

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Mayo	Junio	Año corrido	Año completo
1 Depósitos de ahorro	271 011	278 147	8.2	39.7
2 Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	696 193	705 123	25.3	27.5
3 CDT — bancos	449 132	449 094	17.7	27.9
4 Depósitos a término Cofinancieras	75 794	77 465	-7.8	-0.5
5 CDT Caja Social de Ahorros	3 487	3 498	14.0	-2.7
6 Documentos por pagar CFC	110 200	113 110	18.3	26.5
7 Cédulas hipotecarias	68 869	71 637	39.3	67.1
8 Bonos de desarrollo económico	—	—		
9 Bonos cafeteros	464	463	-3.1	-7.4
10 Títulos de ahorro cafetero	48 061	49 803	77.8	
11 Certificados cafeteros valorizables	330	325	2.3	-19.4
12 Certificados eléctricos valorizables	13 469	13 173	8.5	-0.4
13 Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	145 190	141 866	10.2	31.9
I. SUBTOTAL	1 882 200	1 903 704	18.6	32.3
1 Certificados de cambio (2)	36 799	35 218	1.2	21.5
2 Títulos canjeables (3)	116 503	111 635	-19.0	75.8
3 Títulos de participación (4)	103 728	93 439	16.6	-23.4
4 Títulos agroindustriales	9 861	9 963	10.7	-12.1
II. SUBTOTAL	266 891	250 255	-4.4	10.8
TOTAL (I+II)	2 149 091	2 153 959	15.4	29.4

(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\$ 165.2 para mayo 30 de 1987 y US\$ 156.9 para junio 27 de 1987.

(3) Incluye US\$ 149.4 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.

(4) \$ 14 666 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

El saldo de las reservas internacionales brutas al finalizar ju-

nio del presente año, se sitúa en US\$ 3.347.6 millones. Este valor es inferior en US\$ 163.9 millones (-4.7%) respecto al obtenido al finalizar el año anterior, pero superior en US\$ 853.8 millones (34.2%) con relación al saldo de junio 30 de 1986. La disminución observada en lo corrido del presente obedece, básicamente, a egresos netos de capital por US\$ 372.2 millones, compensados parcialmente por un superávit de US\$ 208.3 millones en la cuenta corriente.

Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan al deducir de las reservas internacionales brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República (1), en junio 30 del presente año, muestran un saldo de US\$ 3.314.6 millones.

(1) Actualmente estas exigibilidades están constituidas por pasivos con el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco de Desarrollo del Caribe y la Corporación Financiera Internacional.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes durante el primer semestre del año ascienden a US\$ 2.527.4 millones, con descenso de US\$ 376.3 millones respecto al monto obtenido en igual período del año anterior, debido en primera instancia, a la notoria reducción de los reintegros de divisas provenientes del café, los que descienden US\$ 490.4 millones (—39.3%). También es sobresaliente la disminución del rubro petróleo y minería que pasa, en el mismo período de US\$ 209.2 a US\$ 41.5 millones en razón, básicamente, a que el año pasado las compañías petroleras que operan en el país concluyeron buena parte de sus inversiones en los nuevos yacimientos. Igualmente el renglón oro que contabiliza el valor del metal de producción nacional que se incorpora a las reservas, presenta reducción de US\$ 79.4 millones (—31.6%) en igual período, ante el decrecimiento de las compras internas realizadas por el Banco de la República. Hasta junio 30 del presente, se han adquirido, en términos de volumen, 408.078 onzas troy, 44% menos que en el primer semestre de 1986. Este descenso se produce no obstante que la cotización promedio internacional para el primer semestre de este año (US\$ 428.2 por onza troy) es mayor que la de igual período del anterior (US\$ 342.6 por onza troy). Sin embargo, cabe recordar que en el año pasado, el precio de compra interno incorporaba, hasta mayo, un sobreprecio del 15% sobre las cotizaciones internacionales, mientras que en el presente, además de mantenerse sin sobreprecio hasta abril, se reestableció el estímulo

aunque sólo en 3% adicional. Este factor adicionado a otros, como problemas productivos en algunas regiones, han incidido probablemente en la disminución de las compras.

En contraste, los valores reintegrados de ferróniquel, carbón, y otros productos, señalan avances importantes. Cabe destacar el crecimiento de 24.7% en los reintegros de las llamadas exportaciones menores, que son las diferentes de café, petróleo, carbón y ferróniquel ⁽²⁾.

En cuanto a los ingresos por servicios y transferencias, US\$ 670.5 millones, muestran incremento del 26% con relación al año pasado; sobresale el avance de US\$ 119.0 millones en los servicios e ingresos personales, en turismo US\$ 23.7 millones y en intereses, US\$ 8.5 millones, fundamentalmente derivados de la inversión de las reservas internacionales.

