

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Hasta agosto 29 de 1986, las reservas internacionales brutas registran aumento de US\$ 238.7 millones, situando su saldo en US\$ 2.551.7 millones. Este resultado refleja los favorables desarrollos de las transacciones en cuenta corriente que arrojan superávit de US\$ 583.3 millones, guarismo que ha permitido compensar el desbalance de US\$ 344.6 millones en movimientos de capital e incrementar las reservas brutas en el monto señalado.

Por su parte, las reservas internacionales netas, esto es las resultantes de deducir a las reservas brutas las obligaciones de corto plazo del Banco de la República, al finalizar agosto, se ubican en US\$ 2.507.0 millones, con avance de US\$ 439.5 millones en lo corrido del año. Este mayor crecimiento con respecto al de las reservas brutas se explica por la reducción de los pasivos a corto plazo, originada en el pago anticipado del crédito de US\$ 229 millones concedido por el Fondo Andino de Reservas al Banco de la República.

Operaciones corrientes

El balance superavitario que muestran las operaciones corrientes

obedece, en buena parte, al dinamismo observado en los ingresos que totalizan, hasta el 29 de agosto, US\$ 3.907.8 millones, cifra superior en US\$ 1.132.7 millones (40.8%) respecto a la de similar período de 1985.

Dentro de los ingresos son significativos los avances obtenidos en las exportaciones de bienes, US\$ 698.2 millones, provenientes, principalmente, de los reintegros de café que ascienden a US\$ 1.602.8 millones y que superan en 60.3% a los efectuados en el mismo período de 1985. Así mismo, las exportaciones menores —excluyendo carbón y ferroníquel— muestran clara recuperación, al situarse en US\$ 795.9 millones, con aumento de 13.6% en el año. De estos envíos, observan importante evolución los de algodón, banano, flores, carne bovina, crustáceos y moluscos, y algunos productos industriales tales como los textiles, el cemento, materiales eléctricos y químicos. Por su parte, las ventas de carbón se incrementan en US\$ 43.7 millones al llegar a US\$ 103.4 millones.

Son igualmente apreciables los aumentos en los ingresos de divisas para gastos internos de compañías petroleras y de servicios técnicos que ascienden a US\$ 227.2 millones, contra US\$ 148.5 millones de hace un año. A su vez, los aportes a los proyectos mineros, US\$ 73.3 millones, son superiores en 28% a los percibidos un año atrás. Estos reintegros han estado en su mayor parte destinados a cubrir gastos de operación del proyecto El Cerrejón.

Otro elemento importante en el crecimiento de los ingresos son las compras de oro, que en lo corrido del año se elevan a US\$ 345.7 millones, 29% más que las de igual período de 1985.

Los servicios y transferencias totalizan US\$ 740.8 millones, con aumento de US\$ 262.1 millones más (54.8%) que un año atrás, movimiento que refleja el considerable crecimiento del rubro "ingresos personales", principalmente. En menor medida influyen las transferencias que pasan de US\$ 208.0 millones a US\$ 272.9 millones, lo mismo que el avance de US\$ 19.1 millones en los intereses percibidos por inversión de las reservas y otros conceptos, que totalizan US\$ 69.1 millones.

Por su parte, los egresos corrientes que hasta agosto 29 ascienden a US\$ 3.324.5 millones, superan en US\$ 358 millones (12.1%) a los de igual lapso del año anterior. Las importaciones de bienes, US\$ 1.853.0 millones, representan algo más del 55% del total de egresos, y son las que muestran la más alta variación, US\$ 338.2 millones (22.3%). También registran aumentos, aunque en menor proporción, los servicios que totalizan US\$ 1.263.9 millones, superiores en US\$ 65.6 millones (5.5%) a los de 1985, resultado que se origina principalmente, en los mayores valores que se detectan en los pagos por intereses de la deuda del sector público; igualmente se incrementan los fletes, dividendos, viajes y pasajes, servicios oficiales y los servicios varios. Compensando, en parte, tales movimientos, se presenta notable reducción en los intereses de la deuda privada, US\$ 31.3 millones, por menores gastos y comisiones bancarias. Así mismo, registran disminución de US\$ 45.8 millones las compras internas de petróleo y gas efectuadas por parte de ECOPETROL mediante la utilización de reservas.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta agosto 29		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	2.151.4	2.775.1	3.907.8
Exportaciones	1.532.7	1.822.6	2.520.8
Café	829.3	1.000.0	1.602.8
Carbón	0.0	59.7	103.4
Ferro-níquel	0.0	62.1	18.7
Otros productos	703.4	700.8	795.9
Compras de oro (2)	172.9	268.1	345.7
Petróleo y minería	63.4	205.7	300.5
Servicios y transferencias	382.4	478.7	740.8
Intereses	81.3	50.1	69.1
Turismo	30.9	74.2	92.1
Servicios e ingresos personales	17.7	71.5	243.4
Transferencias	202.6	208.0	272.9
Otros	69.9	74.9	63.3
II. Egresos corrientes	3.726.0	2.966.5	3.324.5
Importaciones	2.154.1	1.514.8	1.853.0
Petróleo para refinación y gas natural	295.8	253.4	207.6
Servicios	1.276.1	1.198.3	1.263.9
Intereses	740.9	714.6	726.2
Fletes	122.7	104.8	122.1
Utilidades y dividendos	91.2	95.9	98.6
Viajes y pasajes	87.5	51.7	55.8
Otros	233.8	231.3	261.2
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.574.6	-191.4	583.3
IV. Movimiento neto de capital	120.4	168.0	-344.6
Capital privado	26.7	89.3	-30.4
Capital oficial	82.5	-62.5	-105.8
Banco de la República (3)	11.2	141.2	-208.4
V. Variación reservas brutas	-1.454.2	-23.4	238.7
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (III + IV)	1.721.8	1.863.9	2.551.7
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	92.2	243.7	44.7
IX. Saldo reservas netas (VII + VIII)	1.629.6	1.620.2	2.507.0

