

**Principales  
activos  
financieros**

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 2.149.091 millones en mayo 31 de 1987, saldo superior en \$ 526.761 millones (32.5%) al registrado un año atrás. Dentro de los instrumentos que estimulan el ahorro transferible se destacan las

cédulas hipotecarias, las cuales muestran un crecimiento de 69.0% en el año completo, al llegar a \$ 68.869 millones; los Títulos de Ahorro Nacional —TAN— avanzan 40.4% situándose en \$ 145.190 millones y los depósitos de ahorro crecen 45.3%, al alcanzar un saldo de \$ 271.011 millones. Los CDT de bancos, los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial y los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda que crecen 29.6%, 28.3% y 25.8% respectivamente y registran niveles de \$ 449.132 millones, \$ 110.200 millones y \$ 696.193 millones en su orden.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, estos se sitúan en \$ 266.891 millones en mayo de 1987. Los títulos canjeables y los de participación presentan aumentos de 155% y 57.1% en año completo, (excluyendo los títulos de participación de FEDERACAFE), ubicándose en \$ 116.503 millones y \$ 89.062 millones respectivamente, mientras que los títulos agroindustriales y los certificados de cambio presentan disminuciones anuales de 25.1% y 25.3% en su orden, situándose en \$ 9.861 millones y \$ 36.799 millones respectivamente.

**SECTOR EXTERNO**

**A.. SITUACION  
CAMBIARIA**

**Reservas  
internacionales**

Durante los primeros cinco meses de 1987, los movimientos de cambio extranjero dan lugar a una disminución de US\$ 183.9 millones en los activos internacionales, situándose el 30 de mayo en US\$ 3.327.6 millones. El saldo negativo que registra la cuenta de capital, US\$ 355.5 millones, compensado en parte por el superávit de US\$ 171.6 millones en la cuenta corriente explican dicha variación en las reservas brutas. Por su parte

las reservas internacionales netas, las que resultan de deducir al saldo de las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, US\$ 33 millones, llegan a US\$ 3.294.6 millones.

**Operaciones  
corrientes**

Los ingresos corrientes del período enero-mayo de 1987 ascienden a US\$ 2.125.3 millones, con reducción de US\$ 365.8 millones (-14.7%) respecto a igual lapso de 1986. Se observa un menor ritmo en los reintegros por exportaciones de café, que totalizan US\$ 656.0 millones, en tanto que en el mismo período de un año

atrás registraban US\$ 1.094.7 millones, obvia consecuencia de la evolución registrada en el mercado cafetero internacional. Un detalle de los desarrollos recientes de este renglón del comercio externo se presenta más adelante en la Sección de Economía Cafetera. Otro elemento importante en la reducción de los ingresos, en el presente, es la menor venta de divisas al Banco de la República que efectúan las compañías de petróleo y de servicios técnicos que operan en el país, para atender sus operaciones en moneda nacional al haberse concluido parte de los nuevos proyectos. En efecto, el rubro "petróleo y minería" pasa de US\$ 171.1 millones a US\$ 36.7 millones en el período de referencia de 1986 y 1987, respectivamente. También se reducen las compras de oro realizadas por el Banco de la República, que luego de un proceso de afinación pasan a incorporarse a



las reservas internacionales. En lo corrido del presente año totalizan US\$ 145.8 millones frente a US\$ 212.8 millones, de un año atrás. En términos de volumen, se han adquirido 340.421 onzas troy, 45% menos que en los primeros cinco meses del año anterior. Cabe anotar que la cotización internacional del metal en el presente año, ha sido más elevada, pero el estímulo adicional sobre el precio internacional es actualmente menor que el vigente a comienzos de 1986. Este fenómeno unido a factores como el deterioro del orden público en algunas regiones productivas, el comportamiento de los mineros ante la previsión de mayores precios en el futuro y eventualmente alguna fuga del metal al exterior parecen influir en el menor volumen del metal ofrecido a las agencias oficiales de compra.

Las reducciones en los rubros anotados contrastan con la favorable evolución que vienen presentando en el transcurso de este año los reintegros por exportaciones menores, al situarse en US\$ 594.2 millones con avance de US\$ 111.5 millones (23.1%). Siguen destacándose, en el sector agropecuario, los reintegros de banano y flores y en el industrial los textiles y confecciones, algunos renglones de la industria química, el papel y productos de la industria editorial. Dentro del sector minero, el carbón presenta un aumento de US\$ 13.6 millones (20.9%), en tanto que el ferroníquel muestra un mayor ritmo, alcanzando US\$ 33.2 millones. Así mismo, los reintegros por concepto de servicios y transferencias registran crecimiento de US\$ 97.7 millones (21.4%), al sumar US\$ 554.7 millones, descolando la dinámica que sigue mostrando el rubro "ingresos personales". Su valor se eleva a US\$ 220.9 millones frente a US\$ 138.1 millones de un año atrás. También presentan avance el rubro turismo,

