

CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1987		Variación %	
	Enero	Febrero	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	239 980	241 795	-5.9	43.1
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	619 618	633 659	12.6	23.5
3. CDT — bancos	412 153	430 739	12.9	27.5
4. Depósitos a término Cofinancieras	89 818	89 211	6.6	23.3
5. CDT Caja Social de Ahorros	3 141	3 252	6.0	-4.1
6. Documentos por pagar CFC	100 261	103 728	7.9	24.5
7. Cédulas hipotecarias	57 943	60 825	18.3	55.9
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros	467	467	-2.3	-34.8
10. Títulos de ahorro cafetero	32 624	36 247	29.4	—
11. Certificados cafeteros valorizables	302	314	-1.2	-39.8
12. Certificados eléctricos valorizables	13 458	13 517	10.0	-5.1
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	123 935	127 646	-0.9	35.8
I. SUBTOTAL	1.693.700	1.741.400	8.5	31.1
1. Certificados de cambio (2)	45 317	45 766	31.5	-25.2
2. Títulos canjeables (3)	114 440	117 852	-14.5	171.9
3. Títulos de participación (4)	99 685	98 242	22.6	—
4. Títulos agroindustriales	9 560	9 908	10.1	-36.7
II. SUBTOTAL	269.002	271.768	3.8	126.1
TOTAL (I+II)	1.962.702	2.013.168	7.8	39.0

- (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\$ 216.0 para enero 31 de 1987 y US\$ 215.5 para febrero 28 de 1987.
 - (3) Incluye US\$ 189.8 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.
 - (4) \$ 22.073 millones son inversión de FEDERACAFE.
- Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Los movimientos cambiarios consolidados durante los dos primeros

meses del año determinan una reducción de las reservas internacionales brutas de US\$ 105.1 millones, situándose su saldo al finalizar febrero en US\$ 3.406.5 millones. La merma aludida es consecuencia de egresos netos de capital por US\$ 136.3 millones, que se compensan parcialmente con un saldo positivo en la cuenta corriente de US\$ 31.3 millones.

A su vez, las reservas internacionales netas, resultantes de deducir a las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco

de la República, acusan una disminución de US\$ 104.2 millones en lo corrido del año, ubicándose en un nivel de US\$ 3.373.5 millones.

Operaciones corrientes

Los ingresos corrientes totalizan US\$ 767.6 millones, con reducción

de US\$ 124.4 millones (-14.0%) respecto a similar período de 1986, debido fundamentalmente, al menor ritmo que observan los reintegros de café, que ascienden a US\$ 233.6 millones mientras que en igual fecha de 1986, alcanzaban US\$ 330.9 millones.

Otro factor importante en la reducción de los ingresos de este año respecto al anterior, ha sido la disminución de US\$ 68.2 millones en la venta de divisas efectuadas por las compañías de petróleo y de servicios técnicos para atender sus gastos internos.

Así mismo, las compras internas de oro efectuadas por el Banco de la República, pasan de US\$ 81.5 millones a US\$ 60.7 millones, ya que en términos de volumen, se adquirieron 129.790 onzas troy, 47% menos que en el primer bimestre de 1986. Sin embargo, vale señalar que la cotización internacional del metal, en el presente año, ha sido más alta que la vigente a comienzos de 1986; así, al finalizar febrero llegaba a US\$ 401 la onza troy, mientras hace un año era de US\$ 339 por onza troy.

Por el contrario, es importante destacar el mantenimiento de la dinámica en los reintegros por exportaciones diferentes del café que totalizan US\$ 224.2 millones, con avance de 28.0% respecto a similar período del año pasado. Se destacan los renglones de banano, flores, textiles y confecciones y el cuero y sus manufacturas. Igualmente crecen los reintegros de carbón y en especial los de ferrometálico.

