

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Agosto	Septiembre	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	280.923	296.029	15.1	42.3
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	739.653	739.702	31.4	29.4
3. CDT — bancos	473.227	503.615	32.0	34.0
4. Depósitos a término Cofinancieras	82.163	84.391	0.9	0.3
5. CDT Caja Social de Ahorros	3.561	3.578	16.6	7.2
6. Documentos por pagar CFC	117.309	120.538	20.6	30.0
7. Cédulas hipotecarias	79.654	82.787	60.9	65.3
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros	463	462	-3.3	-4.5
10. Títulos de ahorro cafetero	55.888	58.710	109.5	202.9
11. Certificados cafeteros valorizables	315	310	-2.3	-7.6
12. Certificados eléctricos valorizables	12.216	14.891	21.2	40.9
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	147.252	146.927	14.0	24.0
I. SUBTOTAL	1.992.624	2.051.940	27.8	33.7
1. Certificados de cambio (2)	35.067	33.086	-4.9	8.8
2. Títulos canjeables (3)	111.642	92.553	-32.8	11.4
3. Títulos de participación (4)	100.229	115.439	44.0	-7.2
4. Títulos agroindustriales	9.551	9.159	1.8	7.2
II. SUBTOTAL	256.489	250.237	-4.4	1.6
TOTAL (I+II)	2.249.113	2.302.177	23.3	29.3

(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\$ 149.0 para agosto 29 de 1987 y US\$ 139.0 para octubre 3 de 1987.

(3) Incluye US\$ 109.0 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

Durante los nueve meses transcurridos del año, las reservas internacionales brutas disminuyen US\$ 216.9 millones, con lo cual su saldo se sitúa en US\$ 3.294.6 millones. La mencionada reducción se origina en las remisiones de capital —fundamentalmente por amortizaciones de deuda externa— por US\$ 527.0 millones, que se

compensan parcialmente con el superávit de US\$ 310.1 millones que consolida la cuenta corriente. Al deducir del saldo mencionado las obligaciones externas de corto plazo del Banco de la República US\$ 32.6 millones, se obtiene el monto de las reservas internacionales netas US\$ 3.262.0 millones, valor que resulta US\$ 215.7 millo-

nes inferior al contabilizado a finales de 1986. Sin embargo, al compararlo con el de similar fecha del año precedente, es superior en US\$ 675.1 millones.

Operaciones corrientes

Los ingresos de activos internacionales (divisas y oro interno) del Banco de la República en el período enero-septiembre, totalizan US\$ 3.866.8 millones, monto inferior en US\$ 584.3 millones (-13.1%) respecto a igual período de 1986.

La citada disminución se explica por un menor reintegro por exportaciones de café, debido al retorno a una situación de precios normales del grano, en contraste con el nivel excepcionalmente alto de las cotizaciones en el año anterior, por los conocidos fenómenos cíclicos del mercado mundial de este producto, por lo cual, pese al incremento en el volumen exportado, se han obtenido menores reintegros.

Otro rubro importante de los ingresos que ha mostrado en el presente año una declinación marcada respecto al anterior, es el de "petróleo y minería" que contabiliza las divisas vendidas al Banco de la República por las compañías de petróleo filiales de extranjeras y en menor medida por INTERCOR, socio extranjero de CARBOCOL en El Cerrejón, para financiar gastos en pesos de los proyectos. Esta dinámica se explica, de un lado porque tales gastos han disminuido al haberse concluido el año pasado

buena parte de los trabajos de infraestructura requeridos y de otra, porque algunas filiales petroleras que operan en el país (Oxy - Shell) han comenzado a reintegrar divisas por exportaciones, con lo cual pueden sufragar, en parte, las mencionadas erogaciones de su funcionamiento. Se observa así que el rubro mencionado, en los trimestres considerados de 1986 ascendía a US\$ 345.4 millones, en tanto que en el presente año sólo suma US\$ 71.3 millones.

Además, el valor de las compras internas de oro, metal que se incorpora a las reservas internacionales, ha decaído en el presente año, acumulando US\$ 278.7 millones, en tanto que un año atrás, hasta septiembre ascendía, a US\$ 386.7 millones.

En contraste con el decrecimiento de los conceptos mencionados de los ingresos, otros rubros de los mismos, presentan una dinámica positiva, destacándose especialmente los reintegros por exportaciones menores, que arrojan avance de 21.2% respecto a igual período de 1986, para llegar a US\$ 1.098.8 millones. Igualmente, los correspondientes a las exportaciones de ferrocarril, carbón y petróleo muestran crecimientos importantes. Cabe aclarar que los reintegros de petróleo US\$ 94.9 millones, son apenas un porcentaje de las ventas externas del crudo, por cuanto las filiales extranjeras sólo deben reintegrar el 25% del valor total exportado ⁽¹⁾, mientras las divisas que aporta ECOPEPETROL dependen de sus necesidades operacionales en moneda extranjera, ya que la empresa, por disposición del Estatuto Cambiario, puede utilizar directamente sus ingresos en divisas, para atender compromisos pagaderos en moneda extranjera.

