

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Julio	Agosto	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	279 755	280 923	9.3	41.2
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	729 897	739 653	31.5	31.9
3. CDT — bancos	461 114	473 227	24.1	29.6
4. Depósitos a término Cofinancieras	79 199	82 163	-1.8	-0.2
5. CDT Caja Social de Ahorros	3 508	3 561	16.1	3.6
6. Documentos por pagar CFC	115 299	117 309	22.0	29.7
7. Cédulas hipotecarias	77 911	79 654	54.9	67.1
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros	463	463	-3.1	-5.9
10. Títulos de ahorro cafetero	54 116	55 888	99.5	234.8
11. Certificados cafeteros valorizables	324	315	-0.8	-8.3
12. Certificados eléctricos valorizables	11 394	12 216	-0.6	22.6
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	145 656	147 252	14.3	30.9
I. SUBTOTAL	1 958 636	1 992 624	24.1	33.9
1. Certificados de cambio (2)	40 018	35 067	0.7	41.0
2. Títulos canjeables (3)	114 462	111 642	-19.0	41.1
3. Títulos de participación (4)	93 567	100 229	25.1	-25.0
4. Títulos agroindustriales	9 835	9 551	6.2	17.6
II. SUBTOTAL	257 882	256 489	-2.0	4.4
TOTAL (I+II)	2 216 518	2 249 113	20.5	29.7

(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\$ 173.0 para agosto 10. de 1987 y US\$ 149.8 para agosto 29 de 1987.

(3) Incluye US\$ 122.5 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.

(4) \$ 3 000 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Durante los primeros ocho meses del presente año las reservas internacionales brutas disminuyen US\$ 60.4 millones, con lo cual su saldo a fin de agosto se sitúa en US\$ 3.451.1 millones. El citado movimiento es consecuencia de egresos netos de capital por US\$ 387.2 millones, que se compensan, en parte, con un superávit en cuenta corriente de US\$ 326.8

millones. Si al saldo citado se deducen las obligaciones externas de corto plazo del Banco de la República, US\$ 51.8 millones, se obtiene el monto neto de las reservas, US\$ 3.399.3 millones, inferior en US\$ 78.2 millones al de fin del año anterior. Sin embargo, dicho valor supera en US\$ 892.2 millones al registrado hace un año, en agosto 30.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes del período enero-agosto de 1987, totalizan US\$ 3.402.6 millones, con reducción de US\$ 507.0 millones en relación con el mismo período del año pasado, originada fundamentalmente, en la notoria reducción de los reintegros de café que suman US\$ 972.3 millones, en tanto que en año atrás, en una situación de precios excepcionalmente altos del grano, ascendieron a US\$ 1.602.8 millones, durante el mismo lapso. La cifra del presente año retorna a los niveles tradicionales y resulta comparable a la obtenida de 1980 a 1985.

Igualmente, se destaca la disminución de US\$ 240.2 millones en los ingresos de divisas provenientes de compañías extranjeras de los sectores petróleo y carbón para financiar sus gastos locales como reflejo de la conclusión, en los dos años precedentes, de buena parte de sus inversiones en los nuevos yacimientos. Asimismo, las compras de oro nacional efectuadas por el Banco de la República —metal que luego de un proceso de afinación es incorporado a las reservas— totalizan en lo corrido del año US\$ 241.5 millones, cifra inferior en US\$ 104.1 millones a la presentada en similar período del año anterior. En términos de volumen, se han adquirido 556.202 onzas troy, monto 42.8% inferior al registrado en similar período del año anterior.

En contraste con las anteriores reducciones, se presenta un significativo aumento de US\$ 172.3 millones (21.8%) en los reintegros de exportaciones menores; desta-

cándose las del sector industrial, en especial las de textiles y confecciones, de productos de cuero, de la industria de papel y editorial y de la metalmecánica, así como algunos productos agropecuarios como banano, flores, carne y frutas. En cuanto a los reintegros por exportaciones de petróleo, ascienden a US\$ 81.3 millones, de los cuales US\$ 42.1 millones corresponden a la Occidental y la Shell, y US\$ 39.2 millones a Ecopetrol. Conviene recordar que el Decreto 196 de 1986 exige a las compañías extranjeras reintegros por el 25% de las divisas obtenidas en las ventas externas de crudo. Por su parte, los reintegros por carbón y ferromanganeso que en conjunto suman US\$ 178.6 millones, se incrementan US\$ 54.5 millones respecto al período enero-agosto de 1986.

