

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

### Reservas internacionales

Al finalizar mayo de 1986, las reservas internacionales se sitúan en US\$ 2.244.8 millones, con disminución de US\$ 68.3 millones en lo corrido del año. No obstante este resultado, se observa una evolución claramente favorable en las transacciones corrientes, las cuales muestran superávit de US\$ 421.3 millones, en los cinco meses transcurridos de 1986, monto que, sin embargo, no alcanza a compensar el balance negativo de US\$ 489.6 millones que se presenta en los movimientos de capital por efecto de la cancelación anticipada del crédito de US\$ 229.0 millones concedido por el Fondo Andino de Reservas, FAR, en febrero de 1985 y por las mayores amortizaciones de deudas del sector público.

Por el contrario, las reservas internacionales netas, que totalizan US\$ 2.219.8 millones, señalan incremento de US\$ 152.3 millones en los cinco primeros meses de 1986, consecuencia de la reducción en los pasivos a corto plazo derivada de la cancelación efectuada al FAR.

### Operaciones corrientes

El superávit alcanzado en lo corrido del año obedece al dinamismo que

registran los ingresos. En efecto, hasta mayo 30, éstos ascienden a US\$ 2.488.7 millones, con incremento de US\$ 782.5 millones (45.9%) respecto a los de similar período de 1985. Los mayores avances se registran en las exportaciones de bienes que aumentan US\$ 480.3 millones, debido en buena parte a los reintegros de café que al acumular un valor de US\$ 1.095.1 millones, en lo que va corrido de 1986, superan con 64.6% lo alcanzado en igual período de 1985. Los correspondientes a exportaciones menores —excluyendo carbón y ferróniquel— acumulan en los primeros cinco meses del año US\$ 493.5 millones con aumento de 16.9%. Por su parte, los envíos de carbón muestran incremento de US\$ 24.4 millones para llegar a US\$ 54.7 millones, mientras que los de ferróniquel son apreciablemente menores a los de hace un año.

Otro factor de importancia en el crecimiento de los ingresos han sido las monetizaciones de oro que al totalizar US\$ 212.7 millones en lo corrido del año sobrepasan en 18.4% a las de igual período de 1985. Igualmente resulta significativo el ingreso de US\$ 171.1 millones destinados a cubrir los gastos locales de compañías extranjeras de los sectores petrolero y minero, cifra considerablemente superior a la obtenida en el mismo período de 1985 cuando sumaron US\$ 67.3 millones. A este aumento han contribuido los aportes de US\$ 32.5 millones efectuados por INTERCOR al proyecto del Cerrejón y los ingresos de divisas provenientes de compañías petroleras y de servicios técnicos que suman US\$ 138.2 millones contra US\$ 61.4 millones de hace un año.

Los servicios y transferencias, que acumulan hasta mayo US\$ 454.2 millones, se incrementan US\$ 165.4 millones (57.3%) debido básicamente al crecimiento de US\$ 129.6 millones en el rubro de ingresos personales. En menor medida influyen las transferencias que pasan de US\$ 135.7 millones a US\$ 163.0 millones, lo mismo que el avance en los intereses por inversión y manejo de las reservas que totalizan US\$ 41.6 millones con avance de US\$ 14.6 millones respecto a las obtenidas en el año anterior.

Por su parte, los egresos corrientes ascienden a US\$ 2.067.4 millones, cifra superior en US\$ 137.6 millones (7.1%) a la de igual lapso del año anterior. Los giros por importaciones US\$ 1.128.0 millones resultan superiores en 15.8% a los del año anterior, avance que se origina en las cancelaciones de gasolina de US\$ 36.6 millones efectuadas por ECOPETROL con licencias reembolsables.

Las erogaciones por servicios que suman US\$ 824.3 millones se elevan en US\$ 44.9 millones (5.8%) debido en especial a los mayores pagos por intereses de la deuda del sector público. También se registran aumentos en los cargos por fletes, viajes, pasajes, servicios oficiales y otros servicios. Compensando en parte tales movimientos se presenta una disminución de US\$ 12.3 millones en los intereses cancelados por deudas del sector privado, principalmente por menores comisiones y gastos bancarios. Así mismo, vale la pena destacar la reducción de US\$ 61.1 millones en las compras internas de petróleo y gas efectuadas por parte de ECOPE-TROL, mediante la utilización de reservas.

## Movimiento de capital

En lo corrido del año, los movimientos de capital arrojan saldo negativo de US\$ 489.7 millones, cifra que contrasta con los ingresos netos de US\$ 131.3 millones acumulados hasta igual fecha del año anterior. Este resultado refleja de una parte la cancelación de acreencias externas del Banco de la República, equivalente a US\$ 229.0 millones al FAR y la amortización de créditos del sector oficial.

## B. Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Hasta mayo del año en curso, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX se elevan a US\$ 2.015 millones, con crecimiento anual de 49.2%. Las aprobaciones para exportar café continúan presentándose como las más activas, con un repunte de 79.3%. Por su parte las exportaciones menores aumentan 5.6% al lograr registros del orden de los US\$ 582 millones.

