

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Junio	Julio	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro .....	278 147	279 755	8.9	39.2
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda ....	705 123	729 897	29.7	28.0
3. CDT — bancos .....	449 094	461 114	20.9	29.1
4. Depósitos a término Cofinancieras .....	77 465	79 199	-5.3	-0.9
5. CDT Caja Social de Ahorros .....	3 498	3 508	14.4	0.6
6. Documentos por pagar CFC .....	113 110	115 299	15.3	30.5
7. Cédulas hipotecarias .....	71 637	77 911	51.5	73.4
8. Bonos de desarrollo económico .....	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros .....	463	463	-3.1	-6.8
10. Títulos de ahorro cafetero .....	49 803	54 116	93.2	312.2
11. Certificados cafeteros valorizables .....	325	324	2.1	-14.2
12. Certificados eléctricos valorizables .....	13 173	11 394	-7.3	13.4
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN— .....	141 866	145 656	13.1	30.9
<b>I. SUBTOTAL .....</b>	<b>1 903 704</b>	<b>1 958 636</b>	<b>22.0</b>	<b>33.3</b>
1. Certificados de cambio (2) .....	35 218	40 018	15.0	43.5
2. Títulos canjeables (3) .....	111 635	114 462	-16.9	50.8
3. Títulos de participación (4) .....	93 439	93 567	16.8	-14.7
4. Títulos agroindustriales .....	9 963	9 835	9.3	-2.2
<b>II. SUBTOTAL .....</b>	<b>250 255</b>	<b>257 882</b>	<b>-1.5</b>	<b>15.4</b>
<b>TOTAL (I+II) .....</b>	<b>2 153 959</b>	<b>2 216 518</b>	<b>18.7</b>	<b>30.9</b>

(1) Las cuentas de moneda extranjera ajustadas, se contabilizan a la tasa de cambio promedio de compra-venta de divisas en cada fecha

(2) Equivale a US\$ 156.9 para junio 27 de 1987 y US\$ 173.0 para agosto 1o. de 1987.

(3) Incluye US\$ 120.7 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.

(4) No hay inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República. Investigaciones Económicas

# SECTOR EXTERNO

## A. SITUACION CAMBIARIA

### Reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas a julio 31 del presente año, se

sitúan en US\$ 3.378.0 millones, valor inferior en US\$ 133.5 millones (-3.80%) al registrado en diciembre 31 de 1986, pero superior en US\$ 819.1 millones (32.0%) al correspondiente a similar fecha del año precedente. El comportamiento descendente en lo corrido del año obedece a que los egresos netos de capital (US\$ 403.0 millones) no alcanzan a ser compensados por el superávit en cuenta corriente (US\$ 269.5 millones).

A su vez, las reservas internacionales netas, resultado de descontar a las reservas internacionales brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República (1), muestran a julio 31 de este año, un saldo de US\$ 3.345.4 millones.

(1) Estas obligaciones están conformadas por pasivos con el Banco Interamericano de Desarrollo, con el Banco de Desarrollo del Caribe y con la Corporación Financiera Internacional.

## Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes en los primeros siete meses del presente año, ascienden a US\$ 2.992.0 millones, valor inferior en US\$ 481.3 millones (-13.9%) al obtenido en igual período del año anterior. Esta merma obedece, principalmente, a la baja de US\$ 585.3 millones en los reintegros de divisas provenientes de las exportaciones de café, como consecuencia de la evolución de los precios externos del grano, que no alcanza a compensarse con mayores volúmenes despachados. También se destaca el descenso del renglón "petróleo y minería", que pasa de US\$ 258.0 a US\$ 54.3 millones, efecto de la culminación, el año anterior, de la mayor parte de las grandes inversiones en el sector petróleo y en el proyecto carbonífero del Cerrejón, con lo cual, el ingreso de divisas para gastos en pesos, por parte de las filiales extranjeras, ha disminuido de manera importante. Análogamente, se presenta una caída de US\$ 88.2 millones (30%) en las compras de oro efectuadas por el Banco de la República, durante los períodos comparados. En términos de volumen, en el presente año, se han adquirido 485.305 onzas troy, mientras un año atrás estas compras ascendían a 872.967 onzas. Aunque en 1987, la cotización internacional promedio del metal (US\$ 431.4 onzas troy) se compara favorablemente con la vigente en 1986, cabe recordar que el precio interno de adquisición incluía, el año pasado en similar período, un sobreprecio mayor que el actual, que se sitúa en 3%.