Por su parte, los egresos corrientes suman, a junio 30 del presente año, US\$ 2.319.1 millones, cifra inferior en US\$ 91.1 millones al valor obtenido por el mismo concepto en el primer semestre de 1986. Este comportamiento es reflejo, en primer lugar, del fuerte descenso en el valor de las compras internas de petróleo y gas, que en el primer semestre de 1986, contabilizaban US\$ 137.3 millones, y en este año tan sólo ascienden a US\$ 1 millón. Dicho movimiento, a su vez, se explica porque ECO-PETROL ha canalizado tales adquisiciones con sus propios recursos de divisas, sin afectar las reservas internacionales.

El sector servicios contribuye también al descenso mencionado, especialmente por el menor pago de intereses de la deuda privada, que pasan de US\$ 158.6 millones a US\$ 113.4 millones y la reducción

del giro por concepto de fletes, viajes y pasajes y otros servicios. En compensación, se aprecia que los intereses de la deuda pública, que ascienden a US\$ 380.4 millones, crecen en US\$ 21.0 millones (5.8%).

De otra parte, los egresos por concepto de importaciones aumentan en US\$ 114.7 millones (8.7%). Es de destacar que en el presente año no se registran giros con cargo a reservas, para compras de gasolina por parte de ECO-PETROL, a diferencia de los efectuados por US\$ 36.6 millones en el año precedente.

Movimientos de capital

En este período, los movimientos de capital consolidan un resultado negativo de —US\$ 372.2 millones, en tanto que en el primer semestre del año anterior, su valor fue de —US\$ 312.8 millones. El alto desembolso de capital se explica, principalmente, por las remisiones netas del sector público, US\$ 380.8 millones, derivadas de la amortización de su deuda externa.

El sector privado consolida también un saldo negativo de —US\$ 24.2 millones, comportamiento que también refleja el mayor valor de las amortizaciones de créditos respecto a los nuevos ingresos. Por su parte, la inversión extranjera, en el período estudiado, llega a US\$ 21.0 millones, valor inferior en US\$ 10.2 millones al del período equivalente en 1986.

(2) Dadas las particularidades del régimen de reintegros, conviene excluir el ferróniquel.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta junio 30		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	2.069.6	2.903.7	2.527.4
Exportaciones	1.406.3	1.912.1	1.643.7
Café	799.3	1.246.6	756.2
Carbón	34.3	83.0	90.2
Ferroniquel	57.1	10.8	38.8
Petróleo	0.0	0.0	45.8
Otros productos	515.6	571.7	712.7
Compras de oro (2)	205.3	251.1	171.7
Petróleo y minería	121.8	209.2	41.5
Servicios y transferencias	336.2	531.3	670.5
Intereses	38.1	56.1	64.6
Turismo	51.6	69.3	93.0
Servicios e ingresos personales	28.3	164.7	283.7
Transferencias	163.2	196.6	177.8
Otros	55.0	44.6	51.4
II. Egresos corrientes	2.223.2	2.410.2	2.319.1
Importaciones	1.112.3	1.323.0	1.437.7
Petróleo para refinación y gas natural	206.2	137.3	1.0
Servicios	904.7	949.9	880.4
Intereses	533.3	552.8	530.3
Fletes	74.6	88.6	77.5
Utilidades y dividendos	80.9	78.9	86.5
Viajes y pasajes	38.0	39.6	37.8
Otros	177.9	190.0	148.3
III. Superávit déficit cuenta corriente	-153.6	493.5	209.3
IV. Movimiento de capital	197.1	-312.8	-372.2
Capital privado	52.9	-19.0	-24.2
Capital oficial	7.5	-54.1	-380.8
Banco de la República y otros movimientos de divisas (3)	136.7	-239.7	32.8
V. Variación reservas brutas (III + IV)	43.5	180.7	-163.9
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.930.9	2.493.8	3.347.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	243.7	25.0	33.0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.687.2	2.468.8	3.314.6

(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.

Otros movimientos de divisas y las operaciones de capital del Banco de la República, arrojan un saldo positivo de US\$ 32.8 millones para el primer semestre de este año, en contraposición al saldo negativo de US\$ 239.7 millones en igual período del año anterior, debido a que en este año se generan utilidades en las ventas externas de oro. Como se recuerda, el año pasado el Emisor efectuó la cancelación de un crédito otorgado en 1985 por el Fondo Andino de Reservas.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Durante el primer semestre del año en curso, los registros aprobados por el INCOMEX, alcanzan US\$ 1.828.3 millones, 23.1% inferior al del mismo período del año pasado. Este resultado refleja el menor valor de las licencias aprobadas para ventas externas de café, que ascienden a US\$ 946.4 millones, mientras que en el año anterior totalizaban US\$ 1.669.7 millones. Este comportamiento, como se sabe, refleja la conocida baja de las cotizaciones en el mercado mundial del grano, ya que los volúmenes, por el contrario, muestran incremento de 6%. Compensando en parte la caída del café; los demás productos, (sin petróleo y derivados) ⁽³⁾ aumentan el 24.5%, alcanzando un valor de US\$ 881.9 millones.

