

SECTOR EXTERNO

A. Situación cambiaria

Transcurridos los primeros dos meses de 1986, los activos internacionales muestran disminución de US\$ 66.2 millones, para situarse en US\$ 2.246.9 millones. Este balance es el resultado de un superávit de US\$ 168.2 millones en la cuenta corriente, el cual no alcanza a compensar los egresos netos de US\$ 234.4 millones que registra la cuenta de capital.

Dicho superávit proviene, en buena medida, del considerable aumento que registran los ingresos corrientes. Hasta febrero 28, éstos ascienden a US\$ 890.7 millones, valor que resulta superior en US\$ 260.9 millones (41.4%) al registrado en el mismo período de 1985. De este avance US\$ 92.9 millones corresponden a mayores exportaciones de bienes, dentro de los que se destaca el aumento de US\$ 74.3 millones (29.2%) en el valor de los reintegros de café. Las exportaciones menores por su parte se sitúan en US\$ 186 millones, al crecer 15.3% con relación a lo registrado en febrero de 1985. Otro renglón que muestra significativo adelanto es el oro, reflejo del dinamismo en las compras del metal por parte del Banco de la República. Su monetización, hasta la fecha, se eleva a US\$ 81.7 millones, superando en 27.3% a la efectuada un año antes. En cambio, las ventas de carbón y ferróniquel que totalizan US\$ 11.6 millones y US\$ 3.1 millones respectivamente, son inferiores a las del año pasado.

También, los ingresos por servicios y transferencias contribuyen

a la favorable evolución de los ingresos corrientes al totalizar US\$ 239.0 millones, valor que supera en US\$ 132.5 millones (124.4%) a los de hace un año, como resultado del incremento de US\$ 45.9 millones en los rubros de ingresos y servicios personales y del mayor valor de las transferencias que pasan de US\$ 50.5 millones a US\$ 119.1 millones (135.8%). De estas últimas, INTERCOR aporta US\$ 32.5 millones, mientras un año atrás no se presentaban ingresos por este concepto.

Los egresos corrientes, hasta febrero 28, suman US\$ 722.5 millones, menores en US\$ 23.7 millones (-3.2%) a los de igual lapso del año anterior. En este guarismo han sido determinantes las reducciones de US\$ 11.8 millones en las erogaciones por servicios, y de US\$ 64.8 millones en las compras internas de petróleo y gas que ha hecho ECOPEPETROL con cargo a las reservas internacionales. El bajo nivel que manifiestan las compras de petróleo y gas efectuadas por ECOPEPETROL, US\$ 0.2 millones, refleja básicamente su situación de tesorería en moneda nacional y extranjera y los acuerdos a que se ha llegado con las petroleras para la cancelación de tales productos.

En la evolución de los pagos por servicios que ascienden a US\$ 293.2 millones, cabe destacar la reducción de US\$ 13.7 millones en los intereses pagados por concepto de la deuda pública, respecto a los registrados en igual período de 1985; mientras los de la deuda privada se incrementan en US\$ 1.0 millón, debido, principalmente, a aumentos en comisiones y otros

gastos de bancos nacionales en el exterior.

Compensando, en parte, las anteriores reducciones, los giros por importaciones alcanzan US\$ 429.1 millones, cifra que significa un aumento anual de US\$ 52.9 millones. Es preciso señalar que de este incremento, US\$ 36.6 millones obedece a la cancelación, con licencias reembolsables, de compra de gasolina en el exterior, realizadas por ECOPEPETROL.

Los movimientos de capital en lo corrido del año arrojan saldo negativo de US\$ 234.4 millones, guarismo que contrasta con los ingresos netos de US\$ 121.6 millones acumulados hasta igual fecha del año anterior. El déficit que presenta la cuenta de capitales se explica, de un lado, por la cancelación de US\$ 150 millones al Fondo Andino de Reservas, FAR, y, de otro, por el avance que muestran las amortizaciones de préstamos del sector oficial. Cabe destacar que los pagos efectuados por el Banco de la República al Fondo Andino de Reservas, con cargo al préstamo de US\$ 229.0 millones que le había otorgado a comienzos de 1985 para fines de apoyo a la Balanza de Pagos y con plazo de cuatro años para su reembolso, se efectuaron en forma anticipada. Este movimiento se originó teniendo en cuenta la favorable evolución de la situación cambiaria, ya que en los actuales momentos no se justifica mantener esta obligación; además se evitan costos financieros y se libera al Emisor de parte de sus pasivos a mediano plazo. En las operaciones del sector oficial es de resaltar que no obstante su resultado deficitario, el volumen

de ingresos muestra un incremento respecto a los obtenidos hasta igual fecha del año pasado, en particular, debido a los alcanzados al amparo de la Resolución No. 71 de 1984 de la Junta Monetaria.

En el sector privado se aprecian reducciones tanto en sus ingresos como en sus amortizaciones de créditos externos respecto al año anterior, así como un menor flujo de inversiones, aclarándose, sin embargo, que INTERCOR está registrando parte de sus ingresos de capital a través de la cuenta "transferencias".