El comportamiento decreciente de los rubros anotados, se compensa, en parte, con el avance que registran los reintegros de bienes diferentes a café y los servicios. En efecto, se aprecia que las exportaciones de petróleo comienzan a aportar divisas a la Balanza Cambiaria, a tiempo que las de carbón y ferroniquel continúan creciendo. Igualmente, merece destacarse el dinamismo de las exportaciones menores que se incrementan en 20.5% (2).

Los ingresos por servicios y transferencias por su parte crecen US\$ 143.1 millones (22.0%), sobresaliendo los ascensos en los renglones de servicios e ingresos personales (US\$ 128.3 millones), los intereses (US\$ 19.1 millones), fundamentalmente derivados del rendimiento de las reservas internacionales y el turismo (US\$ 19.0 millones). Las transferencias, en cambio, acusan un descenso de US\$ 31.2 millones.

De otra parte, los egresos corrientes, de enero a julio 31 del presente año, suman US\$ 2.722.5 millones, cifra inferior en US\$ 182.5 millones, respecto a igual período del año anterior, no obstante registrarse un mayor giro por concepto de importaciones que totalizan US\$ 1.715.5 millones, con avance de 5.4%. Este movimiento se compensa sin embargo, con la baja de US\$ 182.0 millones en las compras internas de petróleo para refinación y gas natural, debido a que Ecopetrol ha cancelado tales productos a las filiales extranjeras, con sus recursos propios en divisas, sin afectar las reservas internacionales. Así mismo influye la merma de US\$ 87.9 millones en las erogaciones de servicios, específicamente por concepto de inte-

reses de la deuda externa, fletes, viajes y pasajes y otros servicios. Es importante tener en cuenta que en el caso de los intereses, el comportamiento señalado se explica por la reducción de giros del sector privado, como reflejo de una reducción en los saldos adeudados. Por el contrario, los correspondientes al sector público aumentan US\$ 26.2 millones.

## Movimientos de capital

En el período comentado, los movimientos de capital arrojan un flujo negativo de -US\$ 403.0 millones, que se explica principalmente, por las remisiones netas del sector público, ocasionadas por la amortización de su deuda externa. Igualmente, el sector privado contribuye, aunque en menor medida, al resultado anotado, debido también a que las amortizaciones de los créditos superan a los nuevos ingresos; por otra parte, la inversión extranjera suma US\$ 24.1 millones, cifra inferior en US\$ 9.6 millones, al valor registrado en el año anterior.

Las operaciones de capital del Banco de la República y otros movimientos de divisas, muestran un neto positivo de US\$ 53.7 millones, originado fundamentalmente por las utilidades generadas en las ventas externas de oro.

(2) Se entiende por exportaciones menores, en este caso específico, el resultado de los reintegros de las exportaciones totales, menos café, carbón, ferroniquel y petróleo.

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

En los siete primeros meses de 1987, según registros aprobados por el INCOMEX, las exportaciones colombianas ascienden a US\$ 2.121.0 millones, cifra inferior en 22.2% con respecto a igual período del año anterior. Las ventas de café acusan una disminución de US\$ 801.5 (-42.6%), situación atribuible al descenso de los precios en el mercado internacional del grano, ya que el volumen exportado se incrementa en 378.000 sacos de 60 kilogramos. Cabe anotar que en 1986, hasta julio, los registros anotados de café significaban el 69% del total, en tanto que en lo corrido de 1987, su participación se reduce al 50.8%.

Por su parte, los registros para otros productos (sin incluir la exportación de petróleo y sus derivados), alcanzan un valor de US\$ 1.042.8, guarismo que representa un aumento de US\$ 198.0 (23.4%), respecto al mismo período del año inmediatamente anterior. Este comportamiento refleja mayores aprobaciones para exportaciones del sector minero, en especial del carbón que crece en 39.7%, y el industrial, 22.4%, mientras que el agropecuario se incrementa en 10.0%.

