

# SECTOR EXTERNO

## A. Situación cambiaria

El balance de los movimientos de cambio extranjero, durante el año 1985, señala aumento de las reservas internacionales de US\$ 425.4 millones, con lo cual su saldo, que al finalizar 1984 ascendía a US\$ 1.887.4 millones, se sitúa al término de 1985 en US\$ 2.312.8 millones.

Tal resultado proviene de un superávit en la cuenta corriente de US\$ 142.7 millones e ingresos netos de capital por US\$ 282.7 millones, guarismos que evidencian los esfuerzos realizados por el país para subsanar el déficit corriente que se venía registrando en los dos años anteriores, al situarse en US\$ 1.753.4 millones y US\$ 1.675.2 millones, respectivamente. Es pertinente destacar que el avance de las cuentas externas revela el considerable aumento de los ingresos corrientes y la apreciable reducción en los egresos.

En efecto, los primeros totalizan US\$ 4.428.7 millones, con incremento anual de US\$ 910.7 millones (25.9%), los que a su vez se encuentran constituidos por exportaciones de bienes, el valor de las adquisiciones de oro, el capital petróleo, los servicios y las transferencias. En cuanto a los envíos de bienes, US\$ 2.828.6 millones, avanzan US\$ 343.5 millones en el año, debido, principalmente, al renglón de bienes diferentes al café, que totalizan US\$ 1.253.0 millones, es decir, 18% más que el año precedente. Cabe destacar el aporte de nuevos rubros como el

carbón y el ferroniquel que alcanzan en conjunto US\$ 177.3 millones, frente a US\$ 58.0 millones del año anterior. En los demás productos, se registran crecimientos importantes en algunas manufacturas y también en las ventas de bienes tales como banano, flores, algodón, textiles y sus confecciones.

Por su parte, los reintegros cafeteros, US\$ 1.576.0 millones, observan ascenso de 10.6% con respecto a los efectuados en 1984, no obstante que los embarques fueron menores en 161 mil sacos y el precio promedio del grano ligeramente superior. Este fenómeno evidencia, en buena parte, el dinamismo de los reintegros efectuados anticipadamente tanto por parte de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia como por los exportadores privados. También influyen los mayores despachos en los últimos meses del año, a precios que comenzaban a acusar ascenso, en particular en el mes de diciembre, según se comenta en la sección de Economía Cafetera.

Otro determinante de importancia en el crecimiento de los ingresos lo han constituido las compras de oro a los productores nacionales, las cuales durante 1985 se situaron en US\$ 408.3 millones, superiores en 30.8% a las registradas en 1984. Este aumento refleja el incremento en los volúmenes de producción, incentivada por los mayores precios internacionales y el sobreprecio que, desde 1984, viene rigiendo para las adquisiciones del metal.

En lo concerniente a los ingresos por servicios y transferencias que consolidan US\$ 974.0 millones, es-

tos crecen US\$ 357.4 millones (58%) debido, en gran medida, al alto valor que registran los rubros de turismo, ingresos y servicios personales, lo mismo que las transferencias, los cuales representan el 79.6% del total mencionado. Dentro de las transferencias que avanzan US\$ 204.4 millones se incluyen las donaciones, las divisas traídas al país por empresas que prestan asistencia técnica a compañías petroleras, las cuales adelantan trabajos de obras públicas y también las traídas por INTERCOR y no registradas bajo el rubro de inversión, que ascendieron a US\$ 130.0 millones en lo corrido de 1985.

A su vez, los egresos corrientes totalizan en 1985 US\$ 4.286.0 millones, monto inferior en US\$ 907.2 millones (-17.5%) al obtenido en el año anterior. De este valor, US\$ 774.0 millones corresponden a menores giros por importaciones de bienes, efecto del control selectivo a que fueron sometidas y a la aplicación del presupuesto de divisas aprobado por la Junta Monetaria. También influyó el hecho de que ECOPETROL sólo hizo uso de licencias reembolsables para la adquisición del crudo y la gasolina por valor de US\$ 42.0 millones, mientras en 1984 alcanzaron a US\$ 69.0 millones. Es importante señalar, además, que la empresa estatal de petróleo redujo en US\$ 95.0 millones el valor de sus compras internas de petróleo y gas natural. Por consiguiente, el impacto de las operaciones de ECOPETROL sobre la balanza cambiaria equivale a una reducción de US\$ 122.0 millones en las erogaciones.

**Balanza cambiaria**

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 31		
	1983	1984	1985 (1)
<b>I. Ingresos corrientes</b>	<b>3 677.8</b>	<b>3 518.0</b>	<b>4 428.7</b>
Exportaciones	2 529.7	2 485.1	2 828.6
Café	1 591.2	1 425.1	1 575.7
Carbón	—	16.3	97.8
Ferroniquel	—	41.6	79.5
Otros productos	938.5	1 002.1	1 075.6
Compras de oro	176.6	312.2	408.3
Capital petróleo	119.9	104.1	217.8
Servicios y transferencias	851.6	616.6	974.0
Intereses	263.1	98.7	81.0
Turismo	91.6	46.5	114.0
Servicios e ingresos personales	45.0	75.5	123.3
Transferencias	343.1	333.8	538.2
Otros	108.8	62.1	117.5
<b>II. Egresos corrientes</b>	<b>5 431.2</b>	<b>5 193.2</b>	<b>4 286.0</b>
Importaciones	3 106.0	3 026.5	2 252.6
Petróleo para refinación y gas natural	394.2	396.0	301.4
Servicios	1 931.0	1 770.7	1 732.0
Intereses	851.0	1 065.8	1 057.4
Fletes	222.6	185.3	159.9
Utilidades y dividendos	89.2	103.4	115.8
Viajes y pasajes	272.1	114.0	80.2
Otros	396.1	302.2	318.7
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>-1 753.4</b>	<b>-1 675.2</b>	<b>142.7</b>
<b>IV. Movimiento neto de capital</b>	<b>36.5</b>	<b>386.8</b>	<b>282.7</b>
<b>V. Variación reservas brutas</b>	<b>-1 716.9</b>	<b>-1 288.4</b>	<b>425.4</b>
<b>VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior</b>	<b>4 892.6</b>	<b>3 175.8</b>	<b>1 887.4</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas</b>	<b>3 175.7</b>	<b>1 887.4</b>	<b>2 312.8</b>