### Importaciones

Durante los cinco primeros meses del año las importaciones aprobadas por el INCOMEX presentan

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta mayo 30		
	1984	1985	1986 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>1.265.4</b>	<b>1.706.2</b>	<b>2.488.7</b>
Exportaciones	897.1	1.170.4	1.650.7
Café	449.7	665.4	1.095.1
Carbón	0.0	30.3	54.7
Ferroniquel	0.0	52.7	7.4
Otros productos	447.4	422.0	493.5
Compras de oro (2)	92.8	179.7	212.7
Petróleo y minería	38.3	67.3	171.1
Servicios y transferencias	237.2	288.8	454.2
Intereses	43.4	31.2	50.2
Turismo	20.3	62.3	61.6
Servicios e ingresos personales	11.0	13.7	141.1
Transferencias	118.2	135.7	163.0
Otros	44.3	45.9	38.3
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>2.248.4</b>	<b>1.929.8</b>	<b>2.067.4</b>
Importaciones	1.338.7	974.3	1.128.0
Petróleo para refinación y gas natural	151.5	176.1	115.1
Servicios	758.2	779.4	824.3
Intereses	453.6	461.6	484.0
Fletes	79.0	64.2	74.2
Utilidades y dividendos	61.3	70.1	72.2
Viajes y pasajes	40.9	29.0	31.9
Otros	123.4	154.5	162.0
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>-983.0</b>	<b>-223.6</b>	<b>421.3</b>
<b>IV. Movimiento neto de capital</b>	<b>-42.2</b>	<b>131.4</b>	<b>-489.6</b>
Capital privado	-14.3	29.4	-19.7
Capital oficial	52.0	-33.6	-231.1
Banco de la República (3)	-79.9	135.6	-238.8
<b>V. Variación reservas brutas (III + IV)</b>	<b>-1.025.2</b>	<b>-92.2</b>	<b>-68.3</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>3.175.8</b>	<b>1.887.4</b>	<b>2.313.1</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas (V + VI)</b>	<b>2.150.6</b>	<b>1.795.2</b>	<b>2.244.8</b>
<b>VIII. Pasivos a corto plazo (4)</b>	<b>92.7</b>	<b>242.7</b>	<b>25.0</b>
<b>IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)</b>	<b>2.057.9</b>	<b>1.552.5</b>	<b>2.219.8</b>

(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.

Registros de exportación					
(Millones de US\$ FOB)					
	1985	Hasta mayo 30			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1.808.7	798.9	1.432.6	633.7	79.3
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(10.113)	(4.585)	(4.900)	(315.0)	(6.9)
Otros productos (2)	1.374.1	551.5	582.4	30.9	5.6
<b>TOTAL</b>	<b>3.182.8</b>	<b>1.350.4</b>	<b>2.015.0</b>	<b>664.6</b>	<b>49.2</b>

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor; no incluyen exportaciones de combustibles y lubricantes. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior -INCOMEX-



un avance de 26.9% frente a igual lapso de 1985. Del total aprobado, las reembolsables que totalizan US\$ 1.666 millones, superan en 41.4% a los obtenidos en 1985, lo cual es resultado de la gradual liberación de compras externas de los últimos meses. Las correspondientes a giro ordinario, sobrepasan los US\$ 1.623 millones, reflejando un incremento de 40.6%. Igualmente las realizadas mediante créditos externos de largo plazo ascienden a US\$ 256 millones, revelando un notable incremento de 113.8%. En contraste, las no reembolsables tan sólo llegan a US\$ 171 millones, lo que significa una reducción de 47.6%.

Finalmente, cabe mencionar que mediante el Decreto 1459 de mayo 6 del año en curso, el Gobierno Nacional derogó los Decretos 370 de 1984 y 3707 de 1985 que habían establecido y reglamentado el manejo de Sistemas Especiales de Intercambio Comercial (operaciones de trueque, compensación y triangulación).

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1985	1985	1986 (2)	Hasta mayo 30	
				US\$	Variación %
I. Reembolsables .....	3.255.4	1.177.7	1.665.5	487.8	41.4
A. Giro ordinario .....	3.197.7	1.154.4	1.623.4	469.0	40.6
B. Regímenes especiales (3) .....	57.7	23.3	42.1	18.8	80.7
II. Créditos .....	391.8	119.5	255.5	136.0	113.8
III. No reembolsables (4) .....	925.8	325.6	170.6	-155.0	-47.6
IV. Compensación .....	56.3	23.9	16.2	-7.7	-32.2
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5) .....	59.5	24.7	13.9	-10.8	-43.7
TOTAL .....	4.688.8	1.671.4	2.181.7	450.3	26.9

(1) No incluyen ajustes por modificaciones en el valor y otros conceptos. (2) Cifras preliminares. (3) San Andrés, Amazonas y Putumayo. (4) Aquellos 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 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. 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. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—