SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Durante el primer trimestre de 1986, las reservas internacionales brutas decrecen US\$ 71 millones, producto de confrontar el superávit en cuenta corriente de US\$ 268 millones con un egreso neto en la cuenta de capital por US\$ 339 millones. No obstante, con relación al nivel de un año atrás, aumentan US\$ 324 millones, al pasar su saldo de US\$ 1.918 millones el 31 de marzo de 1985 a US\$ 2.242 millones en igual fecha del presente.

El resultado obtenido en las transacciones corrientes, en los primeros tres meses del año, refleja el progresivo aumento que vienen presentando los ingresos y que, obviamente, se han reforzado con el inicio del ciclo ascendente de los ingresos cafeteros, a la par que se mantiene el control de las erogaciones. De esta manera, se ha revertido el signo de la cuenta corriente, que en similar período de 1984 y 1985 consolidaba déficit de US\$ 728 millones y US\$ 126 millones, respectivamente. Por el contrario, los movimientos de capital que el año anterior compensaban el saldo deficitario de las operaciones corrientes, en este año son negativos, debido, básicamente, a las cancelaciones de créditos externos por parte del sector oficial, destacándose el pago de la deuda contraída, en febrero de 1985, con el Fondo Andino de Reservas.

Por su parte, los ingresos de la cuenta corriente durante los tres meses transcurridos de 1986 tota-

lizan US\$ 1.395 millones, con aumento de 36.0% en el año, y de más de 100% frente a igual lapso de 1984. El 63% de este renglón corresponde a reintegros por exportaciones de bienes, las cuales totalizan US\$ 881 millones. El café, como es lógico, adquiere primacía, al alcanzar US\$ 579 millones. Sin embargo, son también importantes los demás productos, que consolidan US\$ 301 millones, incluyendo carbón y ferromniquel. Si se deducen estos productos las exportaciones menores avanzan 13.7%.

Otro componente por destacar en los ingresos, es el valor del oro adquirido por el Banco de la República a los productores nacionales e incorporado a las reservas internacionales. Este asciende a US\$ 121 millones, 23.7% más que el obtenido durante el primer trimestre de 1985. De igual manera, merecen mencionarse los recursos traídos por las compañías extranjeras vinculadas a la actividad petrolera para atender sus gastos locales en exploración y explotación de hidrocarburos. Estos recursos casi se han duplicado respecto a similar período del año anterior, llegando a US\$ 64 millones.

Así mismo, los ingresos por concepto de servicios y transferencias, US\$ 329 millones, crecen significativamente, 72.4%. El principal componente lo constituyen las transferencias, US\$ 158 millones, que incluyen US\$ 33 millones aportados por INTERCOR para el proyecto de El Cerrejón, valor que contrasta con las cuantías mínimas remitidas en igual período del año anterior por dicha empresa,

lo que explica en parte, el avance comentado. De igual manera, las remesas enviadas por colombianos que desempeñan actividades remuneradas en el exterior presentan un crecimiento extraordinario. Finalmente, los intereses percibidos por la inversión de las reservas internacionales en el exterior muestran también importante avance. En efecto, tales rendimientos totalizan US\$ 36 millones, casi el doble de los obtenidos un año atrás. Este fenómeno refleja tanto el incremento de las reservas, como una mayor proporción invertida de éstas, ya que el oro —que obviamente no produce rendimientos corrientes— pasó de representar el 32.6% de las reservas hace un año, a 24.2% actualmente.

Por su parte, los egresos corrientes totalizan hasta marzo US\$ 1.127 millones, cifra apenas inferior en US\$ 25 millones a la registrada en el mismo período del año pasado. Tal resultado se produce por la consolidación de los descensos en las erogaciones por compras internas de petróleo y gas y servicios, con un incremento en el valor de los giros por importaciones. En efecto, el monto de las divisas adquiridas por ECOPE-TROL y destinadas a cancelar a las empresas petroleras que operan en el país el valor del petróleo y gas nacionales desciende de US\$ 126 millones a US\$ 58 millones. Esta reducción no implica una merma de las compras internas de crudo, sino cambios en los patrones de pago, en función de la situación de tesorería de la empresa estatal de petróleo.