B. Reservas Internacionales Netas

Su saldo, en febrero 28 de 1986, se sitúa en US\$ 2.141.8 millones, monto superior en US\$ 74.7 millones al de diciembre 31 de 1985 y en US\$ 491.8 millones al de igual fecha del año anterior. Dentro de los pasivos que se deducen de las reservas brutas, que contabilizan US\$ 2.246.9 millones, se considera el saldo de US\$ 79.0 millones pendiente de cancelar y que hace parte del crédito de US\$ 229.0 millones concedido por el Fondo Andino de Reservas. Según ya se comentó, de esta obligación se amortizaron US\$ 150 millones durante febrero: US\$ 100 millones en la segunda semana del mes y US\$ 50 millones adicionales el día 20.

C. Registros de Comercio Exterior

Exportaciones

En el primer bimestre del presente año, los registros de exportación aprobados por el INCOMEX lle-

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta febrero 28		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	4 430.5	629.8	890.7
Exportaciones	2 829.4	436.7	529.6
Café	1 575.0	254.5	328.9
Carbón	103.9	14.3	11.6
Ferro-níquel	78.5	6.5	3.1
Otros productos	1 072.0	161.4	186.0
Compras de oro (2)	407.4	64.2	81.7
Capital petróleo	217.8	22.4	40.4
Servicios y transferencias	975.9	106.5	239.0
Intereses	80.8	11.0	27.0
Turismo	128.7	14.2	17.8
Servicios e ingresos personales	110.6	12.6	58.6
Transferencias	537.9	50.5	119.1
Otros	117.9	18.2	16.5
II. Egresos corrientes	4 287.0	746.2	722.5
Importaciones	2 253.6	376.2	429.1
Petróleo para refinación y gas natural	301.4	65.0	0.2
Servicios	1 732.0	305.0	293.2
Intereses	1 057.4	188.9	180.1
Fletes	159.9	24.5	29.7
Utilidades y dividendos	115.8	12.1	13.4
Viajes y pasajes	80.2	8.2	10.8
Otros	318.7	71.3	59.2
III. Superávit o déficit cuenta corriente	143.5	-116.4	168.2
IV. Movimiento neto de capital	282.2	121.6	-234.4
V. Variación reservas brutas (III + IV)	425.7	5.2	-66.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	1 887.4	1 887.4	2 313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2 313.1	1 892.6	2 246.9

(1) Cifras preliminares (2) Netas de ventas internas para usos industriales.

Registros de exportación					
(Millones de US\$ FOB)					
	1985 (1)	1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	
					%
Café	1 808.7	295.0	638.2	343.2	116.3
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(10 113)	(1 712)	(2 338)	(626)	(36.6)
Otros productos (2)	1 374.1	193.7	189.3	-4.4	-2.3
TOTAL	3 182.8	488.7	827.5	338.8	69.3

(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-

gan a US\$ 828 millones, con incremento de 69.3% con relación al mismo período de 1985. Este notorio crecimiento está determinado por la dinámica que muestran las ventas de café, cuyo repunte ascien-

de a 116.3%. Por el contrario, el renglón de los demás productos (excluidos los derivados del petróleo) descienden en 2.3%, pues sólo se sitúan en algo más de US\$ 189 millones.

Importaciones

Hasta febrero 28, los registros y licencias de importaciones aprobados por el INCOMEX revelan un incremento de 5.9% frente a igual período del año precedente. Del total de aprobaciones, US\$ 745 millones, más de US\$ 592 millones corresponden a importaciones reembolsables, mostrando un incremento anual de 23.7%. Las efectuadas mediante la modalidad de no reembolsables sólo llegan a US\$ 50 millones y decrecen en 65.7%. Se observa, igualmente, una disminución de 55.0% en las efectuadas mediante los sistemas especiales de trueque y triangulación, es decir, las realizadas de conformidad con el Decreto No. 370 de 1984.

Cabe reseñar que mediante la Resolución No. 01 del pasado 5 de febrero, el Consejo Directivo de Comercio Exterior trasladó al régimen de libre importación 451 posiciones arancelarias, correspondientes, principalmente a insumos y materias primas y bienes de

	1985 (2)	Hasta febrero 28			
		1985	1986 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3 255.4	478.8	592.3	113.5	23.7
A Giro ordinario	3 197.7	475.1	575.7	100.6	21.2
B Regímenes especiales (3)	57.7	3.7	16.6	12.9	348.6
II. Créditos	391.8	57.6	87.4	29.8	51.7
III. No reembolsables (4)	925.8	146.0	50.1	-95.9	-65.7
IV. Compensación	56.3	5.1	8.3	3.2	62.7
V. Sistemas especiales					
D. 370/84 (5)	59.5	16.0	7.2	-8.8	-55.0
TOTAL	4 688.8	703.5	745.3	41.8	5.9

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

capital necesarios para que la actividad productiva se desarrolle en forma adecuada y libre de las limitaciones a que se vieron sometidas en períodos recientes, debido a la estrechez de divisas y restricción de préstamos externos que

enfrentaba el país. Se observa que en el presente, se encuentran en el régimen de prohibida importación solamente 69 ítems, en el de licencia previa 3.148 y en el de libre importación 1.811 posiciones del arancel aduanero.