

## Principales activos financieros

La captación de recursos a través de los principales activos financieros del mercado institucionalizado llega a \$ 2.109.803 millones en abril 30 de 1987, saldo superior en \$ 549.540 millones (35.2%) 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 61.0% en el año completo, al llegar a \$ 65.256 millones; los Títulos de Ahorro Nacional —TAN— avanzan 45.3% situándose en \$ 144.028 millones y los depósitos de ahorro crecen 42.7%, al alcanzar un saldo de \$ 260.804 millones. Los CDT de bancos y los documentos por pagar de las compañías de financiamiento comercial que crecen 33.3% y 24.5% respectivamente alcanzan niveles de \$ 443.476 millones y \$ 108.650 millones en su orden. Por último, los depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda se sitúan en

\$ 681.459 millones con un crecimiento de 26.1% en año completo.

En cuanto a la colocación de títulos del Banco de la República, estos se sitúan en \$ 270.285 millones en abril de 1987. Los títulos de participación y los canjeables presentan aumentos de 62.8% y 125.9% en año completo, situándose en \$ 105.363 millones y \$ 117.499 millones respectivamente, mientras que los títulos agroindustriales y los certificados de cambio presentan disminuciones anuales de 36.1% y 21.1% en su orden, situándose en \$ 9.975 millones y \$ 37.448 millones respectivamente.

# SECTOR EXTERNO

## A. SITUACION CAMBIARIA

### Reservas internacionales

Las transacciones de la balanza cambiaria durante el periodo enero-abril de 1987 dan lugar a una reducción en las reservas internacionales de US\$ 136.0 millones, con lo cual su saldo se sitúa en US\$ 3.375.5 millones. Este resultado obedece al movimiento negativo que consolida la cuenta capital, US\$ 268.4 millones, contrarrestado, en parte, por un superávit en la cuenta corriente de US\$ 132.4 millones. En el mismo lapso del año anterior las reservas caían en similar magnitud, US\$ 136.9 millones, aunque en tal periodo se registraba, tanto un

mayor superávit en cuenta corriente, US\$ 351.4 millones, como más altos egresos netos de capital, US\$ 488.3 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 3.342.5 millones, valor obtenido al descontar del saldo de las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República US\$ 33 millones, los cuales se mantienen al mismo nivel desde finales del año anterior.

### Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes en el periodo reseñado, llegan a US\$ 1.678.0 millones, con descenso de US\$ 328.4 millones, respecto a igual periodo de 1986. Tal reducción refleja básica-

mente el menor vigor que muestran los reintegros por exportaciones de café, que suman US\$ 508.4 millones, en tanto que hasta abril de 1986 ascendían a US\$ 884.4 millones. También contribuyen las menores ventas de divisas al Emisor por parte de las compañías de petróleo y de servicios técnicos que funcionan en el país, para realizar sus gastos en moneda local. Es así como hasta abril 30 totalizan US\$ 31.6 millones frente a US\$ 148.3 millones de un año atrás. Este comportamiento se relaciona con la menor inversión tanto en el sector petrolero como carbonífero, al haberse concluido parte de los proyectos, el año anterior. Aunque en menor medida, influyen las compras de oro efectuadas por el Banco de la República que totalizan US\$ 114.8 millones, con una caída de US\$ 53.7 millones (—31.9%). Este movimiento se presenta no obstante la favorable evolución de la cotización internacional del metal en el transcurso del presente año, cuando promedia

<b>Balanza cambiaria</b>			
(Millones de US\$)			
	Hasta abril 30		
	1985	1986	1987 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b> .....	<b>1.367.5</b>	<b>2.006.4</b>	<b>1.678.0</b>
Exportaciones .....	947.0	1.316.7	1.087.6
Café .....	548.5	884.4	508.4
Carbón .....	21.2	50.4	56.4
Ferroñiquel .....	47.9	7.1	24.4
Petróleo .....	0.0	0.0	22.2
Otros productos .....	329.4	374.8	476.2
Compras de oro (2) .....	131.7	168.5	114.8
Petróleo y minería .....	45.2	148.3	31.6
Servicios y transferencias .....	243.6	372.9	444.0
Intereses .....	26.4	43.3	45.6
Turismo .....	55.5	50.1	68.2
Servicios e ingresos personales .....	14.2	113.9	180.0
Transferencias .....	112.5	134.0	115.5
Otros .....	35.0	31.6	34.7
<b>II. Egresos corrientes</b> .....	<b>1.584.8</b>	<b>1.655.0</b>	<b>1.545.6</b>
Importaciones .....	788.0	906.6	965.7
Petróleo para refinación y gas natural .....	159.7	87.5	0.8
Servicios .....	637.1	660.9	579.1
Intereses .....	390.4	399.7	349.0
Fletes .....	44.1	56.2	49.7
Utilidades y dividendos .....	57.5	58.4	54.0
Viajes y pasajes .....	21.1	26.3	25.5
Otros .....	124.0	120.3	100.9
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b> .....	<b>-217.3</b>	<b>351.4</b>	<b>132.4</b>
<b>IV. Movimiento neto de capital</b> .....	<b>85.2</b>	<b>-488.3</b>	<b>-268.4</b>
Capital privado .....	19.4	-30.8	-37.6
Capital oficial .....	-55.7	-218.7	-248.4
Banco de la República (3) .....	121.5	-238.8	-17.6
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b> .....	<b>-132.1</b>	<b>-136.9</b>	<b>-136.0</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>1.755.3</b>	<b>2.176.2</b>	<b>3.375.5</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>1.512.6</b>	<b>2.151.3</b>	<b>3.342.5</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, Banco de Desarrollo del Caribe, Acuerdo de Santo Domingo y Fondo Andino de Reservas. Fuente: Banco de la República, Departamento Internacional.

