

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Feb.	Marzo	Año corrido	Año completo
1 Depósitos de ahorro	241 795	249 120	-3.1	41.3
2 Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	633 659	664 737	18.2	23.0
3 CDT — bancos	430 739	441 229	15.7	30.5
4 Depósitos a término Cofinancieras	89 211	71 774	-14.2	-1.0
5 CDT Caja Social de Ahorros	3 252	3 324	8.3	-4.3
6 Documentos por pagar CFC	103 728	106 482	10.8	27.2
7 Cédulas hipotecarias	60 825	62 647	21.8	54.2
8 Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9 Bonos cafeteros	467	465	-2.7	-9.9
10 Títulos de ahorro cafetero	36 247	38 747	38.3	—
11 Certificados cafeteros valorizables	314	312	-1.6	-35.6
12 Certificados eléctricos valorizables	13 517	13 664	11.2	-3.8
13 Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	127 646	129 212	0.3	34.0
I. SUBTOTAL	1.741.400	1.781.713	11.0	30.3
1 Certificados de cambio (2)	45 766	45 724	31.4	-4.5
2 Títulos canjeables (3)	117 852	119 396	-13.4	106.6
3 Títulos de participación (4)	98 242	75 630	-5.6	152.1
4 Títulos agroindustriales	9 908	10 053	11.7	-35.7
II. SUBTOTAL	271.768	250.803	-4.2	65.8
TOTAL (I+II)	2.013.168	2.032.516	8.9	33.8

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

(2) Equivale a US\$ 215.5 para febrero 28 de 1987 y US\$ 212.5 para marzo 28 de 1987

(3) Incluye US\$ 188.5 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria

(4) \$ 14.865 millones son inversión de FEDERACAFE

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Al concluir el primer trimestre del año 1987 las reservas internacionales brutas muestran un saldo de US\$ 3.290 millones, inferior en

US\$ 222 millones al monto acumulado en diciembre de 1986. La reducción anotada es producto del resultado negativo que arroja la cuenta de capital, US\$ 264 millones, compensado, en parte, por un superávit en la cuenta corriente de US\$ 42 millones. Sin embargo, con relación a igual fecha del año anterior, las reservas aumentan US\$ 1.047 millones.

Si descontamos a las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, los cuales han permanecido

prácticamente estables a lo largo del trimestre en US\$ 33 millones, obtenemos un saldo de reservas internacionales netas por valor de US\$ 3.257 millones.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes durante el primer trimestre del presente año,

US\$ 1.193 millones, son inferiores en US\$ 203 millones a los obtenidos en igual período de 1986, comportamiento que se explica principalmente por la reducción observada en los reintegros por exportaciones de café, reflejo a su vez del deterioro reciente de los precios internacionales del grano. Mientras en marzo de 1986 ascendían a US\$ 581 millones, en este año dichos reintegros son del orden de los US\$ 347 millones.

También se destaca un menor ingreso de divisas con destino a las actividades petroleras y de minería. En el primer trimestre de 1986 habían ingresado US\$ 119 millones y en lo corrido del presente año solamente han sido vendidos al Banco de la República US\$ 26 millones. Este resultado principalmente refleja la caída en la inversión extranjera del sector petrolero, una vez concluido el Oleoducto Caño Limón-Coveñas, y el menor flujo de recursos de inversión hacia el proyecto carbonífero de El Cerrejón.

Así mismo las compras de oro que efectúa el Banco de la República pasan de US\$ 121 millones a US\$ 84 millones, pese a que la cotización internacional de referencia ha venido en aumento. El desmonte del subsidio en Colombia que estimulaba las ventas de oro al Emisor ha incidido sin duda en este resultado.

Por el contrario, los reintegros por exportaciones menores muestran un importante avance (36%) totalizando al concluir el trimestre US\$ 356 millones. También resultan superiores las exportaciones de carbón y ferroníquel, aunque sus montos continúan siendo relativamente bajos.

