisiciones de divisas en el Banco de la República por ECOPETROL para cancelar compras internas de petróleo y gas natural; en el presente año tales operaciones sólo alcanzan a US\$ 1.3 millones en tanto que en similar lapso de 1986 totalizaban US\$ 249.5 millones, situación que refleja el fortalecimiento de los ingresos en divisas de la empresa estatal de petróleo que de esta manera no ha tenido necesidad de acudir a divisas de reservas para cancelar tales productos. Asimismo, los egresos por servicios presentan disminución de US\$ 62.1 millones, principalmente por menores pagos de intereses de la deuda del sector privado, -US\$ 47.8 millones, al reducirse los montos adeudados, en particular de acreencias en cabeza del sector financiero 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 muestran reducciones, aunque de menor cuantía, en los fletes, en dividendos y en viajes y pasajes.

Por el contrario los giros por importaciones que a noviembre 30 totali-

(1) Decreto 196 de 1986.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta noviembre 30		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	4.008.7	5.410.8	4.862.4
Exportaciones	2.581.5	3.529.8	3.105.0
Café	1.427.5	2.213.6	1.340.5
Carbón	94.3	156.1	210.8
Ferróniquel	78.5	26.1	59.7
Petróleo	0.0	3.1	125.5
Otros productos	981.2	1.130.9	1.368.5
Compras de oro (2)	372.0	436.0	345.5
Petróleo y minería	372.2	380.5	101.4
Servicios y transferencias	683.0	1.064.5	1.310.5
Intereses	71.6	109.9	144.2
Turismo	108.8	128.6	145.4
Servicios e ingresos personales	114.7	367.5	572.2
Transferencias	280.4	364.5	342.2
Otros	107.5	94.0	106.5
II. Egresos corrientes	4.001.4	4.542.1	4.414.9
Importaciones	2.099.4	2.609.0	2.792.1
Petróleo para refinación y gas natural	287.7	249.5	1.3
Servicios	1.614.3	1.683.6	1.621.5
Intereses	971.4	987.1	1.005.8
Fletes	149.9	163.6	158.7
Utilidades y dividendos	114.1	113.4	109.9
Viajes y pasajes	75.2	87.8	74.8
Otros	303.7	331.7	272.3
III. Superávit déficit cuenta corriente	7.3	868.7	447.5
IV. Movimiento de capital	191.4	-135.7	-616.7
Capital privado	129.6	-50.8	0.9
Capital oficial	-78.3	414.8	-641.1
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	140.1	-499.7	23.5
V. Variación reservas brutas (III + IV)	198.7	733.0	-169.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.086.1	3.046.1	3.342.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	245.7	24.4	29.8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.840.4	3.021.7	3.312.5

(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.

zan US\$ 2.792.1 millones, son superiores en US\$ 183.1 millones (7.0%) a las efectuadas un año atrás. Cabe señalar que durante 1987, ECO-PETROL no ha realizado giros con cargo a reservas para cancelar importaciones de gasolina, mientras que en el año anterior llegaban a US\$ 36.6 millones, excluidos estos pagos, el avance de las importaciones sería de 8.5%.

Hasta el 30 de noviembre los movimientos netos de capital arrojan un saldo negativo de US\$ 616.7 millo-

nes. Este desbalance es originado en las operaciones de financiamiento del sector oficial, que son deficitarias en US\$ 641.1 millones, por efecto de las mayores amortizaciones y redenciones de títulos canjeables (Resolución 20 de 1986), frente a los nuevos desembolsos. Además cabe anotar que los ingresos son inferiores en US\$ 833.8 millones a los de un año atrás, mientras los egresos son superiores en US\$ 222.0 millones. Como se recuerda en 1986 ingresaron recursos del crédito integrado (el crédito JUMBO) de un conjunto importante de bancos internacionales.

El sector privado consolida movimiento positivo por US\$ 0.9 millones, resultado de ingresos por la inversión extranjera, US\$ 36.5 millones, que se compensa, en parte, con las mayores cancelaciones de crédito frente a los ingresos.

