

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Al finalizar el primer semestre del año, las operaciones cambiarias reflejan una tendencia contraria a la observada en periodos similares desde 1980. En efecto, la cuenta corriente arroja un superávit de US\$ 492.6 millones, que compensa en parte el balance negativo de US\$ 312.4 millones que presenta la cuenta capital, debido principalmente a la amortización del crédito de US\$ 229.0 millones concedido en febrero de 1985 por el Fondo Andino de Reservas, FAR, y al menor ritmo de utilización de la deuda externa del sector público. En consecuencia, en junio 30 de 1986, las reservas internacionales brutas aumentan en US\$ 180.2 millones, al elevarse a US\$ 2.493.3 millones.

Así mismo, las reservas internacionales netas ascienden a US\$ 2.468.3 millones, con un incremento de US\$ 400.9 millones en lo corrido del año, básicamente por el mayor ingreso proveniente de los exportadores de café y por la disminución en los pasivos a corto plazo, originada en la cancelación efectuada al FAR.

Operaciones corrientes

El superávit en cuenta corriente registrado durante el semestre, es

resultado de un aumento en los ingresos, que alcanzan US\$ 2.901.0 millones, superiores en US\$ 831.4 millones (40.2%) a los de igual lapso del año anterior. Dentro de este rubro, se destaca el avance de US\$ 506.3 millones que experimentan las exportaciones de bienes, generado en gran medida por los mayores reintegros cafeteros, los cuales ascienden a US\$ 1.247.0 millones, 56% más que hace un año. Adicionalmente, las exportaciones menores, excluyendo carbón y ferromniquel, señalan avance de US\$ 67.5 millones (13%), para alcanzar US\$ 583.2 millones, en donde renglones como banano, flores, hullas bituminosas y productos de la industria textil presentan un dinámico comportamiento. Por su parte, los despachos de carbón se sitúan en US\$ 72.2 millones, superiores en US\$ 37.9 millones a los del primer semestre de 1985, mientras que los de ferromniquel continúan en niveles muy inferiores a los de un año atrás.

Así mismo, las compras de oro han contribuido a incrementar los ingresos, pues en lo corrido del año se elevan a US\$ 251.1 millones, superando en 22.3% a las de igual semestre de 1985. Este comportamiento se explica por el incremento en la cotización del metal, así como por los incentivos a la producción nacional. En efecto, en el semestre promedia US\$ 342.86 la onza troy, 10% más que la de igual período del año pasado, y las adquisiciones presentan un avance de 42%, al situarse en 728.055 onzas troy.

Del mismo modo, se observa aumento del 14.4% en las ventas de divisas por parte de las compañías extranjeras petroleras y mineras para cubrir sus gastos internos.

En lo corrido del año, el Cerrejón ha reintegrado US\$ 37.8 millones, principalmente aportados por INTERCOR, y las compañías petroleras y de servicio técnico US\$ 170.9 millones, contra US\$ 152.3 millones en la misma fecha de 1985.

La exportación de servicios y transferencias llega a US\$ 528.1 millones, con crecimiento anual de US\$ 253.0 millones, debido en su mayor parte al gran dinamismo que enseña el rubro "ingresos personales" al señalar avance de US\$ 152.6 millones. También las transferencias influyen en la reactivación del renglón en referencia al pasar de US\$ 102.2 millones a US\$ 193.4 millones, al igual que el aumento en los intereses por inversión y manejo de reservas que consolidan US\$ 45.4 millones, con ascenso de US\$ 11.9 millones en el año.

De otra parte, los egresos corrientes hasta junio 30 suman US\$ 2.408.4 millones, superiores en US\$ 185.2 millones (8.3%) con respecto a junio del año anterior. Dicho valor es producto de los mayores giros por importaciones, US\$ 210.6 millones (18.9%), de donde US\$ 36.6 millones son explicados por cancelaciones de gasolina efectuadas por ECOPEPETROL con licencias reembolsables.

Igualmente, las erogaciones por servicios, US\$ 948.1 millones, se elevan en US\$ 43.4 millones (4.8%), con respecto a las registradas en la misma fecha de 1985. Dentro de este rubro se aprecian crecimientos en renglones como servicios oficiales (28.2%), fletes (18.9%), deuda pública externa (10.6%), intereses Banco de la República (10.2%); mientras que por el contrario, se reducen los giros por concepto de intereses de la deuda privada externa

(11.3%), gastos bancarios (17.5%), marcas, patentes y regalías (18.3%).

En lo relacionado con las adquisiciones internas de petróleo y gas natural efectuadas por ECOPE-TROL, con cargo a las reservas internacionales, éstas totalizan US\$ 137.4 millones, cifra menor en US\$ 68.8 millones a la observada en el período enero a junio de 1985.

Movimientos de capital

La cuenta de capital de la Balanza Cambiaria, que contabiliza los movimientos efectivos de divisas en el Banco de la República, señala un saldo negativo de US\$ 312.4 millones, valor que contrasta con los ingresos netos acumulados hasta igual fecha del año anterior, US\$ 197.1 millones. Este comportamiento es consecuencia, en buena parte, de la cancelación de acreencias externas del Banco de la República por US\$ 229 millones al FAR y otras operaciones de capital, lo cual consolida un resultado de -US\$ 238.6 millones. Igualmente, el sector oficial obtuvo recursos por US\$ 376 millones y efectuó amortizaciones por US\$ 430.6 millones, para un egreso neto de US\$ 54.7 millones.

