

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Durante el mes de enero de 1986, las operaciones corrientes de cambio extranjero consolidan superávit de US\$ 58 millones, en tanto que la cuenta neta de capital es negativa en US\$ 16 millones. Lo anterior genera un nuevo incremento de US\$ 42 millones en las reservas internacionales brutas, con lo cual el saldo de éstas al finalizar el mes se sitúa en US\$ 2.313 millones.

El resultado en la cuenta corriente contrasta con el obtenido en enero del año pasado, cuando se registró un déficit de US\$ 85 millones. En el presente año, los ingresos superan a las erogaciones debido a los altos reintegros por exportaciones de café, por algunos servicios y transferencias, así como por las divisas vendidas al Banco de la República por parte de las compañías petroleras con el fin de atender sus necesidades en moneda local, o sea la cuenta de "capital petróleo".

Los reintegros cafeteros totalizan US\$ 172 millones, mientras hace un año sólo ascendieron a US\$ 128 millones. Obviamente los mayores precios externos del grano influyen en este avance, aunque cabe recordar que la dinámica de los reintegros, no siempre refleja los movimientos de la comercialización externa, debido, tanto a desfases entre la venta externa y el reintegro—pudiendo ser éste anticipado— como a los compromisos de gastos externos de la Federación Nacional de Cafeteros. En la

sección de Economía Cafetera se presenta un balance más detallado de los desarrollos recientes del comercio de nuestro principal renglón de exportación. Por su parte, los renglones no tradicionales comienzan el año registrando ligera reducción respecto a enero de 1985, debido a que los envíos de carbón y ferróniquel fueron bastante reducidos.

Como se señaló, el rubro de "capital petróleo" constituye otro elemento destacado en el mes comentado, pues registra crecimiento anual de 115%. El mayor flujo de divisas que percibe el Emisor de las compañías petroleras, refleja sin duda, el aumento de su actividad, en particular, de las compañías asociadas a ECOPETROL, en desarrollo de los proyectos actualmente en ejecución.

También vale la pena señalar el dinamismo que desde finales del año pasado presentan algunos rubros de servicios y, en particular, las "transferencias". Estas últimas totalizan US\$ 66 millones, mientras en enero de 1985 registraban US\$ 23 millones. Este significativo aumento se explica por las divisas aportadas por INTERCOR y empresas extranjeras que ejecutan obras contratadas por las compañías petroleras. En efecto, US\$ 31 millones del total mencionado corresponden a tales operaciones.

Por último, es pertinente referirse al valor del oro adquirido por el Banco de la República a los mineros nacionales y que luego de un proceso de afinación es incorporado a las reservas internacionales, operación denominada "monetización".

Esta ascendió en enero a US\$ 36 millones, cifra que si bien es ligeramente inferior a la registrada hace un año, continúa siendo alta y se sitúa dentro del promedio mensual de 1985. Es importante mencionar que la Junta Monetaria, a fines de 1985, por Resolución 105, redujo de 30% a 15% el sobreprecio que reconoce el Emisor a los productores, con respecto a los precios internacionales y que, como se recuerda, tiene por objeto impedir la fuga del precioso metal al exterior y estimular la producción.

Por su parte, los egresos corrientes de enero, US\$ 396 millones, además de ser inferiores a los ingresos, observan reducción de 5.2% frente a los de hace un año. Este hecho es atribuible a las menores erogaciones por servicios, principalmente, de intereses de la deuda externa, en particular la del sector público, como reflejo del descenso de las tasas de interés en los mercados internacionales. Este fenómeno también se manifiesta en los intereses de la deuda externa privada, aunque se debieron cancelar comisiones y otros gastos asociados a la refinanciación de la deuda externa del Banco de Colombia.

En cuanto al giro por importaciones, US\$ 244 millones, se incrementa en 22%, debido básicamente a que incluye la cancelación de US\$ 34 millones por parte de ECO-PETROL, por concepto de compra de gasolina. Como se sabe, esta empresa normalmente efectúa sus pagos directamente con las divisas que obtiene por sus exportaciones de fuel-oil, sin afectar la balanza cambiaria del Emisor. Empero, en esta oportunidad adquirió los dóla-

res necesarios en el Banco de la República. Sin embargo, ECOPE-TROL no ha realizado cancelaciones de petróleo y gas natural a las empresas petroleras que operan en Colombia con divisas de las reservas, lo cual contribuye también a reducir las erogaciones.

Finalmente, los movimientos netos de capital arrojan saldo negativo de US\$ 16 millones, resultado de mayores amortizaciones de la deuda externa, tanto pública como privada. Estos egresos resultan superiores a los ingresos por créditos externos, en particular los del sector oficial, que a su vez son mayores a los obtenidos un año atrás.