En lo concerniente a los reintegros por concepto de servicios y transferencias, éstos presentan un comportamiento muy similar al de un año atrás, al elevarse a US\$ 196.7 millones. Se observan

ascensos en los rubros de servicios e ingresos personales, US\$ 20.3 millones y en turismo US\$ 11.4 millones, mientras por el contrario se reducen las transferencias, US\$ 26.3 millones, y los intereses generados por inversión y manejo de reservas, US\$ 3.4 millones.

Los egresos corrientes suman US\$ 736.3 millones, cifra apenas superior en US\$ 14.0 millones (1.9%) a los de igual período del año anterior. El moderado aumento es consecuencia del incremento de US\$ 37.3 millones en el giro por importaciones, que llega a US\$ 467.2 millones, aumento que se elevaría a US\$ 73.9 millones (18.8%) si se excluyen los giros por gasolina efectuados en los primeros meses de 1986 por US\$ 36.6 millones, ya que durante el presente año no se han realizado pagos por este concepto.

En compensación, las erogaciones por servicios que totalizan US\$ 269.0 millones disminuyen US\$ 23.1 millones, 7.9% debido principalmente a la reducción que registran los pagos por intereses de la deuda externa, en razón a menores gastos y comisiones bancarias asociadas a las obligaciones del sector privado. Sin embargo, los pagos correspondientes a intereses de la deuda pública externa pasan de US\$ 103.3 millones a US\$ 108.1 millones. También decrecen los giros por fletes y otros servicios.

Movimientos de capital

Los movimientos de capital arrojan resultado negativo por -US\$

136.3 millones, que en términos absolutos resulta menor en US\$ 99.5 millones al obtenido en el mismo período del año anterior. En el presente año cabe resaltar el aumento en las remisiones al exterior por parte del sector público, principalmente, mediante la redención de títulos canjeables por certificados de cambio, adquiridos al amparo de la Resolución 20 de 1986, en especial por parte de ECOPETROL y CARBOCOL que a fines del año pasado invirtieron temporalmente una parte de los recursos del crédito "Jumbo" en dichos títulos.

El sector privado también genera movimientos negativos por US\$ 27.7 millones, en razón a que las amortizaciones de créditos superan el ingreso de tan sólo US\$ 0.8 millones correspondientes a recursos obtenidos por las empresas para financiar capital de trabajo, (único concepto que contabiliza la balanza cambiaria de las líneas de crédito externo del sector privado). Además, la inversión extranjera US\$ 1.3 millones resulta notablemente inferior a la del año anterior cuando estaba nutrida principalmente por los aportes de INTERCOR.

En contraste con los movimientos anteriores, las operaciones de capital del Banco de la República, y otros movimientos de divisas consolidan saldo positivo por US\$ 25.9 millones, frente al resultado negativo de un año atrás por -US\$ 141.3 millones; movimiento este último que, como se recuerda, se originaba en la cancelación anticipada de US\$ 150 millones con cargo al crédito de US\$ 229 millones del Fondo Andino de Reservas. En el resultado de este año, influyen positivamente las utilidades obtenidas en ventas externas de oro.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta febrero 28		
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	629.9	892.0	767.6
Exportaciones	436.7	529.3	491.8
Café	254.5	330.9	233.6
Carbón	14.3	20.2	22.2
Ferroniquel	6.5	3.1	11.8
Otros productos	161.4	175.1	224.2
Compras de oro (2)	64.2	81.5	60.7
Petróleo y minería	24.7	86.6	18.4
Servicios y transferencias	104.3	194.6	196.7
Intereses	11.0	27.0	23.6
Turismo	14.2	17.4	28.8
Servicios e ingresos personales	12.6	57.2	77.4
Transferencias	48.3	76.3	50.0
Otros	18.2	16.7	16.9
II. Egresos corrientes	746.2	722.2	736.3
Importaciones	376.2	429.9	467.2
Petróleo para refinación y gas natural	65.0	0.2	0.1
Servicios	305.0	292.1	269.0
Intereses	188.9	180.0	161.4
Fletes	24.5	29.7	21.5
Utilidades y dividendos	12.1	13.4	15.7
Viajes y pasajes	8.2	10.8	12.7
Otros	71.3	58.2	57.7
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-116.3	169.8	31.3
IV. Movimiento de capital	121.6	-235.8	-136.3
Capital privado	-0.6	-4.5	-27.7
Capital oficial	-26.4	-90.0	-134.5
Banco de la República (3)	148.6	-141.3	25.9
V. Variación reservas brutas (III + IV)	5.3	-66.0	-105.0
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.892.7	2.247.1	3.406.5
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	242.7	105.1	33.0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.650.0	2.142.0	3.373.5