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
Hasta mayo 29			
	1985	1986	1987 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>1.706.2</b>	<b>2.491.1</b>	<b>2.125.3</b>
Exportaciones .....	1.170.4	1.650.2	1.388.1
Café .....	665.4	1.094.7	656.0
Carbón .....	30.3	64.9	78.5
Ferroníquel .....	52.7	7.9	33.2
Petróleo .....	0.0	0.0	26.2
Otros productos .....	422.0	482.7	594.2
Compras de oro (2) .....	179.7	212.8	145.8
Petróleo y minería .....	67.3	171.1	36.7
Servicios y transferencias .....	288.8	457.0	554.7
Intereses .....	31.2	51.9	56.2
Turismo .....	49.2	60.6	82.7
Servicios e ingresos personales .....	26.8	139.8	224.7
Transferencias .....	135.7	166.2	148.5
Otros .....	45.9	38.5	42.6
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>1.929.9</b>	<b>2.069.3</b>	<b>1.953.7</b>
Importaciones .....	974.3	1.128.0	1.206.6
Petróleo para refinación y gas natural .....	176.1	115.1	0.9
Servicios .....	779.5	826.2	746.2
Intereses .....	461.6	486.3	463.5
Fletes .....	64.2	74.2	64.1
Utilidades y dividendos .....	70.1	72.2	66.5
Viajes y pasajes .....	29.0	31.9	31.4
Otros .....	154.6	161.6	120.7
<b>III. Superávit déficit cuenta corriente</b> .....	<b>-223.7</b>	<b>421.8</b>	<b>171.6</b>
<b>IV. Movimiento de capital</b> .....	<b>131.4</b>	<b>-489.7</b>	<b>-355.5</b>
Capital privado .....	29.4	-19.6	-30.8
Capital oficial .....	-33.6	-230.6	-352.5
Banco de la República (3) .....	135.6	-239.5	27.8
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>-92.3</b>	<b>-67.9</b>	<b>-183.9</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>1.795.1</b>	<b>2.245.2</b>	<b>3.327.6</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b> .....	<b>242.7</b>	<b>25.0</b>	<b>33.0</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b> .....	<b>1.552.4</b>	<b>2.220.2</b>	<b>3.294.6</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos y otros movimientos de divisas. (4) Incluye deudas con BID, Corporación Financiera Internacional y Banco de Desarrollo del Caribe. Fuente: Banco de la República, Departamento Internacional.

los intereses recibidos por inversión de reservas, los servicios oficiales, los salarios y las regalías.

En cuanto a los egresos corrientes, durante el periodo en referencia totalizan US\$ 1.953.7 millones, valor inferior en US\$ 115.6 millones (-5.6%) al de similar lapso del año anterior. Se observa una impor-

tante reducción de US\$ 114.2 millones en el valor de las compras internas de petróleo y gas efectuadas por ECOPETROL, debido a que esta empresa, en el presente año y gracias a sus mayores ingresos en moneda extranjera ha utilizado sus propias divisas para estas operaciones sin afectar las reservas internacionales, mientras el



año pasado, si requirió utilizar reservas. De otro lado, los pagos por servicios, US\$ 746.2 millones son menores a los de un año atrás en US\$ 80.0 millones (-9.7%), movimiento originado en buena parte en la disminución que registran los pagos por intereses de la deuda externa del sector privado, como reflejo, principalmente, de las menores acreencias en cabeza del sector financiero. Igualmente decrecen, aunque en menor proporción, los fletes, las remesas de utilidades y dividendos y los viajes y pasajes. Compensando en parte los movimientos anteriores, señalan aumento los intereses de la deuda pública, las regalías y los servicios oficiales.

Por su parte, los giros por importaciones, US\$ 1.206.6 millones, son mayores en US\$ 78.6 millones (7.0%), respecto a los acumulados en igual fecha de 1986. Vale la pena mencionar que durante el presente año no se han realizado giros por compras de gasolina por parte de ECOPETROL, mientras en el año anterior, en el mismo lapso se utilizaron US\$ 36.6 millones. Si se excluyen de la comparación estos giros del año pasado, el avance en el giro por importaciones sería de 10.6%.

En lo concerniente a la cuenta de capital, como se señaló, arroja en el periodo analizado movimiento negativo de US\$ 355.5 millones, que se origina básicamente en el saldo negativo de transacciones del sector oficial, US\$ 352.5 millones, resultado de mayores remisiones respecto a los ingresos, básicamente por amortizaciones de créditos y redención de títulos canjeables por certificados de cambio, adquiridos bajo el amparo de la Resolución 20 de 1986, realizadas especialmente por parte de ECOPETROL y CARBOCOL. Así mismo, el sector privado consolida resultado negativo de US\$ 30.8 millones, que obedece, también al

excedente de amortizaciones de crédito sobre los ingresos, y a menores montos para inversiones extranjeras.

En contraste con los movimientos anteriores, las transacciones

de capital del Banco de la República y otros movimientos de divisas, consolidan ingresos netos de US\$ 27.8 millones, fundamentalmente por las utilidades obtenidas en ventas externas de oro.