junto crecen US\$ 23.3 millones (40.5%).

De igual forma se registra crecimiento de US\$ 71.1 millones en los reintegros por servicios y transferencias al totalizar US\$ 444.0 millones. Esta tendencia se debe a los mayores reintegros por concepto de remesas del exterior contabilizados en el rubro de ingresos personales y turismo, renglones que acumulan aumento de US\$ 84.2 millones frente a los valores percibidos en similar período del año anterior. Empero, se observa reducción de US\$ 18.5 millones en los ingresos por transferencias.

De otra parte, los egresos corrientes durante el período en referencia ascienden a US\$ 1.545.6 millones, cifra inferior en US\$ 109.4 millones a la registrada en igual lapso del año anterior. Esta variación se explica en primer lugar, por menores pagos por servicios, cuantía de US\$ 81.8 millones particularmente los correspondientes a los intereses de la deuda, los cuales se rebajan en US\$ 50.7 millones como reflejo en buena parte de una reducción en el saldo adeudado del sector privado, ya que las tasas de interés internacionales mantienen niveles similares a los de comienzos del año pasado. Así mismo decrecen, aunque en menor cuantía los fletes, las remesas de utilidades y dividendos y los servicios varios. En segundo lugar, por la significativa reducción (-99.1%) de las compras internas de petróleo y gas, al pasar de US\$ 87.5 millones en abril de 1986 a US\$ 0.8 en igual período del presente año. ECOPETROL, en estas operaciones, ha utilizado sus propias divisas sin afectar las reservas internacionales.

En compensación, el giro por importaciones, US\$ 965.7 millones es superior en US\$ 59.1 millones (6.5%) al de igual fecha de

US\$ 414.4 la onza troy, mientras que hace un año era de US\$ 342.7, sin embargo vale recordar que hace un año, los productores recibían un sobreprecio que fue eliminado desde fines de agosto del año pasado.

Por el contrario, los reintegros por exportaciones menores presentan un favorable dinamismo, al situarse en US\$ 476.2 millones,

con avance de US\$ 101.4 millones (27%). Se destacan en el sector agropecuario, los reintegros de banano y flores y en el industrial, los textiles y confecciones, el cuero y sus manufacturas, el papel, y productos de la industria editorial y algunos renglones de la industria química. En cuanto a los reintegros por exportaciones de carbón y ferroñiquel, en con-

1986. Cabe resaltar que durante el presente año no se realizan giros por compras de gasolina por parte de ECOPETROL con cargo a reservas, mientras un año atrás, en el mismo lapso se utilizaron US\$ 36.6 millones. Si se descuenta este giro, el avance por importaciones sería de 11.0%.

Con respecto a los movimientos netos de capital, como se señaló,

consolidan en el período analizado saldo negativo de US\$ 268.4 millones, resultado que se explica fundamentalmente en el desbalance de las operaciones de financiamiento del sector oficial, que muestran ingresos por US\$ 203.6 millones y remisiones por US\$ 452.0 millones. De este total de egresos, US\$ 140.0 millones corresponden a redenciones de títulos canjeables de la Resolución 20 de 1986, efectuadas prin-

cialmente por ECOPETROL y CARBOCOL y US\$ 312.0 millones a cancelaciones de deuda. Asimismo el capital privado registra resultados negativos de US\$ 37.6 millones debido, de una parte, a que las amortizaciones de créditos superan a los ingresos y, de otra, a los menores ingresos netos por inversión extranjera.

