

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Transcurridos los primeros nueve meses de 1986, los movimientos de cambio extranjero sitúan las reservas internacionales brutas en US\$ 2.613.6 millones, con aumento de US\$ 300.5 millones en lo corrido del año. Tal avance refleja la tendencia favorable que vienen registrando las transacciones corrientes de bienes y servicios, que consolidan superávit de US\$ 668.7 millones, con lo cual se compensa el balance negativo de US\$ 368.2 millones que contabilizan las operaciones de capital.

Las reservas internacionales netas, por su parte, ascienden a US\$ 2.586.6 millones, con incremento de US\$ 519.2 millones en lo corrido del año. Este mayor avance frente al ya comentado de las reservas brutas, se explica por la cancelación anticipada del crédito de US\$ 229 millones al Fondo Andino de Reservas, FAR, ya que esta acreencia constituía un pasivo a corto plazo deducible de las reservas brutas, para obtener el concepto de reservas netas.

Operaciones corrientes

El superávit en cuenta corriente, en lo corrido del año, se obtiene

gracias al vigor registrado en los ingresos, que totalizan US\$ 4.449.1 millones, con incremento de US\$ 1.312.8 millones (41.9%) respecto a los de similar lapso de 1985. De esta última cifra, US\$ 801.0 millones corresponden a mayores reintegros por exportaciones de bienes, siendo los de café los más representativos, al cuantificar US\$ 1.812.7 millones, superiores en 61.3% a los alcanzados en igual período de 1985. Por su parte, las exportaciones menores—sin incluir carbón y ferromanganeso— pasan de US\$ 797.4 millones a US\$ 914.9 millones en el presente año, con avance de 14.7%, dentro de las cuales se destacan los textiles, los bananos, las flores y algunos renglones de la industria química. En cuanto al carbón, sus despachos acumulan US\$ 108.5 millones, superiores en US\$ 37.4 millones (52.6%) a los de igual período del año pasado.

Otro factor importante para explicar el dinamismo de los ingresos ha sido la incorporación de la producción nacional de oro a las reservas internacionales. En el presente año, hasta septiembre 30, las compras del metal llegan a US\$ 386.8 millones, 27.8% más elevadas que las efectuadas un año antes. La política de precios explicada ampliamente en las pasadas Notas Editoriales, junto con la favorable evolución de las cotizaciones internacionales han sido elementos determinantes en esta dinámica. En desarrollo de esta política, y teniendo en cuenta, tanto la situación de precios externos, como el nivel actual de la tasa de cambio, la Junta Monetaria, mediante Resolución 78 de agosto 27 de 1986, eliminó el sobrepeso de 9% que venía aplicándose a las adquisiciones internas, señalando que en adelante, el precio de compra

por parte del Banco de la República se registre según las cotizaciones del metal en los mercados de Londres y Zurich.

De igual forma, cabe señalar el favorable comportamiento de los ingresos provenientes de ventas de divisas al Emisor, por parte de las compañías petroleras y de servicios técnicos que operan en el país para cubrir sus gastos en moneda nacional. Hasta septiembre 30, aquellos ascienden a US\$ 257.3 millones, mientras hace un año totalizaban US\$ 176.8 millones. Así mismo, los aportes a los proyectos mineros, US\$ 88.1 millones, son superiores en 41.5% a los percibidos un año atrás, reintegros realizados principalmente para gastos de operación del proyecto El Cerrejón.

También las entradas por concepto de servicios y transferencias tienen incidencia significativa en los ingresos corrientes. Su valor asciende a US\$ 860.6 millones, cifra superior en US\$ 321.3 millones (59.6%) a la de un año antes, destacándose la dinámica del rubro "ingresos personales". Del mismo modo influyen, aunque en menor cuantía, las transferencias, los intereses percibidos por inversión de las reservas y el turismo, entre otros conceptos.

De otra parte, los egresos corrientes durante el período en referencia llegan a US\$ 3.780.4 millones, cifra superior en US\$ 480.1 millones (14.5%) a la del mismo lapso del año anterior. Esta variación se explica, en primer lugar, por los giros de importaciones, que aumentan 25.2% en el año. En segundo lugar, las erogaciones por servicios, US\$ 1.440.4 millones, crecen en 8.0%, movimiento originado en

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta septiembre 30		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	2.487.8	3.136.3	4.449.1
Exportaciones	1.773.1	2.055.3	2.856.3
Café	977.3	1.123.8	1.812.7
Carbón	0.0	71.1	108.5
Ferro-niquel	0.0	63.0	20.2
Otros productos	795.8	797.4	914.9
Compras de oro (2)	206.7	302.6	386.8
Petróleo y minería	84.1	239.1	345.4
Servicios y transferencias	423.9	539.3	860.6
Intereses	68.0	57.2	77.1
Turismo	36.0	85.1	107.1
Servicios e ingresos personales	19.9	83.1	296.8
Transferencias	220.7	227.3	304.1
Otros	79.3	86.6	75.5
II. Egresos corrientes	4.187.3	3.300.3	3.780.4
Importaciones	2.428.3	1.693.3	2.119.3
Petróleo para refinación y gas natural	322.3	273.2	220.7
Servicios	1.436.7	1.333.8	1.440.4
Intereses	835.6	803.1	845.3
Fletes	141.7	117.9	137.0
Utilidades y dividendos	94.9	102.8	106.7
Viajes y pasajes	97.3	60.5	67.3
Otros	267.2	249.5	284.1
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.699.5	-164.0	668.7
IV. Movimiento neto de capital	201.4	246.2	-368.2
Capital privado	52.1	99.7	-30.6
Capital oficial	106.1	-10.0	-207.9
Banco de la República (3)	43.2	156.5	-129.7
V. Variación reservas brutas	-1.498.1	-82.2	300.5
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.677.7	1.969.6	2.613.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	117.2	243.7	27.0
IX. Saldo reservas netas (VII + VIII)	1.560.5	1.725.9	2.586.6