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta marzo 31		
	1985	1985	1986 (2)
I. Ingresos corrientes	672.4	1 025.6	1 394.5
Exportaciones	457.9	703.2	880.6
Café	192.6	410.1	579.3
Otros productos	265.3	293.1	301.3
Compras de oro	44.1	98.0	121.2
Capital petróleo	18.0	33.6	63.7
Servicios y transferencias	152.4	190.8	329.0
Intereses	26.4	18.8	35.7
Turismo, servicios e ingresos personales	22.8	56.8	112.8
Transferencias y donaciones	74.4	88.8	158.1
Otros	28.8	26.4	22.4
II. Egresos corrientes	1 400.8	1 151.6	1 126.6
Importaciones	884.5	561.6	642.0
Petróleo para refinación y gas natural	91.8	125.8	58.4
Servicios y transferencias	424.5	464.2	426.2
Intereses	250.9	285.7	248.7
Fletes	47.6	32.1	41.3
Utilidades y dividendos	24.2	32.3	33.7
Viajes y pasajes	23.9	15.0	18.7
Otros	77.9	99.1	83.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-728.4	-126.0	267.9
IV. Movimiento neto de capital	15.0	156.7	-338.6
Sector privado	-19.0	3.6	-2.5
Sector oficial	124.0	32.6	-115.1
Banco de la República (1)	-90.0	120.5	-221.0
V. Variación reservas brutas	-713.4	30.7	-70.7
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3 175.8	1 887.4	2 313.1
VII. Saldo reservas brutas	2 462.4	1 918.1	2 242.4
VIII. Pasivos corto y mediano plazo	82.7	242.7	25.2
IX. Saldo reservas netas	2 379.7	1 675.4	2 217.2

(1) Incluye movimientos de crédito, pasivos internos en moneda extranjera y otros movimientos de divisas. (2) Cifras preliminares.

Las erogaciones por servicios alcanzan US\$ 426 millones, con reducción de US\$ 38 millones (8.2%), comportamiento que refleja, básicamente, un menor flujo de intereses pagados por deuda externa, en el cual influye, sin duda, el menor nivel de las tasas de interés en los mercados internacionales. A su vez, los giros por importaciones, que en lo corrido del presente año constituyen el 57% de los egresos corrientes de la balanza cambiaria, registran avance de US\$ 80 millones, 14.3% respecto a similar período

de 1985, como respuesta, en buena medida, a la gradual ampliación de los cupos autorizados.

En las transacciones de capital, como se señaló, cabe destacar en primer lugar, la cancelación anticipada del crédito de US\$ 229 millones que el Fondo Andino de Reservas había concedido al Banco de la República en febrero de 1985, para hacer frente a las dificultades, entonces experimentadas en la Balanza de Pagos. Es claro que en la coyuntura actual, cuando se

obtienen excedentes apreciables en la cuenta corriente y se abren perspectivas ampliamente favorables de ingresos externos, en particular por la conocida evolución del mercado cafetero, no se justifica el mantenimiento de una acreencia contraída para hacer frente a una situación diferente; por lo cual se consideró pertinente su cancelación total. Como se recuerda, tal crédito tenía un plazo de cuatro años y a comienzos del presente, se debería, de todos modos, amortizar el 25% del mismo. De igual manera el sector oficial ha efectuado cancelaciones apreciables de sus créditos externos, y además, ha redimido títulos canjeables por certificados de cambio, movimientos que superan el monto de nuevos créditos recibidos, con lo cual se consolida un saldo negativo. Fenómeno similar, aunque de magnitud muy inferior, ocurre con las operaciones de capital del sector privado.

B. Reservas Internacionales Netas

El saldo de las reservas internacionales netas, el 31 de marzo, se sitúa en US\$ 2.217.2 millones, superior en US\$ 149.8 millones al del 31 de diciembre de 1985, y en US\$ 539.8 millones al de un año atrás.