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

Según licencias aprobadas por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, durante los cinco primeros meses del año en curso, el valor de las exportaciones llega a US\$ 1.514.5 millones, con descenso de 24.3% respecto a igual lapso del

año anterior. Este resultado refleja las menores ventas aprobadas de café, que con un valor de US\$ 784.2 millones, presentan una disminución de 45.3%. Los demás productos, por su parte, avanza 28.7%. De esta manera la participación relativa del café, que en 1986 era de 71.6% del total de exportaciones en el periodo reseñado, pasa a ser de 51.8% en el presente año.

#### Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1986	Hasta mayo 30		Variación	
		1986	1987*		
				US\$	%
Café (1) .....	3 038.7	1 432.6	784.2	-648.4	-45.3
(Miles de sacos de 60 kgs) .....	(11 370)	(4 900)	(4 882)	-18.0	-0.4
Demás exportaciones ajustadas (2)	1 609.6	567.4	730.3	162.9	28.7
<b>Total ajustado .....</b>	<b>4 648.3</b>	<b>2 000.0</b>	<b>1 514.5</b>	<b>-485.5</b>	<b>-24.3</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-

Dentro de las exportaciones diferentes de café y petróleo y sus derivados<sup>(1)</sup>, vale la pena destacar el dinamismo que continúan mostrando los productos industriales, que llegan a US\$ 416 millones, con

crecimiento del 27% respecto a los

(1) Las exportaciones de petróleo y sus derivados no requieren expedición de una licencia de INCOMEX, por lo cual se excluyen de las estadísticas de registros.

aprobados en igual período del año pasado. Igualmente, las exportaciones mineras avanzan US\$ 34 millo-

nes (38.3%), impulsadas por el crecimiento de las exportaciones de carbón, totalizando US\$ 123 millo-

nes. Por su parte las exportaciones de bienes agropecuarios, US\$ 266 millones logran crecimiento de 13%.

Registros de exportación clasificados por sectores económicos (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta mayo 30		Variación	
	1986	1987*	Absoluta	Relativa
1. Café .....	1.432.6	784.2	-648.4	-45.3
2. Otros productos no tradicionales .....	651.8	804.7	152.9	23.5
a) Sector agropecuario .....	235.2	265.8	30.6	13.0
b) Sector minero .....	89.2	123.4	34.2	38.3
Carbón .....	65.2	95.1	29.9	45.9
Demás productos .....	24.0	28.3	4.3	17.9
c) Sector industrial .....	327.4	415.5	88.1	26.9
Ferro-níquel .....	25.6	27.2	1.6	6.3
Demás productos .....	301.8	388.3	86.5	28.7
3. Total exportaciones .....	2.084.4	1.588.9	-495.5	-23.8
- Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor .....	84.4	74.4		
4. Total ajustado .....	2.000.0	1.514.5	-485.5	-24.3

\* 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—.

En cuanto a las licencias aprobadas para importaciones durante los cinco primeros meses de 1987, ascienden a US\$ 1.931.3 millones, que frente a US\$ 2.121.5 millones de igual lapso de 1986, reflejan una disminución de 9.0%. Según su forma de pago la mayor caída se presenta en las no-reembolsables, las cuales pasan de US\$ 179.6 millones a US\$ 91.6 millones (-49%), mientras las reembolsables (que constituyen la mayoría) decrecen 5.3%. Dentro de estas, se observan importantes reducciones en las importaciones financiadas con créditos externos de largo plazo y aquellas efectuadas con cargo a convenios de pago (recíproco o de compensación). Por el contrario, las importaciones canceladas mediante giro ordinario mantienen un nivel casi igual al del año pasado en similar período, con un leve incremento de 1.3%.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta mayo 30			Variación	
	1986	1986	1987*	US\$	%
I. Reembolsables .....	4.586.1	1.941.9	1.839.7	-102.2	-5.3
1. Giro Ordinario .....	4.081.7	1.670.3	1.692.0	21.7	1.3
A. Importaciones corrientes .....	3.900.1	1.600.5	1.617.7	17.2	1.1
B. Sistemas especiales (2) .....	181.6	69.8	74.3	4.5	6.4
2. Convenios de pagos (3) .....	28.8	16.3	7.4	-8.9	-54.6
A. Importaciones corrientes .....	27.7	15.8	7.0	-8.8	-55.7
B. Sistemas especiales (2) .....	1.1	0.5	0.4	-0.1	-20.0
3. Créditos (4) .....	475.6	255.3	140.3	-115.0	-45.0
II. No reembolsables (5) .....	288.2	179.6	91.6	-88.0	-49.0
Total (I+II) .....	4.874.3	2.121.5	1.931.3	-190.2	-9.0

\* Cifras preliminares. (1) Valores sin ajustes por anulaciones y modificaciones. (2) Incluye Sistemas Especiales de Importación-Exportación (Plan Vallejo y SIEX). (3) Convenios de crédito recíproco y compensación. (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.