Con respecto a los reintegros por concepto de servicios y transferencias, se observa un aumento de

US\$ 46 millones (17%) entre los períodos comparados, explicable básicamente por el avance de US\$ 71 millones en los renglones de turismo, servicios e ingresos personales y otros conceptos, el cual compensa la reducción de US\$ 25 millones en las transferencias propiamente dichas y en los intereses que generan la inversión de las reservas internacionales.

Por su parte, los egresos corrientes de la balanza cambiaria ascienden en marzo 31 de 1987 a US\$ 1.151 millones, US\$ 24 mi-

llones más que el primer trimestre de 1986. Se destacan los giros ordinarios por importaciones que muestran un aumento de US\$ 94 millones (15%), con respecto a igual fecha del año anterior, los cuales compensan las reducciones de US\$ 12 millones en la cuenta de servicios y US\$ 58 millones en la compra de divisas por parte de ECOPETROL para el pago de compras internas de petróleo para refinación y gas natural. Esta empresa ha atendido dichas obligaciones con sus recursos en moneda extranjera.

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
	Hasta marzo 31		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	1.027,7	1.396,1	1.193,1
Exportaciones	703,2	880,3	761,0
Café	410,1	581,2	347,5
Carbón	18,1	33,1	39,8
Ferroníquel	32,9	3,9	18,2
Otros productos	242,1	262,1	355,5
Compras de oro (2)	98,0	121,0	83,9
Petróleo y minería	38,2	118,5	25,5
Servicios y transferencias	188,3	276,3	322,7
Intereses	18,8	35,4	32,6
Turismo	49,2	33,7	50,6
Servicios e ingresos personales	9,6	77,8	128,4
Transferencias	84,3	106,6	84,4
Otros	26,4	22,8	26,7
II. Egresos corrientes	1.151,6	1.126,3	1.150,6
Importaciones	561,6	642,8	737,2
Petróleo para refinación y gas natural	125,8	58,4	0,7
Servicios y transferencias	464,2	425,1	412,7
Intereses	285,7	248,6	250,3
Fletes	32,1	41,3	35,6
Utilidades y dividendos	32,3	33,7	26,3
Viajes y pasajes	15,0	18,7	20,3
Otros	99,1	82,8	80,2
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-124,0	269,8	42,5
IV. Movimiento neto de capital	156,7	-339,9	-264,3
Capital privado	3,6	-2,5	-34,2
Capital oficial	32,6	-114,6	-255,5
Banco de la República	140,9	-223,8	-14,2
Otros movimientos de divisas	-20,4	1,0	39,6
V. Variación reservas brutas	32,7	-70,1	-221,8
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior ...	1.887,4	2.313,1	3.511,5
VII. Saldo reservas brutas	1.920,1	2.243,0	3.289,7
VIII. Pasivos a corto plazo	242,7	25,2	33,0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.677,4	2.217,8	3.256,7

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas internas para usos industriales. Fuente: Banco de la República, Departamento Internacional

Movimientos de capital

Los movimientos netos de capital en lo que va corrido de 1987 consolidan un egreso de US\$ 264 millones, inferior empero en US\$ 76 millones al registrado en igual período de 1986, US\$ 340 millones.

El renglón de mayor incidencia en este resultado es el capital

oficial. En efecto, las entidades del sector público generan ingresos por US\$ 97 millones y efectúan remisiones por US\$ 352 millones. De esos desembolsos, US\$ 123 millones se giran al amparo de la resolución 20 de 1986, (operaciones con títulos canjeables), monto que a su vez incluye US\$ 95 millones originados en la liquidación de títulos constituidos en diciembre de 1986 con recursos del crédito "Jumbo" asignados a ECOPETROL (US\$ 35 millones) y CARBOCOL (US\$ 60 millones).

El balance del capital privado es negativo en US\$ 34 millones, consecuencia de los egresos destinados a amortizar deuda externa, frente a un reducido ingreso de divisas tanto por concepto de inversión extranjera (US\$ 3 millones) como por desembolsos de crédito a este sector (US\$ 1 millón).