(1) Cifras preliminares

Los egresos por servicios en el exterior, US\$ 1.732.0 millones declinan en apenas US\$ 39.0 millones, explicable por la baja que presentan los giros de fletes, viajes y pasajes, regalías, servicios oficiales e intereses de la deuda externa. Empero, y compensando en parte tal descenso, se observa incremento en los gastos y comisiones bancarias y en otros servicios.

Los movimientos netos de capital arrojan saldo de US\$ 283.0 millones, con disminución de US\$ 104.0 millones. No obstante, merece destacarse el avance en la financiación neta obtenida por el Banco de la República y por el sec-

tor privado. En los movimientos de capital del Emisor se destaca el ingreso de crédito de mediano plazo del Fondo Andino de Reservas, FAR, US\$ 229.0 millones, que se compensa parcialmente por cancelaciones a la misma entidad de préstamos anteriores a corto plazo (US\$ 85.0 millones). En el sector privado, se presentó un mayor flujo de ingresos de créditos acompañado de una reducción de sus amortizaciones. Los avances en los mencionados renglones permitieron superar la disminución que muestra la inversión extranjera, principalmente la destinada al proyecto de El Cerrejón, aunque, como se anotó, INTERCOR está

reintegrando una parte de las divisas para tal fin, a través del rubro de transferencias.

El capital oficial consolida ingresos netos de US\$ 13.0 millones, saldo inferior al obtenido en 1984, que fue de US\$ 261.2 millones, debido al incremento en las erogaciones, básicamente, amortizaciones de créditos externos.

## B. Reservas internacionales netas

En diciembre 31 de 1985 se sitúan en US\$ 2.067 millones, monto superior en US\$ 272 millones al de un año atrás. Se aclara que dentro de los pasivos que se deducen de las reservas brutas se incluye el crédito de US\$ 229 millones concedido por el Fondo Andino de Reservas, con plazo de cuatro años y uno de gracia.

## C. Registros de comercio exterior

### a. Exportaciones

De acuerdo con los registros de INCOMEX, en 1985, el valor de las exportaciones ascendió a US\$ 3.183 millones, con incremento anual de 9.1%. Por su parte, los envíos de café se elevaron a US\$ 1.809 millones, superiores en 2.0% frente al año anterior y representaron el 56.8% del total registrado. Las demás exportaciones sumaron US\$ 1.374 millones, 20.1% más que el año pasado.

Registros de exportación

(Millones de US\$ FOB)

	1984	1985*	Variación	
			US\$	%
Café .....	1 773.8	1 808.7	34.9	2.0
(Miles de sacos de 60 kgs) ...	(10 208)	(10 113)	(-95.0)	(-0.9)
Otros productos ** .....	1 144.4	1 374.1	229.7	20.1
<b>TOTAL .....</b>	<b>2 918.2</b>	<b>3 182.8</b>	<b>264.6</b>	<b>9.1</b>

\* Cifras preliminares. \*\* Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor, no incluyen exportaciones de combustibles y lubricantes. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—

b. Importaciones

Los registros de importación ascendieron a US\$ 4.689 millones, con aumento de 17.7% en el año. Las clasificadas como no reembolsables totalizaron US\$ 926 millones, superiores en 71.7%; igualmente, las compras efectuadas mediante el sistema de compensación señalaron una significativa tasa de crecimiento, 101.1%; en tanto que las reembolsables únicamente avanzaron 13.7%. Por el contrario, las importaciones financiadas mediante recursos externos acusaron descenso de 23.3%.

Registros de importación (1)

(Millones de US\$ FOB)

	1984	1985 (2)	Variación	
			US\$	%
<b>I. Reembolsables .....</b>	<b>2 864.3</b>	<b>3 255.4</b>	<b>391.1</b>	<b>13.7</b>
A. Giro ordinario .....	2 807.2	3 197.7	390.5	13.9
B. Regímenes especiales (3) .....	57.1	57.7	0.6	1.1
<b>II. Créditos .....</b>	<b>511.1</b>	<b>391.8</b>	<b>-119.3</b>	<b>-23.3</b>
<b>III. No reembolsables (4) .....</b>	<b>539.1</b>	<b>925.8</b>	<b>386.7</b>	<b>71.7</b>
<b>IV. Compensación .....</b>	<b>28.0</b>	<b>56.3</b>	<b>28.3</b>	<b>101.1</b>
<b>V. Sistemas especiales D. 370/84 (5) .....</b>	<b>39.9</b>	<b>59.5</b>	<b>19.6</b>	<b>49.1</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>3 982.4</b>	<b>4 688.8</b>	<b>706.4</b>	<b>17.7</b>

(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. Comprende importaciones de compañías petroleras y mineras con sus propios recursos, las 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—