Por otra parte, los ingresos por servicios que ascienden a US\$ 1.048.7 millones se incrementan en 21.5%, debido en particular a la dinámica de algunos rubros como los "servicios e ingresos personales" que aportan US\$ 460.6 millones, los intereses de la inversión de reservas internacionales y el turismo.

De otra parte, los egresos corrientes hasta septiembre, disminuyen en US\$ 225.6 millones en relación a los efectuados en similar período de 1986.

Esta disminución se explica principalmente porque ECOPEPETROL ha cancelado tanto el petróleo para refinación y el gas natural que adquiere internamente de las filiales extranjeras, como sus importaciones de gasolina con sus propios recursos en moneda extranjera, sin afectar las reservas internacionales. En efecto, el uso de divisas de reservas para tal fin, que el año pasado, ascendía en el período considerado, a US\$ 220.5 millones, se reduce a apenas US\$ 1.1 millón, este año.

Además, actualmente han disminuido los intereses que paga el sector privado por su deuda externa, en razón a menores saldos adeudados por el sistema financiero, a la vez que se ha reducido el giro por conceptos varios como servicios técnicos, pago de combustibles de empresas de transporte y reaseguros, con lo cual las erogaciones por servicios pasan de US\$ 1.442.8 millones a US\$ 1.320.2 millones. Por el contrario el giro por importaciones se incrementa en 5.5% y asciende a US\$ 2.235.4 millones.

(1) Según Decreto 196 de 1986.

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
	Hasta Septiembre 30		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	3.136.2	4.451.1	3.866.8
Exportaciones	2.055.3	2.855.5	2.468.1
Café	1.123.8	1.812.7	1.073.4
Carbón	71.1	112.0	148.5
Ferro-níquel	63.0	21.0	52.5
Petróleo	0.0	3.1	94.9
Otros productos	797.4	906.7	1.098.8
Compras de oro (2)	302.6	386.7	278.7
Petróleo y minería	239.1	345.4	71.3
Servicios y transferencias	539.2	863.5	1.048.7
Intereses	57.2	79.2	116.8
Turismo	85.1	107.5	120.5
Servicios e ingresos personales	83.1	296.8	460.6
Transferencias	227.3	304.1	267.9
Otros	86.5	75.9	82.9
II. Egresos corrientes	3.300.2	3.782.3	3.556.7
Importaciones	1.693.3	2.119.0	2.235.4
Petróleo para refinación y gas natural	273.1	220.5	1.1
Servicios	1.333.8	1.442.8	1.320.2
Intereses	803.1	847.7	794.6
Fletes	117.9	137.0	127.1
Utilidades y dividendos	102.8	106.7	104.1
Viajes y pasajes	60.5	67.3	62.4
Otros	249.5	284.1	232.0
III. Superávit déficit cuenta corriente	-164.0	668.8	310.1
IV. Movimiento de capital	246.1	-368.0	-527.0
Capital privado	99.7	-30.7	-7.8
Capital oficial	-10.0	-208.1	-553.3
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	156.4	-129.2	34.1
V. Variación reservas brutas (III + IV)	82.1	300.8	-216.9
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.969.5	2.613.9	3.294.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	243.7	27.0	32.6
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.725.8	2.586.9	3.262.0

(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 Internacional.

Movimientos de capital

Como se mencionó, los movimientos netos de capital, consolidan egresos de US\$ 527.0 millones, en

lo corrido del año. Tal comportamiento refleja fundamentalmente la amortización de deuda externa y redención de títulos canjeables⁽²⁾ por parte de entidades del sector oficial. En efecto, tales erogaciones ascienden a US\$ 911.7 millones, mientras los ingresos por nuevos créditos (la parte con impacto cambiario) sólo suma US\$ 358.4 millones, para un egreso neto de

US\$ 553.3 millones. Por su parte, las operaciones del sector privado arrojan también una salida neta de US\$ 7.8 millones, resultado igualmente de amortizaciones de créditos que sin embargo, en parte se compensan con ingresos de divisas destinadas a inversión extranjera.