(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 del Desarrollo del Caribe, Acuerdo de Santo Domingo y Fondo Andino de Reservas. Fuente: Banco de la República, Departamento Internacional.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Según registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, durante los dos prime-

ros meses del año en curso, el valor de las exportaciones llega a US\$ 595.1 millones, cifra significativamente inferior a la obtenida en igual período del año anterior. Del total mencionado corresponde a café US\$ 328.8 millones, gua-

risimo que muestra un descenso de 48.5%, con respecto a igual lapso del año anterior, en el cual influye tanto el descenso del precio del grano como la reducción de los volúmenes despachados. Por el contrario, los demás productos alcanzan un valor de US\$ 266.3 millones, 33.3% más que en igual lapso

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta febrero 27				
	1986*	1986	1987**	Variación	
				US\$	%
Café	3 038.7	638.2	328.8	-309.4	-48.5
(Miles de sacos de 60 kgs.) ...	(11 370)	(2 274)	(1 654)	(-620.0)	(-27.3)
Otros productos**	1 613.4	199.8	266.3	66.5	33.3
TOTAL	4 652.1	838.0	595.1	-242.9	-29.0

* 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—

de 1986. De acuerdo con cifras provisionales hasta febrero 23, los registros correspondientes al sector agropecuario, excluido el café, avanzan 18.7%; por su parte, el sector industrial alcanza un aumento de 33.0%, mientras que el minero se incrementó en 48.2%, en donde se destacan las ventas de carbón que se elevan en 56.3%.

Importaciones

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta febrero 27				
	1986 (2)	1986	1987 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	4 586.0	694.5	709.5	15.0	2.2
1. Subtotal (A+B)	4 075.9	591.4	644.1	52.7	8.9
A. Giro ordinario	3 957.7	575.2	622.4	47.2	8.2
B. Regímenes especiales (3)	118.2	16.2	21.7	5.5	34.0
2. Compensación	28.7	8.4	2.5	-5.9	-70.1
3. Créditos	476.0	87.4	62.9	-24.5	-28.0
4. Sistemas especiales Dec. 370/84	5.4	7.3	0.0	-7.3	-100.0
II. No reembolsables (4)	287.8	58.2	27.3	-30.9	-33.1
TOTAL (I+II)	4 873.8	752.7	736.8	-15.9	-2.1

(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—

Los registros aprobados en el primer bimestre del año 1987, ascienden a US\$ 736.8 millones, frente a US\$ 752.7 millones en igual lapso de 1986, lo que representa un descenso de 2.1%. Sin embargo, las importaciones reembolsables, US\$ 736.8 millones, frente a US\$ 709.5 millones señalan un incremento de 2.2%, por lo cual la moderada reducción del conjunto de importaciones en el periodo reseñado se explica por el menor valor de las importaciones no reembolsables, que pasan de US\$ 58.2 millones a US\$ 27.3 millones (-33.1%). Como se recuerda, estas importaciones fundamentalmente las efectúan las compañías petroleras extranjeras y también ECOPETROL.

Por su parte dentro de las reembolsables cabe destacar el aumento de 8.2% en la modalidad de giro ordinario, que constituye el principal concepto de las aprobaciones de INCOMEX, en tanto que las aprobadas con cargo a créditos externos directos acusan marcada reducción, al igual que las correspondientes a convenios de compensación con algunos países socialistas.