CUADRO 6

Principales activos financieros (1)

(Millones de pesos y porcentajes)

	1986	1987	Variación %	
	Diciembre	Enero	Año corrido	Año completo
1. Depósitos de ahorro	256.986	239.980	-6.6	50.1
2. Depósitos en las corporaciones de ahorro y vivienda	562.579	619.618	10.1	24.2
3. CDT — bancos	381.413	412.153	8.1	26.4
4. Depósitos a término Cofinancieras	83.668	89.818	7.4	23.8
5. CDT Caja Social de Ahorros	3.068	3.141	2.4	-1.8
6. Documentos por pagar CFC	96.136	100.261	4.3	22.1
7. Cédulas hipotecarias	51.423	57.943	12.7	58.7
8. Bonos de desarrollo económico	—	—	—	—
9. Bonos cafeteros	478	467	-2.3	-56.8
10. Títulos de ahorro cafetero	28.016	32.624	16.4	—
11. Certificados cafeteros valorizables	318	302	-5.0	-48.3
12. Certificados eléctricos valorizables	12.289	13.458	9.5	13.5
13. Títulos de Ahorro Nacional —TAN—	128.790	123.935	-3.8	35.6
I. SUBTOTAL	1.605.164	1.693.700	5.5	32.0
1. Certificados de cambio (2)	34.809	45.317	30.2	-34.7
2. Títulos canjeables (3)	137.800	114.440	-17.0	139.8
3. Títulos de participación (4)	80.130	99.685	24.4	—
4. Títulos agroindustriales	8.996	9.560	6.3	-26.5
II. SUBTOTAL	261.735	269.002	2.8	106.7
TOTAL (I+II)	1.866.899	1.962.702	5.1	38.8

(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\$ 169.8 para diciembre 30 de 1986 y US\$ 216.0 para enero 31 de 1987.

(3) Incluye US\$ 165.8 millones correspondientes a las Resoluciones 23 y 71 de 1984 y 20 y 95 de 1986 de la Junta Monetaria.

(4) \$ 20.563 millones son inversión de FEDERACAFE.

Fuente: Banco de la República, Investigaciones Económicas.

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Durante el mes de enero las transacciones de cambio internacional muestran disminución de US\$ 137.4 millones en las reservas interna-

cionales brutas, resultado que se origina en los déficit que se registran tanto en la cuenta corriente, US\$ 19.7 millones, como en las transacciones de capital, US\$ 117.7 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas, que resultan de

deducir a las reservas brutas los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República, se ubican en US\$ 3.340.6 millones con baja de US\$ 136.9 millones en el mes. La diferencia que muestran los activos netos frente a las reservas brutas obedece a la cancelación de pasivos a corto plazo del Emisor.

Operaciones corrientes

Hasta el 30 de enero las transacciones de la cuenta corriente presentan déficit de US\$ 19.7 millones, guarismo que proviene, básicamente, de la sensible disminución de los ingresos corrientes que totalizan US\$ 364.1 millones, inferiores en US\$ 91.2 millones (-20.0%) a los de un año atrás. Este comportamiento refleja una merma de 17%, US\$ 46.3 millones, en las exportaciones de bienes, por efecto de una baja de 38.7% en los reintegros de café, al totalizar US\$ 107 millones. Igualmente, contribuyen a esta reducción, los descensos de US\$ 47.9 millones en los ingresos de divisas para gastos internos de las compañías de petróleo y minería, y de US\$ 3.6 millones en las compras de oro efectuadas por el Banco de la República.

En compensación, se aprecian avances en las exportaciones menores que se elevan a US\$ 103.2 millones, superiores en casi 18% a las registradas en enero del año anterior; en carbón con 24% más y en ferroníquel que aumentan US\$ 3.7 millones.

Los servicios y transferencias que llegan a US\$ 91.6 millones, suben US\$ 6.6 millones, principalmente, por los incrementos en los rubros de ingresos personales, US\$ 7.7 millones, y en los intereses generados por inversión de las reservas y otros conceptos, US\$ 4.5 millones.

Los egresos corrientes, por su parte, ascienden en el mes de enero a US\$ 383.8 millones, cifra inferior en US\$ 12.5 millones a la de igual período del año anterior.

Balanza cambiaria (Millones de US\$)			
Hasta enero 30			
	1985	1986	1987 (1)
I. Ingresos corrientes	329.6	455.3	364.1
Exportaciones	230.2	271.9	225.6
Café	128.0	174.5	107.0
Carbón	12.1	8.7	10.8
Ferroníquel	4.1	0.9	4.6
Otros productos	86.0	87.8	103.2
Compras de oro (2)	39.6	36.3	32.7
Petróleo y minería	13.4	62.1	14.2
Servicios y transferencias	46.4	85.0	91.6
Intereses	6.2	9.4	13.9
Turismo	5.7	6.7	9.7
Servicios e ingresos personales	1.8	24.0	31.7
Transferencias	23.0	36.5	28.0
Otros	9.7	8.4	8.3
II. Egresos corrientes	421.4	396.3	383.8
Importaciones	203.1	244.5	238.5
Petróleo para refinación y gas natural	52.2	0.2	0.1
Servicios	166.1	151.6	145.2
Intereses	122.6	94.4	95.8
Fletes	14.1	19.8	10.2
Utilidades y dividendos	0.5	1.5	1.7
Viajes y pasajes	3.5	4.8	6.1
Otros	25.4	31.1	31.4
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-91.8	59.0	-19.7
IV. Movimiento de capital	-8.2	-16.9	-117.7
Capital privado	0.9	-4.5	-15.4
Capital oficial	-15.6	-24.4	-136.5
Banco de la República (3)	6.5	12.0	34.2
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-100.0	42.1	-137.4
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1.887.4	2.313.1	3.511.5
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.787.4	2.355.2	3.374.1
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	98.7	253.9	33.5
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.688.7	2.101.3	3.340.6

(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.