B. Reservas internacionales netas

El saldo de las reservas internacionales netas en enero 31 de 1985, se sitúa en US\$ 2.101 millones, superior en US\$ 34 millones al de diciembre 31 de 1985 y en US\$ 412 millones al de igual fecha del año anterior. Conviene aclarar que dentro de los pasivos que se deducen de las reservas brutas, que a igual fecha contabilizan US\$ 2.355 millones, se incluye el crédito de US\$ 229 millones concedido hace un año por el Fondo Andino de Reservas, con plazo de cuatro años, incluido uno de gracia y que debe comenzar, por tanto, a cancelarse a partir de febrero del presente año.

C. Registros de comercio exterior

Exportaciones

Según registros aprobados por el Instituto Colombiano de Comer-

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta enero 31		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	205.5	332.8	454.1
Exportaciones	140.3	230.1	272.2
Café	47.8	127.5	172.3
Otros productos	92.5	102.6	99.9
Compras de oro (2)	10.0	39.5	36.4
Capital petróleo	5.8	13.0	27.9
Servicios y transferencias	49.4	50.2	117.6
II. Egresos corrientes	457.7	418.2	396.4
Importaciones	262.9	199.9	243.7
Petróleo para refinación y gas natural	31.8	52.2	0.2
Servicios	163.0	166.1	152.5
III. Superávit o déficit corriente	-252.2	-85.4	57.7
IV. Movimiento neto de capital	-41.8	-14.7	-15.9
V. Variación reservas brutas (III + IV)	-294.0	-100.1	41.8
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	2.881.8	1.787.3	2.354.9
VIII. Saldo pasivos a corto plazo (1)	82.8	98.7	253.9
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	2.799.0	1.688.6	2.101.0

(1) Cifras preliminares (2) Netas de ventas internas para usos industriales.
Nota: Saldo reservas brutas - diciembre 31 de 1982 US\$ 4.892'6

Registros de exportación					
(Millones de US\$ FOB)					
	1985 (1)	Mes de enero			
		1985	1986 (1)	Variación	
				US\$	%
Café	1.808.7	139.5	292.2	152.7	109.5
(Miles de sacos de 60 kgs.)	(1.011.3)	(812)	(1.151)	(339.0)	(41.7)
Otros productos (2)	1.374.1	92.3	88.3	-4.0	-4.3
TOTAL	3.182.8	231.8	380.5	148.7	64.2

(1) Cifras preliminares (2) Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor, no incluyen exportaciones de derivados del petróleo. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior - INCOMEX -

cio Exterior, durante el mes de enero del año en curso, el valor de las exportaciones llega a US\$ 381 millones, significativamente mayor al obtenido en igual mes del año pasado. Del total mencionado corresponde a café US\$ 292 millones (76.8%), secuela de la conocida evo-

lución del mercado internacional, al incrementarse no sólo los precios externos sino los volúmenes despachados. Los demás productos, exceptuando los derivados del petróleo, alcanzan un valor de US\$ 88 millones, 4.3% menos que en enero de 1985.

Importaciones

Los registros aprobados por el INCOMEX en el mes de enero de 1986, ascienden a más de US\$ 380 millones, frente a US\$ 361 millones en igual mes de 1985, es decir, con incremento de 5.3%. Por su parte, las reembolsables se elevan 31%, guarismo que refleja el proceso gradual de liberación de las compras externas, mediante el traslado de numerosas posiciones de licencia previa a libre y el aumento del cupo mensual autorizado para importar, de US\$ 250 el año pasado a US\$ 300 millones a partir del presente. Las importaciones financiadas con créditos externos suben 11%, y las no reembolsables llegan a US\$ 21 millones, inferiores en 70% a las del año precedente.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Mes de enero				
	1985 (2)	1985	1986 (2)	Variación	
				US\$	%
I. Reembolsables	3 255.4	238.5	312.5	74.0	31.0
A. Giro ordinario	3 197.7	236.6	306.3	69.7	29.5
B. Regímenes especiales (3)	57.7	1.9	6.2	4.3	226.3
II. Créditos	391.8	36.9	41.0	4.1	11.1
III. No reembolsables (4)	925.8	69.5	20.9	-48.6	-69.9
IV. Compensación	56.3	4.7	3.1	-1.6	-34.0
V. Sistemas especiales					
D. 370/84 (5)	59.5	11.5	2.9	-8.6	-74.8
TOTAL	4 688.8	361.1	380.4	19.3	5.3

(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—