También, el sector privado mostró un resultado negativo de US\$ 19.1 millones, como efecto de la disminución en sus ingresos de créditos y la reducción del rubro inversión extranjera; aunque como se anotó, INTERCOR ha reintegrado parte de los recursos aportados al Proyecto de El Cerrejón, a través de la cuenta corriente, en el rubro petróleo y minería.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta junio 30		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	1.570.1	2.069.6	2.901.0
Exportaciones	1.133.8	1.406.4	1.912.7
Café	602.3	799.3	1.247.0
Carbón	0.0	34.3	72.2
Ferroniquel	0.0	57.1	10.3
Otros productos	531.5	515.7	583.2
Compras de oro (2)	114.4	205.3	251.1
Petróleo y minería	41.8	182.8	209.1
Servicios y transferencias	280.1	275.1	528.1
Intereses	48.1	38.1	54.1
Turismo	22.5	64.7	70.3
Servicios e ingresos personales	13.3	15.2	166.1
Transferencias	143.4	102.2	193.4
Otros	52.8	54.9	44.2
II. Egresos corrientes	2.687.6	2.223.2	2.408.4
Importaciones	1.563.3	1.112.3	1.322.9
Petróleo para refinación y gas natural	189.8	206.2	137.4
Servicios y transferencias	934.5	904.7	948.1
Intereses	536.5	533.3	550.5
Fletes	91.2	74.6	88.6
Utilidades y dividendos	76.6	80.9	78.9
Viajes y pasajes	67.7	38.0	39.6
Otros	162.5	177.9	190.5
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.117.5	-153.6	492.6
IV. Movimiento neto de capital	28.1	197.1	-312.4
Capital privado	-2.0	52.9	-19.1
Capital oficial	74.8	7.5	-54.7
Banco de la República (3)	-44.7	136.7	-238.6
V. Variación reservas brutas	-1.089.4	43.5	180.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas	2.086.4	1.930.9	2.493.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	92.2	243.7	25.0
IX. Saldo reservas netas	1.994.2	1.687.2	2.468.3

(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.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

En el primer semestre del presente año, los registros aprobados por el INCOMEX alcanzan un monto que supera los US\$ 2.393 millones y revelan un crecimiento anual de 50.7%. Este resultado obedece a las ventas de café que, con un valor de US\$ 1.670 millones, presentan incremento de 78.4% y constituyen el 69.8% del total registrado. En igual semestre del año

anterior dicha participación fue de 58.9%. Los demás bienes representan el 30.2% y avanzan 10.9%.

Las exportaciones del sector agropecuario, excluido el café, según el INCOMEX, manifiestan durante el semestre una caída de 4.4%, pues tan sólo llegan a los US\$ 282 millones. En contraste, los productos minerales crecen en 44.2%, de los cuales el carbón avanza en 33.7%. El sector industrial obtuvo registros por US\$ 408 millones y su repunte anual es de 14.4%, pese a que el ferromniquel disminuye en 26.3%.

Importaciones

Las importaciones aprobadas por el INCOMEX alcanzan durante el primer semestre de 1986 un valor de US\$ 2.540 millones y se incrementan en 23.5% con relación a igual lapso del año pasado.

La continuidad de una gradual y selectiva apertura de las importaciones, acorde con la mayor disponibilidad de divisas y el objetivo de procurar un adecuado suministro de bienes necesarios para un normal desarrollo de la actividad económica del país, constituyen los principales determinantes del actual desenvolvimiento de nuestras compras externas.

En efecto, durante los primeros seis meses del año se observa que las importaciones reembolsables efectuadas mediante giro ordinario llegan a US\$ 1.972 millones, con incremento del 43.5% y las realizadas a través de créditos externos de largo plazo aumentan significativamente, 101.1%, al contabilizar un monto de aproximadamente US\$ 300 millones. De otra parte, las importaciones no reem-

bolsables tan solo alcanzan los US\$ 182 millones e indican una disminución frente al primer semestre del año pasado, 59.4%. De forma

análoga, las efectuadas mediante compensación descienden 39.7% y su cuantía apenas si supera los US\$ 17 millones.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1985	Hasta junio 30			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1 808.7	935.9	1 669.7	733.8	78.4
(Miles de sacos de 60 kgs.) ...	(10 113)	(5 364)	(5 696)	(332)	(6.2)
Otros productos (2)	1 374.1	652.5	723.6	71.1	10.9
TOTAL	3 182.8	1 588.4	2 393.3	804.9	50.7

(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	1985	1986 (2)	Hasta junio 30	
				Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3 255.4	1 401.7	2 023.4	621.7	44.4
A Giro ordinario	3 197.7	1 374.3	1 972.2	597.9	43.5
B Regímenes especiales (3)	57.7	27.4	51.2	23.8	86.9
II. Créditos	391.8	149.1	299.8	150.7	101.1
III. No reembolsables (4)	925.8	447.2	181.7	-265.5	-59.4
IV. Compensación	56.3	28.7	17.3	-11.4	-39.7
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	29.7	18.2	-11.5	-38.7
TOTAL	4 688.8	2 056.4	2 540.4	404.0	23.5

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