En cuanto al consolidado de transacciones de capital del Banco de la República y "otros movimientos de divisas" son, al contrario, positivos en US\$ 34.1 millones, por efecto en particular, de las utilidades que se han obtenido en las ventas externas del oro.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

En el período enero-septiembre del presente año, los registros de exportación aprobados por el IN-COMEX llegan a US\$ 2.809.5 millones, con una disminución del 21.0%, con respecto al mismo período de 1986. El 49.9% de lo registrado, US\$ 1.402.7 millones, corresponde a café que muestra una reducción de 41.7% en valor, no obstante apreciarse un aumento de 6.2% en el volumen aprobado, efecto de los conocidos movimientos en el precio del grano. Por el contrario, las demás exportaciones se elevan a US\$ 1.406.8 millones, con un incremento significativo de 22.3%.

(2) Como se recuerda, la Resolución 20 de 1986 de la Junta Monetaria autorizó a las empresas del sector oficial a suscribir títulos canjeables por certificados de cambio, con recursos en moneda extranjera provenientes de créditos externos.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta septiembre 30				Variación	
	1986	1986	1987*	US\$	%	
Café (1)	3 038.7	2 406.8	1 402.7	-1 004.1	-41.7	
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11 370)	(8 838)	(9 388)	550.0	6.2	
Demás exportaciones ajustadas (2)	1 609.6	1 150.7	1 406.8	256.1	22.3	
Total ajustado	4 648.3	3 557.5	2 809.5	-748.0	-21.0	

* 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.

Clasificadas las ventas externas según sectores económicos y de acuerdo a información preliminar, en el mencionado período, el sector más dinámico es el de la minería (sin incluir petróleo y derivados) que obtuvo aprobaciones por US\$ 300.5 millones, con aumento de 44.9%, respecto a igual período de 1986, de las cuales US\$ 242.6 millones corresponden a carbón, ítem que muestra un significativo crecimiento de 50.9% en el año. Las exportaciones originadas en el sector industrial por su parte avanzan 19.8%, al lograr US\$ 785.2 millones. Asimismo, las ventas externas del sector agropecuario se incrementan 8.9%, en el acumulado enero-septiembre de 1987, al compararlo con igual lapso del período anterior.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta septiembre 30		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café	2 406.8	1 402.7	-1 004.1	-41.7
2. Otros productos no tradicionales	1 283.1	1 543.0	259.9	20.3
a) Sector agropecuario	420.1	457.3	37.2	8.9
b) Sector minero	207.4	300.5	93.1	44.9
Carbón	160.8	242.6	81.8	50.9
Demás productos	46.6	57.9	11.3	24.2
c) Sector industrial	655.6	785.2	129.6	19.8
Ferroniquel	47.7	53.2	5.5	11.5
Demás productos	607.9	732.0	124.1	20.4
3. Total exportaciones	3 689.9	2 945.7	-744.2	-20.2
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	132.4	136.2		
4. Total ajustado	3 557.5	2 809.5	-748.0	-21.0

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

Importaciones

En los nueve meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por un valor de US\$ 3.789.6 millones, guarismo que comparado con el

obtenido en igual período del año anterior, muestra un aumento de 4.5%. Las importaciones efectuadas bajo la modalidad de giro ordinario que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 3.259.8 millones y avanzan 8.5%. Por el contrario las financiadas con créditos externos suman US\$ 260.3 millones con decrecimiento de 27.2%, y las efectuadas

mediante convenios de compensación llegan a US\$ 19.9 millones y descienden en 15.3%. Por su parte, las importaciones no reembolsables que incluyen principalmente compras de compañías petroleras, importaciones temporales, inversiones de capital extranjero, entre otros, aumentan en 3.5% al totalizar US\$ 249.6 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta septiembre 30			Variación	
	1986	1986	1987 *	US\$	%
I. Reembolsables	4 586.1	3 386.2	3 540.0	153.8	4.5
1. Giro Ordinario	4 081.7	3 005.3	3 259.8	254.5	8.5
A. Importaciones corrientes	3 900.1	2 882.9	3 103.0	220.1	7.6
B. Sistemas especiales (2)	181.6	122.4	156.8	34.4	28.1
2. Convenios de compensación (3)	28.8	23.5	19.9	-3.6	-15.3
A. Importaciones corrientes	27.7	22.4	19.5	-2.9	-12.9
B. Sistemas especiales (2)	1.1	1.1	0.4	-0.7	-63.6
3. Créditos (4)	475.6	357.4	260.3	-97.1	-27.2
A. Importaciones corrientes	468.9	352.4	259.2	-93.2	-26.4
B. Sistemas especiales (2)	6.7	5.0	1.1	-3.9	-78.0
II. No reembolsables (5)	288.2	241.2	249.6	8.4	3.5
Total (I+II)	4 874.3	3 627.4	3 789.6	162.2	4.5

* 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.