(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.

Movimientos de capital

En lo corrido del año, hasta agosto 29, los movimientos netos de capital arrojan saldo negativo de US\$ 344.6 millones, cifra que con-

trasta con los ingresos netos acumulados hasta igual fecha del año anterior, US\$ 168.0 millones. Este resultado es reflejo de la cancelación efectuada por parte del Banco de la República, del crédito de US\$ 229.0 millones concedido por el Fondo Andino de Reservas en febrero de 1985, y del considerable aumento que registran las amortizaciones de créditos del sector ofi-

cial, que ascienden a US\$ 590.5 millones y superan en US\$ 141.3 millones a las efectuadas en el mismo período de 1985. También ha contribuido la disminución de los ingresos por inversión extranjera, que en el año precedente estuvo nutrida, básicamente, por aportes de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón. En compensación, como ya se mencionó, se observan mayores ingresos corrientes para gastos de operación de dicho proyecto.

REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Según registros aprobados por el INCOMEX, hasta el mes de agosto, el valor de las exportaciones se eleva a US\$ 3.091 millones, superior en 48% al de igual lapso del año anterior. Los envíos de café llegan a US\$ 2.093 millones, con aumento de 71% en el año, y representan el 67.7% del total.

Agrupadas las exportaciones menores por sectores económicos, se observa que las de origen agropecuario decrecen en 4.3%, resultado determinado principalmente por el comportamiento de productos tales como el banano, el azúcar, el algodón de fibra corta, el cacao en grano, y el arroz, que hasta el presente, no registra ningún valor exportado, en tanto que hasta agosto de 1985, sobrepasa los US\$ 3.2 millones. En cambio, el sector de la minería y el industrial continúan mostrando un desarrollo positivo, con crecimientos del 40.0% y 18.8% respectivamente.

Importaciones

Durante los ocho primeros meses del año, los registros y licencias aprobados por el INCOMEX, presentan un avance anual de 15.6%, al llegar a US\$ 3.285 millones. Las

importaciones mediante giro ordinario llegan a US\$ 2.618 millones, con incremento de 37.8% y una participación de 79.7% cifra muy superior a la del año anterior, 66.9%. Las compras atendidas a través de créditos a largo plazo registran un valor de US\$ 336 millones, el cual revela crecimiento de 50.2% frente a lo ocurrido hasta agosto de 1985.

Contrarrestan los anteriores avances, las importaciones no reembolsables, que con apenas US\$ 221 millones descienden 62.8%; las de compensación con US\$ 22 millones, disminuyen en 46.8% y, finalmente, las de trueque, compensación y triangulación (Decreto 370 de 1984), descienden 57.9% y su monto sólo alcanza los US\$ 19 millones.

CUADRO 1
Registros de exportación
(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta agosto 31			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1.808.7	1.225.4	2.093.3	867.9	70.8
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10.113)	(6.997)	(7.512)	(515.0)	(7.4)
Otros productos (2)	1.374.1	864.2	998.0	133.8	15.5
TOTAL	3.182.8	2.089.6	3.091.3	1.001.7	47.9

(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—

CUADRO 2
Registros de importación (1)
(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta agosto 31			
		1985	1986 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3.255.4	1.938.6	2.688.1	749.5	38.7
A. Giro ordinario	3.197.7	1.900.4	2.618.3	717.9	37.8
B. Regímenes especiales (3)	57.7	38.2	69.8	31.6	82.7
II. Créditos	391.8	223.4	335.6	112.2	50.2
III. No reembolsables (4)	925.8	592.9	220.7	-372.2	-62.8
IV. Compensación	56.3	41.7	22.2	-19.5	-46.8
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	44.7	18.8	-25.9	-57.9
TOTAL	4.688.8	2.841.3	3.285.4	444.1	15.6

(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—