

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

En los siete primeros meses transcurridos del presente año, las transacciones cambiarias efectuadas en el Banco de la República generan incremento de las reservas internacionales brutas de US\$ 245.3 millones, situando su saldo en US\$ 2.558.4 millones. Dicho avance refleja un superávit de US\$ 567.8 millones en la cuenta corriente, que es compensado parcialmente por un egreso neto en operaciones de capital de US\$ 322.5 millones.

Los movimientos en la cuenta de capital evidencian, en buena parte, la cancelación de acreencias externas, destacándose la amortización anticipada del crédito del Banco de la República con el Fondo Andino de Reservas, por US\$ 229.0 millones. Tal operación, a su vez, reduce el monto de los pasivos externos del Emisor, que se deducen de las reservas internacionales brutas, para obtener el concepto de reservas internacionales netas. Por tal razón, estas últimas, que a fines de 1985 llegaban a US\$ 2.067.4 millones, en julio 31 de 1986 contabilizan US\$ 2.533.4 millones, con crecimiento de US\$ 466.0 millones.

Operaciones corrientes

Las transacciones de ingresos y egresos corrientes en el período enero a julio arrojan superávit de US\$ 567.8 millones, cifra que contrasta con el déficit de US\$ 199.4 millones obtenido en el mismo lapso de 1985. Vale la pena destacar que tanto los ingresos como los egresos señalan avance en relación con el año precedente, aunque, como es obvio, los primeros lo hacen en mayor cuantía que los segundos, logrando el excedente señalado.

En efecto, los ingresos cambiarios corrientes totalizan US\$ 3.472.7 millones, cifra superior en US\$ 1.044.9 millones (43%) a la registrada un año atrás. Tal dinamismo se explica, fundamentalmente, por el crecimiento de los reintegros de bienes, en particular el café, aunque también vale destacar un importante ascenso en los servicios, en las compras de oro y en las divisas provenientes de empresas petroleras y mineras.

Los reintegros de bienes llegan a US\$ 2.269.2 millones, 40% superiores a las del año pasado. El café aporta US\$ 1.460.1 millones, en tanto que en 1985 totalizaba US\$ 904.2 millones, efecto de la conocida evolución del mercado mundial del grano, cuyos desarrollos recientes se comentan en la Sección de Economía Cafetera. A su vez, las exportaciones menores, US\$ 695 millones en los siete meses, muestran positivo comportamiento, al registrar incremento anual del

13.8%, al igual que las de carbón, que acumulan reintegros cercanos a los US\$ 100 millones, más del doble de los obtenidos en igual lapso del año pasado.

Como se mencionó, el oro nacional adquirido por el Banco de la República e incorporado a las reservas internacionales presenta desarrollo favorable. Hasta julio 31, tales adquisiciones han contribuido con US\$ 296.8 millones, mientras en similar período de 1985 llegaban a US\$ 240.4 millones.

Por su parte, las divisas vendidas al Banco de la República por compañías petroleras y mineras extranjeras que operan en el país ascienden a US\$ 258.0 millones, con crecimiento de 43% respecto al año anterior, como reflejo de mayores gastos para exploración y explotación petrolera. Es de advertir que en este renglón se incluyen, además, divisas aportadas por empresas de servicios técnicos contratadas por las compañías petroleras, que reciben aportes del exterior en divisas, para sus operaciones en Colombia.

La cuenta de servicios y transferencias registra ingresos por US\$ 648.7 millones, significativamente superiores (66%) a las del año anterior, debido básicamente al dinamismo del rubro "Ingresos Personales" y en menor medida, a las "Transferencias" y los rendimientos de las reservas internacionales en el exterior.

Por su parte, los egresos corrientes ascienden hasta julio 31 a US\$ 2.904.9 millones, valor que supera en 11% al de similar período del año anterior.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta julio 31		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	1.863.9	2.427.9	3.472.7
Exportaciones	1.332.1	1.616.1	2.269.2
Café	714.7	904.2	1.460.1
Carbón	0.0	40.5	99.2
Ferróniquel	0.0	60.4	14.7
Otros productos	617.4	611.0	695.2
Compras de oro (2)	137.0	240.4	296.8
Petróleo y minería	59.8	180.8	258.0
Servicios y transferencias	335.0	390.6	648.7
Intereses	56.7	45.7	63.1
Turismo	25.6	57.7	84.0
Servicios e ingresos personales	15.3	35.6	210.3
Transferencias	175.8	185.2	236.8
Otros	61.6	66.4	54.5
II. Egresos corrientes	3.180.5	2.627.3	2.904.9
Importaciones	1.857.5	1.322.5	1.628.1
Petróleo para refinación y gas natural	235.6	241.0	183.0
Servicios y transferencias	1.087.4	1.063.8	1.093.9
Intereses	637.3	632.1	626.4
Fletes	111.1	89.6	106.0
Utilidades y dividendos	85.8	92.5	91.3
Viajes y pasajes	88.4	45.5	47.8
Otros	164.8	204.1	222.4
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.316.6	-199.4	567.8
IV. Movimiento neto de capital	42.8	199.1	-322.5
Capital privado	6.5	71.9	-12.9
Capital oficial	54.0	-18.2	-78.4
Banco de la República (3)	-17.7	145.4	-231.2
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-1.273.8	-0.4	245.3
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.902.0	1.887.0	2.558.4
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	92.2	243.7	25.0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.809.8	1.643.3	2.533.4

(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 principal concepto de estas erogaciones y que además explica el citado crecimiento, es el giro por importaciones, que contabiliza US\$ 1.628.1 millones, frente a US\$ 1.322.5 millones del año pasado, avance que refleja el gradual y controlado proceso de liberación de las importaciones.