Estas reservas se obtienen al deducir del monto total de los activos externos del Banco de la República, —que a igual fecha ascienden a US\$ 2.242.4 millones— el valor de sus obligaciones de corto y mediano plazo, US\$ 25.2 millones. Cabe anotar que dentro de estos pasivos se contabilizaba la deuda con el Fondo Andino de Reservas por US\$ 229 millones que acaba de

cancelarse, disminuyendo, por lo tanto, el valor de estos pasivos frente a marzo y diciembre de 1985.

C. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

En lo corrido del año, hasta marzo de 1986, según registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX, las exportaciones ascendieron a US\$ 1.262.1 millones, cifra superior en US\$ 496.1 millones (64.8%) a la de igual periodo del año anterior. Del total mencionado, el café tiene una participación del 76.1%, equivalente a US\$ 960.1 millones. Estas ventas de café superan en 107.5% a las del año anterior, teniendo en cuenta que las mejores condiciones del mercado mundial del café han permitido aumentar tanto el volumen despachado como el precio del grano. Los envíos de otros productos, sin incluir los derivados del petróleo, alcanzaron un valor de US\$ 302.0 millones, cifra similar a la acumulada hasta marzo de 1985. Este comportamiento es resultante de un incremento significativo en los registros aprobados para exportaciones del sector minero, en especial de carbón y coques, mientras los productos industriales tan solo muestran un leve repunte, y los diferentes rubros del sector agropecuario acusan reducciones, lo mismo que los despachos de ferroniquel.

Importaciones

Por su parte, los registros aprobados por el INCOMEX para importaciones hasta marzo de 1986, se

	1985 (1)	Hasta marzo 31			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1 808.7	462.6	960.1	497.5	107.5
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10 113)	(2 671)	(3 350)	(679.0)	(25.4)
Otros productos (2)	1 374.1	303.4	302.0	-1.4	-0.5
TOTAL	3 182.8	766.0	1 262.1	496.1	64.8

(1) Cifras preliminares. (2) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor, no incluyen exportaciones de combustibles y lubricantes. Nota: Excluye registros de exportación de café sin reintegro. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—

elevan a US\$ 1.157.8 millones, registrando un aumento de US\$ 147.4 millones, equivalente a 14.6%. Las importaciones reembolsables —incluyendo las financiadas con créditos— ascendieron a US\$ 1.049.6 millones, cifra superior en 32.6% a la del mismo periodo del año anterior, lo

cual se debe al progresivo aumento del cupo mensual autorizado en el curso del año anterior, dentro de la política de mayor liberalización de las compras externas. Las importaciones no reembolsables, por el contrario, disminuyeron un 53.8% al situarse en US\$ 88.9 millones.

	1985*	1984	1985	Hasta marzo 31		
				1986*	Variación %	
					1984-85	1985-86
I. Reembolsables	3 255.4	997.4	706.7	935.5	-29.1	32.4
A. Giro ordinario (2)	3 197.7	978.3	696.9	917.5	-28.8	31.7
B. Regímenes especiales (3)	57.7	19.1	9.8	18.0	-48.7	83.7
II. Créditos	391.8	209.8	84.7	114.1	-59.6	34.7
III. No reembolsables (4)	925.8	142.1	192.5	88.9	35.5	-53.8
IV. Compensación	56.3	5.2	9.4	10.5	80.8	11.7
V. Sistemas especiales						
D. 370/84	59.5	0.0	17.1	8.8	—	-48.5
TOTAL	4 688.8	1 354.5	1 010.4	1 157.8	-25.4	14.6

Nota: A partir de marzo de 1984, las importaciones con créditos (Arts. 131 y 139 D.L. 444 de 1967) se excluyen de las reembolsables. De igual manera, a partir de julio de 1984 son excluidas las importaciones realizadas mediante sistemas de compensación y en cambio, se consideran como reembolsables las de regímenes especiales, de conformidad con la información recibida del INCOMEX. * Cifras preliminares. (1) No incluyen ajustes por modificaciones en el valor y otros conceptos. (2) Incluye Sistemas Especiales de Importación-Exportación (Plan Vallejo). (3) San Andrés, Amazonas y Putumayo. (4) 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. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—