Finalmente, las operaciones de capital del Banco de la República y otros movimientos de divisas consolidan un ingreso neto de US\$ 23.5, el cual es resultante de un saldo negativo de los flujos de capital del Emisor compensado con ingresos de US\$ 86.4 millones derivados fundamentalmente de utilidades en las ventas externas de oro.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Movimientos de capital

Exportaciones

En el período enero-noviembre de 1987, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX, llegan a US\$ 3.377.4 millones, cifra

inferior en US\$ 911.0 millones a la registrada en igual lapso del año anterior, como reflejo del conocido comportamiento del precio del café, al cual se hace referencia en la sección de economía cafetera. De este

modo el valor de los registros aprobados en el periodo analizado suma US\$ 1.614.7 millones, inferior en US\$ 1.216.3 millones a las impartidas el año pasado. No obstante, debe señalarse que en términos de

volumen, se logró un incremento de 419.000 sacos de 60 kilos. Las demás exportaciones que totalizan US\$ 1.762.7 millones, crecen por el contrario US\$ 305.3 millones (20.9%).

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta noviembre 30			Variación	
	1986	1986	1987*	US\$	%
Café (1)	3.038.7	2.831.0	1.614.7	-1.216.3	-43.0
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11.370)	(10.479)	(10.898)	(419.0)	(4.0)
Demás exportaciones ajustadas (2)	1.609.6	1.457.4	1.762.7	305.3	20.9
Total ajustado	4.648.3	4.288.4	3.377.4	-911.0	-21.2

* 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.

Al analizar las exportaciones diferentes a café y petróleo y derivado, por sectores económicos, se observa que su principal componente lo constituyen las exportaciones industriales que totalizan US\$ 1.000.5 millones y arrojan un incremento de US\$ 171.5 millones (20.7%). Le siguen las del sector agrícola que registran ventas por US\$ 572.9 millones y muestran avance de US\$ 53.6 millones (10.3%) y por último las del sector minero, constituidas en su mayor parte por el carbón, que ascienden a US\$ 376.5 millones, con crecimiento de US\$ 115.1 millones respecto a los aprobados en igual lapso de 1986.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta noviembre 30		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café	2.831.0	1.614.7	-1.216.3	-43.0
2. Otros productos no tradicionales	1.609.7	1.949.9	340.2	21.1
a) Sector agropecuario	519.3	572.9	53.6	10.3
b) Sector minero	261.4	376.5	115.1	44.0
Carbón	206.0	301.2	95.2	46.2
Demás productos	55.4	75.3	19.9	35.9
c) Sector industrial	829.0	1.000.5	171.5	20.7
Ferroniquel	60.3	71.9	11.6	19.2
Demás productos	768.7	928.6	159.9	20.8
3. Total exportaciones	4.440.7	3.564.6	-876.1	-19.7
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	152.3	187.2		
4. Total ajustado	4.288.4	3.377.4	-911.0	-21.2

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

Importaciones

El INCOMEX ha aprobado hasta noviembre licencias y registros de importación por US\$ 4.835.6 millones, monto superior en US\$ 460.4 millones (10.5%) al registrado en igual período de un año atrás. La modalidad principal de giro, o sea el ordinario, representa el 84.9% del total y crece en US\$ 441.2 millones (12.0%), mientras por el contrario, las importaciones con cargo a créditos externos de largo plazo y las efectuadas mediante convenios de compensación, decrecen en US\$ 28.6 millones y US\$ 5.2 millones, respectivamente. Por su parte, las importaciones no reembolsables, o sea aquellas cuyo pago no afecta las reservas internacionales y que incluyen importaciones de compañías petroleras y mineras, importaciones temporales, compras de diplomáticos extranjeros, inversiones de capital extranjero en bienes, donaciones y otros conceptos, arrojan un valor de US\$ 319.7 millones, indicando un crecimiento del 19.9%.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1986	Hasta noviembre 30			Variación	
		1986	1987 *		US\$	%
I. Reembolsables	4 586.1	4 108.5	4 515.9	407.4	9.9	
1. Giro Ordinario	4 081.7	3 663.3	4 104.5	441.2	12.0	
A. Importaciones corrientes	3 900.1	3 499.2	3 902.2	403.0	11.5	
B. Sistemas especiales (2)	181.6	164.1	202.3	38.2	23.3	
2. Convenios de compensación (3) ...	28.8	26.3	21.1	-5.2	-19.8	
A. Importaciones corrientes	27.7	25.2	20.7	-4.5	-17.9	
B. Sistemas especiales (2)	1.1	1.1	0.4	-0.7	-63.6	
3. Créditos (4)	475.6	418.9	390.3	-28.6	-6.8	
A. Importaciones corrientes	468.9	413.6	389.0	-24.6	-5.9	
B. Sistemas especiales (2)	6.7	5.3	1.3	-4.0	-75.5	
II. No reembolsables (5)	288.2	266.7	319.7	53.0	19.9	
Total (I+II)	4 874.3	4 375.2	4 835.6	460.4	10.5	

* 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.