

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

El desarrollo de las transacciones cambiarias en el período enero-abril de este año da lugar a una reducción de las reservas internacionales brutas de US\$ 137 millones, ligeramente mayor a la registrada un año atrás, cuando cayeron US\$ 121 millones. Sin embargo, es de notar que mientras a comienzos de 1985 la contracción era originada en un déficit de US\$ 217 millones en la cuenta corriente, compensado, en parte, por operaciones de capital por US\$ 96 millones; en este período el descenso se debe, por el contrario, a que la cuenta de capital consolida un egreso neto de US\$ 487 millones, el cual es parcialmente contrarrestado por el superávit de US\$ 350 millones que consolidan las operaciones corrientes. Lo anterior pone de manifiesto el cambio de la coyuntura externa en el presente año que se refleja en una reversión del comportamiento de las principales categorías de la Balanza Cambiaria. El saldo de las reservas brutas se sitúa así en US\$ 2.176 millones al finalizar abril.

En contraste, las reservas internacionales netas, esto es las obtenidas al sustraer de las reservas brutas los pasivos externos a corto plazo del Banco de la República,

muestran incremento de US\$ 84 millones en lo corrido del año, al pasar de US\$ 2.067 millones en diciembre 31 de 1985 a US\$ 2.151 millones en abril 30 de 1986. Este avance es resultado de una reducción de US\$ 221 millones en los mencionados pasivos, derivada, básicamente, de la cancelación anticipada de los US\$ 229 millones que el Banco de la República había tramitado un año antes con el Fondo Andino de Reservas (FAR), en momentos en que la positiva evolución de las operaciones corrientes ha permitido conjurar la crisis cambiaria que motivó su contratación. Comparado con el nivel de un año atrás (abril 30 de 1985) el saldo actual de reservas internacionales netas, registra avance de US\$ 638 millones.

A continuación se presenta un balance comparativo de las principales operaciones corrientes y de capital en el período en referencia.

Operaciones en cuenta corriente

Los ingresos corrientes acumulados, US\$ 2.005 millones, se comparan favorablemente con los del mismo período precedente, cuando totalizaron US\$ 1.367 millones. Este significativo avance de US\$ 637 millones (47%) se explica, en alto grado, por el incremento de los reintegros de exportación de bienes y, muy particularmente, por los correspondientes a café que totalizan US\$ 883 millones frente

a US\$ 549 millones en el año anterior. Por su parte, los ingresos por exportaciones menores —excluyendo carbón y ferroníquel— muestran así mismo, positivo desarrollo, con crecimiento del 18%.

Otro elemento digno de destacarse es la dinámica de las compras de oro nacional, que luego de un proceso de afinación, se incorporan a las reservas internacionales, cifrando en lo corrido del año US\$ 169 millones con avance del 28%. Igualmente, en los cuatro primeros meses del año se acumularon US\$ 148 millones por divisas provenientes de compañías extranjeras del sector petrolero y de la minería, destinadas a financiar sus gastos locales. Este monto resulta superior en US\$ 103 millones al del año pasado, debido, en parte, a los aportes directos de INTERCOR al proyecto de El Cerrejón por US\$ 32.5 millones, pues hace un año no se recibían valores por este concepto.

Los servicios contribuyen también al fortalecimiento de los ingresos cambiarios, principalmente por el dinamismo de los ingresos personales, los intereses generados por la inversión de nuestras reservas internacionales en el exterior, las transferencias y las donaciones.

De otro lado, los egresos corrientes llegan a US\$ 1.655 millones, cifra ligeramente mayor (4.5%) a la de similar período del año anterior. Los giros por importaciones se sitúan en US\$ 906 millones, valor superior en 15%, reflejo, de una parte, del progresivo aumento de los registros aprobados por el INCOMEX en el segundo semes-

tre del pasado año, cuando se comenzó a ampliar el presupuesto de gastos en divisas que establece la Junta Monetaria, y de otro, del hecho de que al iniciar este año ECOPETROL canceló las compras de gasolina con licencias reembolsables, mientras en el anterior únicamente acudió a licencias no reembolsables, sin afectar, por tanto, las reservas internacionales del Banco de la República.

Las erogaciones por servicios se elevan a US\$ 662 millones, apenas superiores en 3.9% a las de similar período de 1985. El principal rubro lo constituye el pago de intereses de la deuda externa, al acercarse a los US\$ 400 millones, cifra similar a la de hace un año. Es de destacar, empero, que mientras los intereses correspondientes a deudas del sector público se incrementan, los del privado se reducen, como reflejo de menores gastos y comisiones pagadas a los bancos extranjeros.

En compensación, el valor de las compras internas de petróleo, para refinación y de gas natural que efectúa ECOPETROL a las empresas extranjeras petroleras que operan en el país, asciende a US\$ 87 millones en lo corrido del año. Esta cifra resulta significativamente inferior a la obtenida en igual período del año pasado, lo cual es reflejo de la situación de Tesorería en moneda nacional y extranjera que enfrenta la empresa y de los acuerdos a que ha llegado con las compañías petroleras para la cancelación de tales productos. Como se sabe un 75% de estas adquisiciones debe cubrirlas con divisas que afectan las reservas internacionales.