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas internas 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.

el avance que registran los pagos por intereses de la deuda del sector público, en los fletes, dividendos, viajes y pasajes, servicios oficiales y otros servicios, renglones que en conjunto aumentan US\$ 136.8 millones. Compensando en parte los movimientos anteriores, se observa disminución de US\$ 30.2 millones, es decir 11.1%,

en los intereses y comisiones de la deuda privada.

Por su parte, las compras internas de petróleo y gas efectuadas por ECOPETROL a las compañías extranjeras que operan en el país, registran reducción anual de US\$ 52.5 millones al llegar a US\$ 220.7 millones.

Movimientos de capital

En lo concerniente a los movimientos de capital, en lo corrido del año, consolidan saldo negativo de US\$ 368.2 millones, en contraste con los ingresos netos por US\$ 246.2 millones en igual período de 1985, comportamiento que refleja la cancelación del crédito de US\$ 229 millones, por parte del Banco de la República al Fondo Andino de Reservas. En cuanto al sector privado, vale la pena mencionar el marcado descenso del flujo de inversión extranjera, que en el año precedente se originó, en su mayor parte, por aportes de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón, mientras que en el presente año, esta empresa, aunque ha disminuido los recursos para inversión, ha venido inyectando recursos corrientes para gastos de operación de dicho proyecto.

Finalmente, merece destacarse el hecho de que en lo corrido del año se han acumulado utilidades en ventas de oro y divisas diferentes al dólar por US\$ 15 millones, frente al saldo negativo de US\$ 38.4 millones del año precedente.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Los registros de exportaciones aprobados por el INCOMEX, hasta el 26 de septiembre, se elevan a US\$ 3.541 millones, superiores en

55.2% a los de igual fecha del año anterior. Los envíos de café se acercan a US\$ 2.381 millones, con crecimiento anual de 82.1%, monto que fortalece su participación dentro de las exportaciones totales, excluidas las de petróleo y sus derivados, al pasar del 57.3% al 67.2%. También es importante la contribución de las ventas de hullas bituminosas (carbón), que muestran registros por US\$ 151 millones, con incremento de 42.6%.

Importaciones

Según los registros y licencias aprobados por el INCOMEX, las adquisiciones de bienes hasta el 24 de septiembre se incrementan en 11.0%, al llegar a los US\$ 3.491 millones. Se observa, que en este último mes, se ha desacelerado el ritmo de crecimiento, puesto que hasta el pasado mes de agosto, habían aumentado a una tasa anual de 15.6%. En este desarrollo han incidido especialmente las importaciones no reembolsables, que decrecen en el período comentado 65.4%, con un monto de aprobaciones de solo US\$ 224 millones. Igualmente, las efectuadas mediante compensación y sistemas especiales (Decreto 370 de 1984), totalizan US\$ 44 millones, que comparadas con US\$ 92 millones registrados hasta septiembre 24 del año anterior, muestran disminución de 52.2%.

Esta situación se contrarresta, especialmente, por el desempeño de las importaciones mediante giro ordinario que sobrepasan los US\$ 2.810 millones, representan el 80.5% del total importado y se incrementan en 34.2%.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta septiembre 26			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1 808.7	1 307.6	2 380.5	1 072.9	82.1
(Miles de sacos de 60 kgs.) ...	(10 113)	(7 410)	(8 745)	(1 335.0)	(18.0)
Otros productos (2)	1 374.1	973.3	1 160.3	187.0	19.2
TOTAL	3 182.8	2 280.9	3 540.8	1 259.9	55.2

(1) Cifras preliminares. (2) 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 importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta septiembre 24			
		1985	1986 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3 255.4	2 137.4	2 881.8	744.4	34.8
A. Giro ordinario	3 197.7	2 093.9	2 810.4	716.5	34.2
B. Regímenes especiales (3)	57.7	43.5	71.4	27.9	64.1
II. Créditos	391.8	268.1	341.0	72.9	27.2
III. No reembolsables (4)	925.8	646.7	224.0	-422.7	-65.4
IV. Compensación	56.3	45.0	23.3	-21.7	-48.2
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	47.0	20.5	-26.5	-56.4
TOTAL	4 688.8	3 144.2	3 490.6	346.4	11.0

(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. (5) Incluyen importaciones reembolsables y no reembolsables. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—