

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Septiembre	Octubre	Año corrido	Año completo
1 Depósitos de ahorro	296 029	306 795	19.3	40.2
2 Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	739 702	729 580	29.6	26.0
3 CDT — bancos	503 615	503 900	32.1	35.3
4 Depósitos a término Cofinancieras	84 391	84 677	1.2	-0.6
5 CDT Caja Social de Ahorros	3 578	3 473	13.2	5.1
6 Documentos por pagar CFC	120 538	122 174	22.2	30.0
7 Cédulas hipotecarias	82 787	83 755	62.8	65.8
8 Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9 Bonos cafeteros	462	457	-4.3	-5.2
10 Títulos de ahorro cafetero	58 710	59 343	111.8	167.7
11 Certificados cafeteros valorizables	310	303	-4.4	-4.2
12 Certificados eléctricos valorizables	14 891	14 777	20.2	33.9
13 Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	146 927	151 831	17.8	24.9
I. SUBTOTAL	2 061 940	2 061 065	28.4	32.2
1 Certificados de cambio (2)	33 086	23 140	-33.5	-13.8
2 Títulos canjeables (3)	92 553	94 012	-31.7	-2.7
3 Títulos de participación (4)	115 439	123 169	53.7	-12.7
4 Títulos agroindustriales	9 159	9 010	0.1	-0.6
II. SUBTOTAL	250 237	249 331	-4.7	-9.9
TOTAL (I+II)	2 302 177	2 310 396	23.8	25.9

(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\$ 139.0 para octubre 3 de 1987 y US\$ 95.9 para octubre 31 de 1987.

(3) Incluye US\$ 129.1 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

En el transcurso del año, hasta el mes de octubre, las operaciones en moneda extranjera efectuadas a través del Banco de la República y que configuran la balanza cambiaria, sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 3.285.6 millones, con una disminución de US\$ 225.9 millones. Tal descenso es reflejo del balance negativo de

US\$ 582 millones, que contabilizan las operaciones de capital el cual es compensado, en parte, por la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes de bienes, servicios y transferencias que señalan superávit de US\$ 356.1 millones.

Por su parte, el monto de las reservas internacionales netas asciende a US\$ 3.255.8 millones, inferior en US\$ 221.9 millones al fin del año anterior, pero superior en US\$ 332.1 millones al compararlo con igual fecha de 1986. Dicho resultado es obtenido al descontar del saldo de las reservas brutas, las obligaciones externas de corto plazo del Banco de la República US\$ 29.8 millones, las cuales no han tenido modificación considerable desde finales del año anterior.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes del período en referencia alcanzan US\$ 4.369.3 millones, con descenso de US\$ 599.4 millones, respecto a igual período de 1986. Lo anterior obedece básicamente al menor ritmo que muestran los reintegros por exportaciones de café, los cuales suman US\$ 1.211.4 millones, cifra que si bien es sensiblemente inferior a la de igual período de un año atrás, cuando prevalecían altos precios del grano, resulta similar a la de años anteriores. En la sección de economía cafetera se comenta con mayor detalle los desarrollos de este renglón.

Contribuyen también a la reducción mencionada de los ingresos, las menores ventas de divisas al Emisor, efectuadas por las compañías petroleras, de carbón y de servicios técnicos filiales de extranjeras que operan en el país, para sufragar sus gastos corrientes en moneda local. Es así como hasta octubre 30 tales ventas totalizan US\$ 89.6 millones, frente a US\$ 364.1 millones de un año atrás.

Este comportamiento se relaciona con la menor inversión tanto en el sector petrolero como carbonífero, en razón a que se han concluido parte de los proyectos y adicionalmente a que la caída de los precios del petróleo podría haber desestimulado nuevas inversiones. En menor medida influye la reducción de las compras internas de oro realizadas por el Banco de la República, al sumar US\$ 311.9 millones, con una caída de US\$ 100.5 millones (-24.4%). En términos de volumen se han adquirido 627.167 onzas troy, 45.3% menos que en los diez meses del año anterior.

Por el contrario y contrarrestando en parte, los movimientos anteriores, se observa la evolución favorable que vienen mostrando los reintegros por exportaciones menores. En el transcurso del presente año, hasta octubre totalizan US\$ 1.234.9 millones con avance de US\$ 204.7 millones (19.9%) descollando dentro del sector primario, las flores, el banano, el cacao, las frutas, los mariscos y la carne y, en el sector industrial, los textiles y sus manufacturas, los productos de cuero, algunos renglones de la industria química, el papel y productos de la industria editorial, y las manufacturas de la industria metal-mecánica.