	Hasta julio 31		
	1985	1986	1987 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>2.427.9</b>	<b>3.473.3</b>	<b>2.992.0</b>
Exportaciones .....	1.616.1	2.269.1	1.936.6
Café .....	904.2	1.460.1	874.8
Carbón .....	40.5	100.7	107.3
Ferroliquel .....	60.4	15.0	43.9
Petróleo .....	0.0	0.0	75.0
Otros productos .....	611.0	693.3	835.6
Compras de oro (2) .....	240.4	296.8	208.6
Petróleo y minería .....	180.8	258.0	54.3
Servicios y transferencias .....	390.6	649.4	792.5
Intereses .....	45.7	63.1	82.2
Turismo .....	57.7	82.5	101.5
Servicios e ingresos personales .....	35.6	208.9	337.2
Transferencias .....	185.2	240.3	209.1
Otros .....	66.4	54.6	62.5
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>2.627.3</b>	<b>2.905.0</b>	<b>2.722.5</b>
Importaciones .....	1.322.5	1.628.1	1.715.5
Petróleo para refinación y gas natural .....	241.0	183.0	1.0
Servicios .....	1.063.8	1.093.9	1.006.0
Intereses .....	632.1	626.4	599.0
Fletes .....	89.6	106.0	91.5
Utilidades y dividendos .....	92.5	91.3	95.8
Viajes y pasajes .....	45.5	47.8	44.2
Otros .....	204.1	222.4	175.5
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>-199.4</b>	<b>568.3</b>	<b>269.5</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>199.0</b>	<b>-322.5</b>	<b>-403.0</b>
Capital privado .....	72.0	-12.9	-23.1
Capital oficial .....	-18.3	-78.3	-433.6
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3) .....	145.3	-231.3	53.7
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>-0.4</b>	<b>245.8</b>	<b>-133.5</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>1.887.0</b>	<b>2.558.9</b>	<b>3.378.0</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>243.7</b>	<b>25.0</b>	<b>32.6</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>1.643.3</b>	<b>2.533.9</b>	<b>3.345.4</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, Acuerdo de Santo Domingo y Fondo Andino de Reservas. Fuente: Banco de la República, Departamento Internacional.

	1986	Hasta julio 31			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café (1) .....	3.038.7	1.879.7	1.078.2	-801.5	-42.6
(Miles de sacos de 60 kgs.) .....	(11.370)	(6.588)	(6.966)	378.0	5.7
Demás exportaciones ajustadas (2) .....	1.609.6	844.8	1.042.8	198.0	23.4
<b>Total ajustado</b> .....	<b>4.648.3</b>	<b>2.724.5</b>	<b>2.121.0</b>	<b>-603.5</b>	<b>-22.2</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.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio 31		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	1.879.7	1.078.2	-801.5	-42.6
2. Otros productos no tradicionales .....	956.3	1.154.5	198.2	20.7
a) Sector agropecuario .....	323.5	356.0	32.5	10.0
b) Sector minero .....	139.6	195.0	55.4	39.7
Carbón .....	107.5	151.0	43.5	40.5
Demás productos .....	32.1	44.0	11.9	37.1
c) Sector industrial .....	493.2	603.5	110.3	22.4
Ferroníquel .....	38.8	40.2	1.4	3.6
Demás productos .....	454.4	563.3	108.9	24.0
3. Total exportaciones .....	2.836.0	2.232.7	-603.3	-21.3
— Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	111.5	111.7		
4. Total ajustado .....	2.724.5	2.121.0	-603.5	-22.2

\* Cifras provisionales. No incluye exportaciones de petróleo y derivados. (1) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—.

Importaciones

Los registros y licencias aprobados por el INCOMEX hasta julio 31, muestran una disminución de US\$ 85 millones, equivalente a -2.9% en relación con igual período del año anterior. Las reembolsables ascienden a US\$ 2.723.7 millones, y avanzan en US\$ 5.2 (0.2%) millones. Dentro de éstas, las efectuadas a través de la modalidad de giro ordinario, que constituyen la principal categoría, crecen en US\$ 140.1 millones (5.9%). En contraste, se observa una sensible reducción de las importaciones financiadas con créditos externos de largo plazo y de las efectuadas por medio de convenios de compensación.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio 31				
	1986	1986	1987*	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables .....	4.586.1	2.718.5	2.723.7	5.2	0.2
1. Giro Ordinario .....	4.081.7	2.381.9	2.522.0	140.1	5.9
A. Importaciones corrientes .....	3.900.1	2.286.3	2.408.5	122.2	5.3
B. Sistemas especiales (2) .....	181.6	95.6	113.5	17.9	18.7
2. Convenios de compensación (3) .....	28.8	18.9	10.6	-8.3	-43.9
A. Importaciones corrientes .....	27.7	18.4	10.2	-8.2	-44.6
B. Sistemas especiales (2) .....	1.1	0.5	0.4	-0.1	-20.0
3. Créditos (4) .....	475.6	317.7	191.1	-126.6	-39.8
A. Importaciones corrientes .....	468.9	313.5	190.0	-123.5	-39.4
B. Sistemas especiales (2) .....	6.7	4.2	1.1	-3.1	-73.8
II. No reembolsables (5) .....	288.2	220.7	130.5	-90.2	-40.9
Total (I+II) .....	4.874.3	2.939.2	2.854.2	-85.0	-2.9

\* 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.