Igualmente los ingresos por servicios y transferencias muestran mayor dinamismo este año al totalizar US\$ 905.9 millones, con crecimiento de 22%, atribuible en particular de los servicios e ingresos personales, intereses de la inversión de reservas y turismo.

En cuanto a los egresos corrientes consolidados hasta agosto, totalizan US\$ 3.075.8 millones, cifra inferior en US\$ 250.8 millones respecto a similar período de 1986. Este descenso se debe principalmente a que Ecopetrol no ha utilizado divisas de las reservas internacionales para cancelar sus compras internas de petróleo para refinación y gas natural que es pagadera en moneda extranjera a las compañías filiales foráneas, como reflejo de la positiva evolución de su propia situación de ingresos en moneda extranjera.

Adicionalmente, el sector servicios que totaliza egresos por US\$ 1.123.5 millones, presenta una disminución de US\$ 142.6 millones, ocasionado en buena medida

por la reducción en el pago de intereses de la deuda externa privada del orden de US\$ 52.9 millones, como reflejo principalmente de una reducción en los saldos adeudados. Además disminuyen las erogaciones en los servicios varios y fletes; sin embargo se presentan aumentos menores en servicios oficiales, marcas, patentes y regalías e intereses del Banco de la República.

En cuanto a los giros por importación de bienes, que en el período analizado suman US\$ 1.951.2 millones, presentan aumento de US\$ 98.3 millones (5.3%) en relación a los del año anterior.

Movimientos de capital

Los movimientos netos de capital consolidan un resultado negativo de —US\$ 387.2 millones, en tanto que en el mismo período de 1986 su valor fue de —US\$ 344.3 millones. El resultado de este año se explica, en su mayor parte, por las amortizaciones de deuda del sector público y en menor medida, del privado. En cuanto a la inversión extranjera en el período estudiado, totalizó US\$ 27.2 millones, suma inferior en US\$ 2.0 millones a la registrada en el mismo período de 1986.

Las operaciones del Banco de la República y otros movimientos de divisas, arrojaron un saldo positivo de US\$ 61.4 millones en contraposición al saldo negativo de US\$ 208.0 millones obtenido en igual período de 1986. Como se recuerda, hace un año tuvo lugar la cancelación anticipada del crédito concedido por el Fondo Andino

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta agosto 31		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	2 775 1	3 909 6	3 402 6
Exportaciones	1 822 6	2 520 4	2 194 9
Café	1 000 0	1 602 8	972 3
Carbón	59 7	105 2	129 8
Ferro-níquel	62 1	18 9	48 8
Petróleo	0 0	3 1	81 3
Otros productos	700 8	790 4	962 7
Compras de oro (2)	268 1	345 6	241 5
Petróleo y minería	205 7	300 5	60 3
Servicios y transferencias	478 7	743 1	905 9
Intereses	50 1	71 2	94 5
Turismo	74 2	92 2	111 0
Servicios e ingresos personales	71 5	243 5	393 9
Transferencias	208 0	272 9	235 8
Otros	75 0	63 2	70 7
II. Egresos corrientes	2 966 5	3 326 6	3 075 8
Importaciones	1 514 8	1 852 9	1 951 2
Petróleo para refinación y gas natural	253 4	207 6	1 1
Servicios	1 198 3	1 266 1	1 123 5
Intereses	714 6	728 4	666 4
Fletes	104 8	122 1	106 6
Utilidades y dividendos	95 9	98 6	98 6
Viajes y pasajes	51 7	55 8	51 8
Otros	231 4	261 3	200 1
III. Superávit déficit cuenta corriente	-191 4	583 0	326 8
IV. Movimiento de capital	171 3	-344 3	-387 2
Capital privado	89 3	-30 5	-14 5
Capital oficial	-62 5	-105 8	-434 1
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	144 5	-208 0	61 4
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-20 1	238 7	-60 4
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1 887 4	2 313 1	3 511 5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1 867 3	2 551 8	3 451 1
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	246 9	44 7	51 8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1 620 4	2 507 1	3 399 3