(3) Las exportaciones de petróleo y sus derivados no requieren la expedición de un registro de INCOMEX.

Conviene destacar el aumento de 24% en las aprobaciones para exportaciones del sector industrial que totalizan US\$ 505.6 millones, en el semestre. Por su parte, las ventas externas aprobadas para el sector agropecuario señalan recuperación al avanzar 11%, asimismo, las del sector minero se incrementan en 37.6% y alcanzan un valor de US\$ 156.3 millones; dentro de éstas se destaca la contribución del carbón, que totaliza US\$ 121.8 millones, con incremento de 43.1%.

Importaciones

El valor de los registros y licencias para importación, durante los seis primeros meses del año asciende a US\$ 2.470.6 millones, con disminución del 2.7% frente a igual período del año precedente. Del total mencionado, el 95.5%, corresponde a importaciones reembolsables, las cuales muestran ligero avance (0.6%). Dentro de esta modalidad, mientras las correspondientes a giro ordinario crecen en 7.7%, las efectuadas a través de créditos, por el contrario, disminuyen significativamente, en US\$ 133.7 millones, (-44.6%), al igual que las correspondientes a los Convenios de Compensación con algunos países del este europeo, que caen en US\$ 9.2 millones (-53.2%). En cuanto a las importaciones no reembolsables alcanzan un valor de US\$ 111.5 millones con descenso de 42.8%.

De otra parte, cabe señalar que mediante Resolución 012 del pasado 3 de junio, el Consejo Directivo de Comercio Exterior, trasladó al régimen de libre importación alrededor de 208 posiciones arancelarias, correspondientes principalmente al sector agropecuario,

Registros de exportación
(Millones de US\$ FOB)

	1986	Hasta junio 30		Variación	
		1986	1987(1)		
				US\$	%
Café (1)	3 038.7	1 669.7	946.4	-723.3	-43.3
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(11 370)	(5 696)	(6 039)	343.0	6.0
Demás exportaciones ajustadas (2)	1 609.6	708.5	881.9	173.4	24.5
Total ajustado	4 648.3	2 378.2	1 828.3	-549.9	-23.1

(1) Cifras preliminares. (2) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor, no incluye exportaciones de combustibles y lubricantes. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior -INCOMEX-

Registros de exportación clasificados por sectores económicos (1)
(Millones de US\$ FOB)

	Hasta junio 30		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café	1 669.7	946.4	-723.3	-43.3
2. Otros productos no tradicionales	802.9	974.4	171.5	21.4
a) Sector agropecuario	281.6	312.5	30.9	11.0
b) Sector minero	113.6	156.3	42.7	37.6
Carbón	85.1	121.8	36.7	43.1
Demás productos	28.5	34.5	6.0	21.1
c) Sector industrial	407.7	505.6	97.9	24.0
Ferro-níquel	32.7	33.6	0.9	2.8
Demás productos	375.0	472.0	97.0	25.9
3. Total exportaciones	2 472.6	1 920.8	-551.8	-22.3
- Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	94.4	92.5		
4. Total ajustado	2 378.2	1 828.3	-549.9	-23.1

* Cifras preliminares. 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-

insumos, materias primas y bienes de capital necesarios para desarrollar la actividad productiva.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1986	1986	1987 *	Hasta junio 30	
				US\$	Variación %
I. Reembolsables	4.586.1	2.345.4	2.359.1	13.7	0.6
1. Giro Ordinario	4.081.7	2.028.6	2.185.2	156.6	7.7
A. Importaciones corrientes	3.900.1	1.946.3	2.089.9	143.6	7.4
B. Sistemas especiales (2)	181.6	82.3	95.3	13.0	15.8
2. Convenios de compensación (3)	28.8	17.3	8.1	-9.2	-53.2
A. Importaciones corrientes	27.7	16.8	7.7	-9.1	-54.2
B. Sistemas especiales (2)	1.1	0.5	0.4	-0.1	-20.0
3. Créditos (4)	475.6	299.5	165.8	-133.7	-44.6
A. Importaciones corrientes	468.9	295.6	164.7	-130.9	-44.3
B. Sistemas especiales (2)	6.7	3.9	1.1	-2.8	-71.8
II. No reembolsables (5)	288.2	194.8	111.5	-83.3	-42.8
Total (I+II)	4.874.3	2.540.2	2.470.6	-69.6	-2.7

* 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.