Finalmente cabe destacar las utilidades obtenidas por US\$ 40 millones en transacciones de divisas y ventas de oro al exterior.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

En el primer trimestre del presente año los registros de exportación aprobados por el INCOMEX, llegan a US\$ 890.7 millones, con una disminución de 30.0% con respecto al mismo período de 1986. El 52.5% de esta cuantía, US\$ 467.5 millones, corresponden a café y muestran reducción de 51.3%. Por el contrario, las demás exportaciones se elevan a US\$ 423.2 millones, con un significativo incremento de 35.3%.

De acuerdo a información preliminar del INCOMEX, en el mencionado trimestre el sector de la minería (sin incluir petróleo y derivados) obtuvo aprobaciones por US\$ 74.7 millones, con aumento de 50.6% respecto a igual período de 1986, de los cuales US\$ 60.9 millones corresponden a carbón,

rubro que registra un significativo crecimiento de 63.3% en el año. Las exportaciones originadas en la industria avanzan 39.8%, al lograr US\$ 238.4 millones. Así mismo, las

exportaciones del sector agropecuario avanzan en 14.4%, en el acumulado enero-marzo de 1987 al compararlo con igual lapso del período anterior.

Registros de exportación					
(Millones de US\$ FOB)					
	1986	Hasta marzo 31			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café	3 038.7	960.1	467.5	-492.6	-51.3
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(11 370)	(3 350)	(2 514)	(-836.0)	(-25.0)
Otros productos**	1 613.4	312.8	423.2	110.4	35.3
TOTAL	4 652.1	1 272.9	890.7	-382.2	-30.0

* 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-

Registros de exportación			
Enero-marzo			
(Millones de US\$ FOB)			
	1986	1987*	Variación 87/86 %
1. Café	960.1	467.5	-51.3
2. No tradicionales	348.8	460.4	+32.0
2.1 Sector agropecuario	128.7	147.2	+14.4
2.2 Sector minero	49.6	74.7	+50.6
Carbón	37.3	60.9	+63.3
Demás productos	12.3	13.8	+12.2
2.3 Sector industrial	170.5	238.4	+39.8
Ferroniquel	15.8	16.1	+1.9
Demás productos	154.7	222.3	+43.7
Subtotal	1.308.9	927.9	-29.1
- Ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor	36.0	37.2	
Total ajustado	1.272.9	890.7	-30.0

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

Importaciones

En los tres primeros meses del presente año, el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por un valor de US\$ 1.113.9 millones, guarismo que comparado con igual período del año anterior, registra una disminución de 3.8%.

Las importaciones cuya cancelación se efectúa por medio de giro ordinario que constituyen la mayor parte del total, alcanzan un valor de US\$ 966.1 millones y avanzan 5.3%. Por el contrario las financiadas con créditos externos suman US\$ 78.4 millones con decrecimiento de 31.3%; y las efectuadas mediante convenios de compensación con algunos países del Este europeo llegan a US\$ 4.1 millones y descienden en 61.3%.

Por su parte, las importaciones no reembolsables que principalmente incluyen compras de compañías petroleras y temporales, decrecen en 53.9% al totalizar US\$ 41.1 millones.

Registros de importación (1)					
(Millones de US\$ FOB)					
	1986 (2)	1986	1987 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	4.586.0	1.068.4	1.072.8	4.4	0.4
1. Subtotal (A+B)	4.075.9	934.8	990.3	55.5	5.9
A. Giro ordinario	3.957.7	917.4	966.1	48.7	5.3
B. Regímenes especiales (3)	118.2	17.4	24.2	6.8	39.1
2. Compensación	28.7	10.6	4.1	-6.5	-61.3
3. Créditos	476.0	114.2	78.4	-35.8	-31.3
4. Sistemas especiales Dec 370/84	5.4	8.8	0.0	-8.8	-100.0
II. No reembolsables (4)	287.8	89.1	41.1	-48.0	-53.9
Total (I+II)	4.873.8	1.157.5	1.113.9	-43.6	-3.8

(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.