(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.

de Reservas, lo que explica la salida neta registrada, mientras en el presente año, el resultado mencionado refleja en buena parte, las ganancias obtenidas en las ventas externas de oro.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Hasta agosto de 1987 del presente año, los registros aprobados por el INCOMEX para exportaciones disminuyeron 20.9% en relación con igual lapso del año anterior, ubicándose en US\$ 2.432.2 millones. Este resultado obedece a las menores ventas de café, las cuales al situarse en US\$ 1.217.2 millones, presentan descenso de 41.9% y constituyen el 50% del total registrado. Por su parte, los demás bienes ascienden a US\$ 1.215.0 millones, monto superior en 23.6%, al similar período del año anterior.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1986	Hasta agosto 31			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café (1)	3 038 7	2 093 3	1 217 2	-876 1	-41 9
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11 370)	(7 486)	(8 000)	514 0	6 9
Demás exportaciones ajustadas (2)	1 609 6	982 9	1 215 0	232 1	23 6
Total ajustado	4 648 3	3 076 2	2 432 2	-644 0	-20 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.

De acuerdo con información preliminar por sectores económicos, el sector minero, sin incluir petróleo, obtuvo aprobaciones por valor de US\$ 246.7 millones, con crecimiento de 42.5%, principalmente por la dinámica del carbón que llega a US\$ 197.0 millones, con un incremento de 45.3% anual. Las exportaciones de origen industrial avanzan 21.8%, al lograr US\$ 688.6 millones y las del sector agropecuario crecen en 10.4%, alcanzando un valor de US\$ 403.7 millones.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto 31		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café	2.093.3	1.217.2	-876.1	-41.9
2. Otros productos no tradicionales	1.104.1	1.339.0	234.9	21.3
a) Sector agropecuario	365.6	403.7	38.1	10.4
b) Sector minero	173.1	246.7	73.6	42.5
Carbón	135.6	197.0	61.4	45.3
Demás productos	37.5	49.7	12.2	32.5
c) Sector industrial	565.4	688.6	123.2	21.8
Ferro-níquel	42.1	45.3	3.2	7.6
Demás productos	523.3	643.3	120.0	22.9
3. Total exportaciones	3.197.4	2.556.2	-641.2	-20.1
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	121.2	124.0		
4. Total ajustado	3.076.2	2.432.2	-644.0	-20.9

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

Importaciones

En el período enero-agosto del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros por un valor de US\$ 3.229.8 millones, el cual frente a similar período del año anterior, indica una disminución de 1.7%. Las importaciones que deben pagarse mediante giro ordinario alcanzan un valor de US\$ 2.844.4 y crecen en 5.6%, mientras que las efectuadas mediante créditos y convenios de compensación disminuyen en 32.8% y 25.7% respectivamente. Asimismo, las importaciones no reembolsables descienden en 38.8% al totalizar US\$ 143.4 millones.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto 31				
	1986	1986	1987*	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	4.586.1	3.050.3	3.086.4	36.1	1.2
1. Giro Ordinario	4.081.7	2.692.7	2.844.4	151.7	5.6
A. Importaciones corrientes	3.900.1	2.583.9	2.707.6	123.7	4.8
B. Sistemas especiales (2)	181.6	108.8	136.8	28.0	25.7
2. Convenios de compensación (3)	28.8	22.2	16.5	-5.7	-25.7
A. Importaciones corrientes	27.7	21.1	16.1	-5.0	-23.7
B. Sistemas especiales (2)	1.1	1.1	0.4	-0.7	-63.6
3. Créditos (4)	475.6	335.4	225.5	-109.9	-32.8
A. Importaciones corrientes	468.9	330.4	224.4	-106.0	-32.1
B. Sistemas especiales (2)	6.7	5.0	1.1	-3.9	-78.0
II. No reembolsables (5)	288.2	234.5	143.4	-91.1	-38.8
Total (I+II)	4.874.3	3.284.8	3.229.8	-55.0	-1.7

* 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.