Los reintegros de carbón y ferromanganeso presentan también un favorable dinamismo, mientras las exportaciones de petróleo, ascienden a US\$ 107.5 millones, de las cuales US\$ 46.7 corresponden a Ecopetrol y la diferencia a la Occidental y la Shell. Como se ha mencionado en notas anteriores, según el Decreto 196 de 1986 las compañías extranjeras deben reintegrar el 25% de las divisas obtenidas en las ventas externas de crudo, mientras lo reintegrado por Ecopetrol se ha realizado de conformidad con su balance de ingresos y necesidades de moneda extranjera.

De igual forma, los reintegros por concepto de servicios y transferencias, registran un particular dinamismo con respecto a los dos últimos años, al sumar US\$ 1.187.9 millones. Este resultado obedece principalmente, al ascenso que sigue mostrando el rubro "ingresos personales". Su valor se eleva a US\$ 514.0 millones frente a US\$ 338.2 de un año atrás. Asimismo continúan presentando incrementos los rubros de intereses por inversión de reservas, y el turismo.

Por su parte, los egresos corrientes durante el período señalado, US\$ 4.013.2 millones, son inferiores en US\$ 208.5 millones a los registrados en igual lapso del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el hecho de que en el presente año, Ecopetrol ha utilizado únicamente US\$ 1.1 millones de divisas de reservas para cancelar las compras internas de petróleo y gas, las cuales han sido canceladas con sus propios recursos en moneda extranjera sin afectar reservas, en tanto que en igual período de 1986 dicha empresa adquirió en el Emisor para tal fin, US\$ 249.5 millones.

Los giros por servicios que totalizan US\$ 1.492.9 millones presentan también una disminución de US\$ 91.0 millones, en donde los correspondientes a los intereses de la deuda y "otros servicios", son los de mayor incidencia. En los primeros influye principalmente una apreciable reducción de acreencias del sistema financiero, mientras en los segundos se presenta una disminución de los giros por variados conceptos, dentro de los cuales los de mayor ponderación son los servicios técnicos, los giros efectuados por empresas de transporte internacional y los reaseguros. De igual manera, decrecen en menor cuantía los viajes y fletes, las remesas de utilidades y dividendos,

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta octubre 30		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	3.550.8	4.968.7	4.369.3
Exportaciones	2.287.2	3.203.7	2.779.9
Café	1.236.6	2.015.2	1.211.4
Carbón	84.9	130.9	170.7
Ferroniquel	70.3	24.4	55.4
Petróleo	0.0	3.1	107.5
Otros productos	895.4	1.030.1	1.234.9
Compras de oro (2)	339.6	412.4	311.9
Petróleo y minería	303.9	364.1	89.6
Servicios y transferencias	620.1	988.5	1.187.9
Intereses	66.1	102.6	132.7
Turismo	100.8	120.7	111.0
Servicios e ingresos personales	105.2	342.3	520.4
Transferencias	251.6	337.5	309.4
Otros	96.4	85.4	114.4
II. Egresos corrientes	3.691.7	4.221.7	4.013.2
Importaciones	1.907.7	2.388.3	2.519.2
Petróleo para refinación y gas natural	273.9	249.5	1.1
Servicios	1.510.1	1.583.9	1.492.9
Intereses	911.4	929.6	919.1
Fletes	137.0	153.9	146.2
Utilidades y dividendos	110.9	110.3	106.2
Viajes y pasejes	69.8	78.3	70.1
Otros	281.0	311.8	251.3
III. Superávit déficit cuenta corriente	-140.9	747.0	356.1
IV. Movimiento de capital	180.5	-112.0	-582.0
Capital privado	116.9	-44.1	-1.0
Capital oficial	-80.5	432.9	-606.7
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	144.1	-500.8	25.7
V. Variación reservas brutas (III + IV)	39.6	635.0	-225.9
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.927.0	2.948.1	3.285.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	245.7	24.4	29.8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.681.3	2.923.7	3.255.8

(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.

que en conjunto caen US\$ 20.0 millones.

En contraste, el giro por importaciones, US\$ 2.519.2 millones es

superior en US\$ 130.9 (5.5%) al efectuado un año atrás. Cabe resaltar que durante el presente año no se han realizado giros con cargo a reservas por compras de gaso-

lina por parte de Ecopetrol, mientras un año atrás, en el mismo lapso, se utilizaron US\$ 36.6 millones. Si se descuenta este giro, el avance por importaciones sería 7.1%.

Movimientos de capital

Con respecto a los movimientos netos de capital, como se mencionó anteriormente, consolidan en el período analizado saldo negativo de US\$ 582 millones, resultado que se origina principalmente en el desbalance de las operaciones de financiamiento del sector oficial, que muestran ingresos por US\$ 397.6 millones y amortizaciones y redenciones de títulos canjeables por US\$ 1.004.4 millones. También el sector privado arroja egresos netos, resultado igualmente, de las mayores cancelaciones de créditos frente a los ingresos, balance que no alcanza a ser compensado por los saldos positivos que muestra la inversión extranjera US\$ 30.9 millones, la cual observa un nivel similar al de un año atrás.