El giro por importaciones, US\$ 238.5 millones, es menor en US\$ 6.0 millones al de enero de 1986, debido a que en el presente mes no se han efectuado giros por compras de gasolina, en tanto que en enero del año anterior totalizaban US\$ 33.5 millones. Deduciendo estos valores, se observa que los restantes giros avanzan US\$ 27.5 millones (13.0%). También se presenta disminución en los egresos por servicios que

totalizan US\$ 145.2 millones frente a los US\$ 151.6 millones acumulados en enero de 1986, principalmente por el menor valor de los pagos por intereses de la deuda privada, US\$ 14.0 millones, atribuibles a disminuciones en gastos y comisiones bancarias. Por el contrario, los intereses de la deuda pública pasan de US\$ 54.6 millones a US\$ 70.5 millones, con aumento de US\$ 15.8 millones.

Movimiento de capital

Hasta el 30 de enero los movimientos netos de capital arrojan saldo negativo de US\$ 117.7 millones, mientras en igual período del año anterior consolidaban —US\$ 16.9 millones. Este resultado es origi-

nado en el considerable aumento que muestran las remisiones del sector público, US\$ 150.9 millones, particularmente las efectuadas al amparo de la Resolución 20 de 1986, US\$ 103.9 millones, de las cuales US\$ 95.0 millones corresponden a liquidaciones de títulos canjeables constituidos con recursos del préstamo sindicado (conocido como Jumbo), a finales del año anterior por ECOPETROL y CARBOCOL. También el capital

privado consolida saldo negativo de US\$ 15.4 millones, debido a que las amortizaciones de créditos, US\$ 10.6 millones, superan a los ingresos de tan sólo US\$ 0.2 millones. La inversión extranjera, US\$ 0.2 millones, es notablemente inferior a la del año anterior. No obstante, se contabilizan ingresos por US\$ 36.9 millones en “otros movimientos de divisas” principalmente por utilidades en ventas externas de oro.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

En enero del presente año, los registros de exportaciones aprobados por el INCOMEX, alcanzan un valor de US\$ 268.0 millones, que comparado con el de igual mes del año pasado, representa una disminución de 29.5%. Tal movimiento es atribuible, en su totalidad, al descenso de las exportaciones de café, como resultado de la fuerte baja de los precios y menores volúmenes despachados. (Ver Sección Economía Cafetera).

Por el contrario, las demás exportaciones, US\$ 126.9 millones, muestran positivo comportamiento al referirlas al mes de enero del año anterior, lo mismo que al promedio mensual del primer semestre de 1986 (US\$ 118 millones).

Importaciones

Durante el primer mes de 1987, el INCOMEX ha aprobado licencias

y registros de importación por US\$ 330.8 millones, cifra inferior en US\$ 51.5 millones, (—13.5%) a los de igual mes del año anterior.

Vale la pena destacar el bajo valor de las aprobaciones no reembolsables, US\$ 12.3 millones frente a lo ocurrido un año atrás, cuando totalizaban US\$ 23.5 millones, esto es una caída de cerca

de 50%. Por su parte las importaciones reembolsables —que representan el 96.3% del total— decrecen en 11.2%, destacándose la reducción de las aprobadas con cargo a líneas de créditos externos directos y las que se efectúan por medio de convenios de compensación, mientras las que se cancelan mediante giro ordinario, solo bajan 7.5%.

Registros de exportación					
(Millones de US\$ FOB)					
	1986*	Hasta enero 30			
		1986	1987*	Variación	
				US\$	%
Café	3 038.7	292.2	141.1	—151.1	—51.7
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(11 370)	(1 087)	(703)	(—384.0)	(—35.3)
Otros productos**	1 613.4	88.0	126.9	38.9	44.2
TOTAL	4 652.1	380.2	268.0	—112.2	—29.5

* 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—

MONEDA Y CAMBIOS

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1986 (2)	1986	1987 (2)	Hasta enero 30	
				Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	4.586.0	358.8	318.5	-40.3	-11.2
1. Subtotal (A+B)	4.075.9	312.1	295.7	-16.4	-5.3
A. Giro ordinario	3.957.7	305.9	283.0	-22.9	-7.5
B. Regímenes especiales (3)	118.2	6.2	12.7	6.5	104.8
2. Compensación	28.7	3.1	1.1	-2.0	-64.5
3. Créditos	476.0	41.0	21.7	-19.3	-47.1
4. Sistemas especiales Dec. 370/84	5.4	2.6	0.0	-2.6	-100.0
II. No reembolsables (4)	287.8	23.5	12.3	-11.2	-47.7
TOTAL (I + II)	4.873.8	382.3	330.8	-51.5	-13.5

(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—