Las erogaciones por servicios, US\$ 1.093.9 millones son lige-

ramente superiores (2.8%) a las del año anterior. A nivel de rubros, se presentan incrementos moderados en el giro por viajes y pasajes, servicios oficiales, fletes e intereses de la deuda externa del sector público. Sobre estos últimos cabe señalar que su valor, US\$ 404.0 millones, es superior en US\$ 18.5 millones al de similar lapso del año pasado, no obstante la baja en las tasas externas

de interés, como reflejo, básicamente, de la evolución de los saldos adeudados y del efecto de la devaluación del dólar frente a otras divisas, ya que parte de la deuda está denominada en una canasta de monedas. En compensación, los intereses correspondientes a la deuda externa privada se reducen en 14%.

Movimientos de capital

En el período comentado, los movimientos netos de capital arrojan saldo negativo de US\$ 322.5 millones, mientras hasta igual fecha del año anterior se obtenían ingresos netos de US\$ 199.1 millones. Como se mencionó, dicho resultado refleja la cancelación, en el presente año, de deudas externas, tanto del Banco de la República (el crédito con el Fondo Andino de Reservas) como del sector oficial. Estas cancelaciones superan a los ingresos generándose así, el egreso neto señalado.

Similar comportamiento muestran los movimientos del sector privado, destacándose, además, el hecho de que los ingresos por créditos externos y por inversión extranjera son menores que los del año anterior. La reducción de las corrientes de inversión se explica principalmente porque dicha cuenta estuvo nutrida en los dos años anteriores, en proporción mayoritaria, por los aportes de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón, cuya fase de construcción ha sido prácticamente completada.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Hasta el mes de julio del año en curso, las exportaciones aprobadas por el INCOMEX crecieron 47.6% en relación con igual lapso del año pasado, al situarse en US\$ 2.740 millones. De esta cuantía, US\$ 1.880 millones corresponden a registros de café, con una participación de 68.6% y un incremento de 68.8%; las demás exportaciones se elevaron a US\$ 860 millones con incremento de 15.9%.

De acuerdo con información preliminar del INCOMEX, el sector de la minería (sin incluir petróleo y sus derivados) obtuvo aprobaciones por cerca de US\$ 140 millones y revelan un incremento de 43.6%, correspondiendo al carbón alrededor de US\$ 108 millones con un crecimiento de 40.0% anual. Las exportaciones originadas en la industria avanzan 18.8% al lograr US\$ 493 millones, no obstante la disminución de 12.4% en los registros de ferromniquel. El sector agropecuario continúa disminuyendo, al registrar un recorte de 3.2% advirtiéndose empero una ligera recuperación en el mes de julio.

Importaciones

En lo corrido del año el INCOMEX aprobó licencias y registros de importación por un valor aproximado de US\$ 2.940 millones, que frente a similar período del

	1985	Hasta julio 31			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1.808.7	1.113.6	1.879.7	766.1	68.8
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(10.113)	(6.368)	(6.588)	(220)	(3.5)
Otros productos (2)	1.374.1	742.3	859.9	117.6	15.9
TOTAL	3.182.8	1.855.9	2.739.6	883.7	47.6

(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—

	1985	Hasta julio 31			
		1985	1986 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3.255.4	1.661.3	2.377.1	715.8	43.1
A. Giro ordinario	3.197.7	1.629.2	2.316.2	687.0	42.2
B. Regímenes especiales (3)	57.7	32.1	60.9	28.8	89.7
II. Créditos	391.8	181.8	317.9	136.1	74.9
III. No reembolsables (4)	925.8	521.0	207.6	-313.4	-60.2
IV. Compensación	56.3	33.5	18.8	-14.7	-43.9
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	36.2	18.2	-18.0	-49.7
TOTAL	4.688.8	2.433.8	2.939.6	505.8	20.8

(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—

año anterior, indican un aumento de 20.8%. Las importaciones que deben pagarse mediante giro ordinario (exceptuando las que entran por San Andrés y Leticia), superan los US\$ 2.316 millones y crecen 42.2%; las efectuadas mediante créditos externos de acuerdo con los artículos 131 y 139 del Decreto-Ley 444 de 1967 y otros créditos de

largo plazo, suman US\$ 318 millones y avanzan 74.9%; las importaciones hechas mediante convenios de compensación sólo llegan a US\$ 19 millones, contra US\$ 34 millones registrados hasta julio del año pasado. Por su parte, las importaciones no reembolsables decrecen en 60.2%, al totalizar apenas US\$ 208 millones.