Las transacciones del Banco de la República y otros movimientos de divisas registran un saldo positivo de US\$ 25.7 millones, producto, en su mayor parte, de las utilidades obtenidas en las ventas de oro, en contraste al saldo negativo de US\$ 500.8 millones alcanzado en similar período de 1986, debido a que —como se ha mencionada en anteriores informes— el año pasado se canceló en forma anticipada el préstamo concedido por el Fondo Andino de Reservas, y que se refleja en el egreso neto entonces registrado.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

En el período enero-octubre del presente año, los registros aprobados por el INCOMEX alcanzan un valor de US\$ 3.075.3 millones, y revelan una disminución del 21.9%. Este

resultado obedece a las menores ventas de café, las cuales al situarse en US\$ 1.502.4 millones, presentan descenso de 42.6% y constituyen el 48.9% del total registrado. Por su parte, los demás productos ascienden a US\$ 1.572.9 millones, monto superior en 19.4% al de similar período del año anterior.

De acuerdo con la clasificación por

sectores económicos, las exportaciones agropecuarias, excluido el café avanzan en 9.9%, al llegar a US\$ 520.3 millones. Por su parte, los bienes del sector industrial presentan incremento de 18.5%, mientras las exportaciones mineras diferentes a petróleo avanzan 40.0%, gracias al dinamismo de las ventas de carbón, que aumentan en 42.4%.

	1986	Hasta octubre 31			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café (1)	3.038.7	2.618.3	1.502.4	-1.115.9	-42.6
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11.370)	(9.682)	(10.126)	(444.0)	(4.6)
Demás exportaciones ajustadas (2)	1.609.6	1.317.8	1.572.9	255.1	19.4
Total ajustado	4.648.3	3.936.1	3.075.3	-860.8	-21.9

* 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.

	Hasta octubre 31		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café	2.618.3	1.502.4	-1.115.9	-42.6
2. Otros productos no tradicionales	1.464.2	1.746.0	281.8	19.2
a) Sector agropecuario	473.3	520.3	47.0	9.9
b) Sector minero	239.4	335.2	95.8	40.0
Carbón	188.3	268.1	79.8	42.4
Demás productos	51.1	67.1	16.0	31.3
c) Sector industrial	751.5	890.5	139.0	18.5
Ferro-niquel	55.2	61.2	6.0	10.9
Demás productos	696.3	829.3	133.0	19.1
3. Total exportaciones	4.082.5	3.248.4	-834.1	-20.4
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	146.5	173.1		
4. Total ajustado	3.936.0	3.075.3	-860.7	-21.9

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

Importaciones

Las importaciones aprobadas por el INCOMEX registran en el período enero-octubre de 1987 un valor de US\$ 4.311.7 millones, con ascenso de 7.3%, respecto a igual lapso del año anterior. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario —que constituyen la mayor parte del total— alcanzan un valor de US\$ 3.665.2 millones y se incrementan en 9.8%. Por el contrario las financiadas a través de créditos externos suman US\$ 356.4 millones con descenso de 11.2%, y las efectuadas mediante convenios de compensación con

algunos países socialistas disminuyen en 20.1%. Respecto a las importaciones no reembolsables que

principalmente incluyen compras de compañías petroleras, importaciones temporales, compras de

diplomáticos extranjeros, entre otros, aumentan en 7.4% al totalizar US\$ 269.8 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta octubre 31				
	1986	1986	1987 *	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	4.586.1	3.765.9	4.041.9	276.0	7.3
1. Giro Ordinario	4.081.7	3.339.3	3.665.2	325.9	9.8
A. Importaciones corrientes	3.900.1	3.197.6	3.485.7	288.1	9.0
B. Sistemas especiales (2)	181.6	141.7	179.5	37.8	26.7
2. Convenios de compensación (3)	28.8	25.4	20.3	-5.1	-20.1
A. Importaciones corrientes	27.7	24.3	19.9	-4.4	-18.1
B. Sistemas especiales (2)	1.1	1.1	0.4	-0.7	-63.6
3. Créditos (4)	475.6	401.2	356.4	-44.8	-11.2
A. Importaciones corrientes	468.9	396.2	355.3	-40.9	-10.3
B. Sistemas especiales (2)	6.7	5.0	1.1	-3.9	-78.0
II. No reembolsables (5)	288.2	251.3	269.8	18.5	7.4
Total (I+II)	4.874.3	4.017.2	4.311.7	294.5	7.3

* 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.