## B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

### Exportaciones

En los cuatro primeros meses del presente año, los registros aprobados por el INCOMEX alcanzan un monto de US\$ 1.183.6 millones y revelan una disminución de 26.6%. Este resultado obedece a las menores ventas de café, las cuales al situarse en US\$ 602.5 millones, presentan descenso de 49.2% y constituyen el 50.9% del total registrado. Por su parte, los demás bienes ascienden a US\$ 581.1 millones, monto superior en 37.6% al de similar período del año anterior.

Según clasificación por sectores económicos, las exportaciones agropecuarias, excluido el café, avanzan en 15.3% al llegar a US\$ 211.2 millones. Igualmente presentan incremento de 32.5% los bienes industriales así como las exportaciones mineras 52.2%, en donde resaltan las ventas de carbón que se incrementan en 66.1%.

	1986	Hasta abril 30			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café .....	3 038 7	1 184 9	602 5	-582 4	-49 2
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(11 370)	(4 082)	(3 524)	(-558 0)	(-13 7)
Otros productos** .....	1 613 4	422 3	581 1	158 8	37 6
<b>TOTAL .....</b>	<b>4 652 1</b>	<b>1 607 2</b>	<b>1 183 6</b>	<b>-423 6</b>	<b>-26 4</b>

\* Cifras preliminares. \*\*Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor. No incluyen exportaciones de petróleo y sus derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior -INCOMEX-

	1986	1987*	Variación 87/86 %
<b>1. Café .....</b>	<b>1 184 9</b>	<b>602 5</b>	<b>-49 2</b>
<b>2. No tradicionales .....</b>	<b>492 4</b>	<b>634 1</b>	<b>+28 8</b>
2 1 Sector agropecuario .....	183 1	211 2	+15 3
2 2 Sector minero .....	67 0	102 0	+52 2
Carbón .....	49 6	82 4	+66 1
Demás productos .....	17 4	19 6	+12 6
2 3 Sector industrial .....	242 3	321 0	+32 5
Ferro-niquel .....	20 3	20 9	+3 0
Demás productos .....	222 0	300 1	+35 2
<b>Subtotal .....</b>	<b>1 677 3</b>	<b>1 236 7</b>	<b>-26 3</b>
—Ajuste por anulaciones y modificaciones en el valor .....	70 1	53 1	
<b>Total ajustado .....</b>	<b>1 607 2</b>	<b>1 183 6</b>	<b>-26 4</b>

\* Cifras preliminares. No incluyen exportaciones de petróleo y sus derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior -INCOMEX-

## Importaciones

Las importaciones aprobadas por el INCOMEX registran en los meses enero-abril de 1987 un valor de US\$ 1.502.4 millones, con descenso de 10.9%, respecto a igual lapso del año pasado.

En este período de análisis se observa que las importaciones reembolsables efectuadas mediante giro ordinario llegan a US\$ 1.288.1 millones con disminución de 2.4% y las efectuadas a través de créditos externos de largo plazo, disminuyen significativamente, 50.9%, al contabilizar un monto de US\$ 98.8 millones. En la misma forma, las efectuadas mediante compensación decrecen en 47.0% y su cuantía alcanza un valor de US\$ 6.1 millones.

Es de destacar el bajo valor de las aprobaciones de las importaciones no reembolsables, US\$ 68.7 millones frente a lo ocurrido un año atrás cuando totalizaban US\$ 122.3 millones, anotando una caída del 43.8%.

### Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta abril 30				
	1986 (2)	1986	1987 (2)	Variación	
				US\$	%
<b>I. Reembolsables</b> .....	<b>4 586.0</b>	<b>1 564.5</b>	<b>1 433.7</b>	<b>-130.8</b>	<b>-8.4</b>
1 Subtotal (A+B) .....	4 075.9	1 351.4	1 328.8	-22.6	-1.7
A Giro ordinario .....	3 957.7	1 319.1	1 288.1	-31.0	-2.4
B Regímenes especiales (3) .....	118.2	32.3	40.7	8.4	26.0
2 Compensación .....	28.7	11.5	6.1	-5.4	-47.0
3 Créditos .....	476.0	201.3	98.8	-102.5	-50.9
4 Sistemas especiales Dec. 370/84 .....	5.4	0.3	0.0	-0.3	-100.0
<b>II. No reembolsables (4)</b> .....	<b>287.8</b>	<b>122.3</b>	<b>68.7</b>	<b>-53.6</b>	<b>-43.8</b>
<b>Total (I+II)</b> .....	<b>4 873.8</b>	<b>1 686.8</b>	<b>1 502.4</b>	<b>-184.4</b>	<b>-10.9</b>

(1) No incluyen ajustes por modificaciones en el valor y otros conceptos (2) Cifras preliminares (3) San Andrés, Amazonas y Putumayo (4) Aquellas cuyo valor no se paga al exterior mediante la utilización de reservas internacionales. Comprenden 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. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.