Los anteriores movimientos de ingresos y egresos corrientes arrojan un balance positivo de US\$ 350 millones, mientras en 1985 fue, por el contrario, deficitario en US\$ 217 millones.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
Hasta abril 30			
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	948.5	1.367.4	2.004.9
Exportaciones	671.3	947.0	1.317.2
Café	325.8	548.5	882.9
Carbón	0.0	21.2	38.3
Ferroniquel	0.0	47.9	7.1
Otros productos	345.5	329.4	388.9
Compras de oro (2)	69.0	131.7	168.7
Petróleo y minería	19.6	45.2	148.3
Servicios y transferencias	188.6	243.6	370.7
Intereses	31.0	26.4	43.6
Turismo, servicios e ingresos personales	26.8	69.7	165.5
Transferencias	94.4	112.5	130.6
Otros	36.4	35.0	31.0
II. Egresos corrientes	1.807.2	1.584.8	1.655.4
Importaciones	1.110.5	788.0	905.8
Petróleo para refinación y gas natural	115.7	159.7	87.5
Servicios	581.0	637.1	662.0
Intereses	359.7	390.4	399.8
Fletes	63.2	44.1	56.2
Utilidades y dividendos	35.6	57.5	58.4
Viajes y pasajes	30.3	21.1	26.3
Otros	92.2	124.0	121.3
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-858.7	-217.4	349.5
IV. Movimiento neto de capital	-69.5	96.4	-486.9
Capital oficial	69.1	-55.7	-219.4
Capital privado	-24.2	19.4	-30.8
Banco de la República (3)	-114.4	132.7	-236.7
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-928.1	-120.9	-137.4
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.247.1	1.766.5	2.175.6
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	82.7	253.9	25.0
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	2.165.0	1.512.6	2.150.6

(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.

Movimiento de capital

Las operaciones netas de capital, durante los cuatro meses transcurridos, consolidan un egreso neto de US\$ 487 millones, en tanto que en 1985 se percibieron US\$ 96 millones. Tal movimiento es producto de la cancelación de acree-

ncias externas del sector oficial, destacándose la efectuada por el Banco de la República al Fondo Andino de Reservas. El año pasado, en cambio, el balance positivo era, en parte, explicado por el ingreso del crédito del FAR (febrero de 1985), que como se mencionó fue cancelado anticipadamente en marzo de 1986. El sector privado igualmente incrementa sus amortizaciones, mientras sus ingresos se ven reducidos con relación a los obtenidos el año pasado.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Las exportaciones aprobadas por el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, hasta el mes de abril, llegaron a US\$ 1.607 millones, sobrepasando en 53.7% el valor obtenido en similar período del año precedente. Del total mencionado, corresponden a café US\$ 1.185 millones, con una participación de 73.7% frente a 60.2% hasta abril de 1985. Los envíos de los demás productos, exceptuando los derivados del petróleo, ascendieron a US\$ 422 millones, con incremento anual de apenas 1.5%. Las ventas externas del sector agropecuario, excluido el café, decrecen en 7.1%, y las de ferrometal en 25.7%. Estas disminuciones se ven contrarrestadas por el dinamismo presentado en los renglones de minería que aumenta en 42.5% y los productos industriales, sin incluir el ferrometal, en 10.6%.

Importaciones

De acuerdo con el INCOMEX, hasta el mes de abril de 1986, las importaciones sumaron US\$ 1.687 millones, con incremento del 26.3% respecto a igual período de 1985. Del valor total, los registros por importaciones reembolsables se incrementan en 41.7% en el año, por efecto de la gradual liberación de compras externas de los últimos meses. Por otra parte, las impor-

taciones financiadas con recursos externos llegaron a US\$ 202 millones, al aumentar US\$ 112 millones con relación a lo registrado para el mismo período en el año anterior.

Por el contrario, las no reembolsables ascienden a US\$ 114 millones, cifra menor en un 55.5% a la presentada en los cuatro primeros meses del año anterior.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1985	1985	Hasta abril 30 1986 (1)	Variación	
				US\$	
					%
Café	1 808.7	629.9	1 185.0	555.1	88.1
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10 113)	(3 623)	(4 081)	(458.0)	(12.6)
Demás exportac. ajustadas (2)	1 374.1	416.0	422.3	6.3	1.5
TOTAL	3 182.8	1 045.9	1 607.3	561.4	53.7

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

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1985 (2)	1985	1986 (2)	Hasta abril 30 Variación %	
				US\$	%
I. Reembolsables	3 255.4	951.4	1 348.0	396.6	41.7
A. Giro ordinario	3 197.7	937.1	1 315.2	378.1	40.3
B. Regímenes especiales (3)	57.7	14.3	32.8	18.5	129.4
II. Créditos	391.8	89.9	201.5	111.6	124.1
III. No reembolsables (4)	925.8	255.6	113.8	-141.8	-55.5
IV. Compensación	56.3	18.7	11.9	-6.8	-36.4
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.5	19.6	11.8	-7.8	-39.8
TOTAL	4 688.8	1 335.2	1 687.0	351.8	26.3

(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. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—