

SITUACION CAMBIARIA

Al finalizar el primer semestre del presente año, las transacciones de cambio extranjero llevan las reservas internacionales a US\$ 1.930.6 millones, con aumento de US\$ 43.2 millones en lo corrido de 1985. Dicha cifra contrasta con las de iguales periodos de 1983 y 1984, al situarse en US\$ 944.6 y US\$ 1.089.4 millones, respectivamente. Este resultado indica la considerable reducción del déficit corriente, la favorable evolución de la cuenta de capitales, principalmente, por el apoyo recibido del Fondo Andino de Reservas. También se comienza a manifestar la reactivación del crédito externo.

La cuenta corriente muestra un déficit de US\$ 149.2 millones, frente a US\$ 1.091.6 millones hasta junio de 1984, mejoría que ha permitido suavizar las restricciones a las importaciones, con el fin de asegurar un adecuado abastecimiento de materias primas, particularmente los dirigidos a los sectores industrial y agropecuario. A tal efecto, se trasladaron 218 posiciones del arancel clasificadas en licencia previa, al sistema de libre importación, y 359 que figuraban en la lista de prohibida importación, a licencia previa. Igualmente, el presupuesto de importaciones para el segundo semestre de 1985, se amplió a US\$ 1.730 millones, con incremento de US\$ 230 millones. Adicionalmente, se efectuó una redistribución de los cupos mensuales de divisas destinadas a la compra de mercancías, asignándole el 23% del presupuesto mensual a las de libre importación y un 77% para las de licencia previa, modificándose así las normas que venían rigiendo desde comienzos del año y que situaban estos por-

centajes en 17% y 83%, respectivamente. De otra parte, y con el propósito de reducir los costos de financiación de las importaciones, la Junta Monetaria redujo el plazo mínimo para el pago de los bienes de capital de 3 a 2 años, y de 20 a 11 meses para los productos intermedios. Finalmente, y como complemento de las anteriores medidas, el Gobierno Nacional dispuso un recorte de las tarifas arancelarias, el cual favorece a 1.552 posiciones que abarcan materias primas orientadas al sector agropecuario.

En lo concerniente a los ingresos corrientes, estos consolidan US\$ 2.068.7 millones, superiores en US\$ 498.6 millones (31.8%) a los de un año atrás. Dentro de este rubro se destaca el avance de US\$ 273.6 millones que experimentan las exportaciones de bienes, fundamentalmente por el incremento de 33% que muestran las ventas de café, al llegar a US\$ 801.2 millones. Según se ha señalado en otras oportunidades, tal comportamiento obedece al aumento que registran los reintegros anticipados.

También las compras de oro continúan manifestando apreciable repunte, pues totalizan US\$ 205.3 millones, superiores en 80% a las de igual semestre de 1984. Del mismo modo, se observa un considerable aumento de 70% en las ventas de divisas por parte de las compañías petroleras, las cuales se reflejan en el rubro capital petróleo.

Las entradas por concepto de la venta de servicios y transferencias, US\$ 384.8 millones, crecen

US\$ 104.7 millones en el año, debido, principalmente, al ritmo ascendente que enseñan los rubros de turismo y transferencias. El primero, registra ingresos por US\$ 64 millones, monto que significa un aumento de US\$ 41.4 millones. Las transferencias, que incluyen, entre otras, las divisas ingresadas por las compañías que prestan asistencia técnica a compañías petroleras, y por los contratistas de obras públicas, se sitúan en US\$ 213.1 millones, mayores en 49% a las registradas en junio de 1984.

Por su parte, los egresos corrientes totalizan US\$ 2.217.9 millones, cifra inferior en US\$ 443.8 millones a la obtenida hasta junio del año anterior. Dicho descenso es reflejo, básicamente, del menor valor de las importaciones de bienes, 29%, por efecto del control selectivo a las mismas. En lo concerniente a las erogaciones por servicios, US\$ 900.1 millones, se mantienen en un nivel cercano al del año precedente. No obstante, se registran crecimientos de consideración en los intereses de la deuda pública externa (4%), en gastos bancarios (17%), en las remesas de utilidades y dividendos (6%), y en los servicios diversos (35%), mientras que por el contrario, se reducen los giros por conceptos de fletes (21%), viajes y pasajes (48%), e intereses de la deuda privada, en 4%.

En lo atinente a las adquisiciones internas de petróleo y gas natural efectuadas por ECOPETROL, totalizan US\$ 208.6 millones, US\$ 18.9 millones más que el periodo enero-junio de 1984. Sin embargo, es necesario advertir que

la empresa estatal ha disminuido sus importaciones reembolsables de crudo (pagaderas con divisas de las reservas) de US\$ 66.9 millones a US\$ 10.3 millones. En consecuencia, el impacto consolidado de las operaciones de ECOPETROL sobre la balanza cambiaria, se reduce en US\$ 37.8 millones, al pasar de US\$ 256.7 millones a US\$ 218.9 millones.

Los movimientos de capital muestran resultados positivos en US\$ 192.5 millones, saldo que contrasta con el de igual período en 1984, al aumentar US\$ 190.3 millones. Tal comportamiento evidencia los logros alcanzados en materia de financiación por parte del sector privado, el Banco de la República y en menor escala por el sector oficial. El aumento de la financiación neta privada proviene de un mayor flujo de créditos y una reducción de sus amortizaciones, lo cual compensa la baja de US\$ 56.7 millones que muestra la inversión extranjera, al situarse en US\$ 70.6 millones. En las operaciones del Banco de la República, tiene principal importancia el ya ampliamente comentado préstamo concedido por el Fondo Andino

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta junio 27		
	1983	1984	1985 (1)
I. Ingresos corrientes	1.758.8	1.570.1	2.068.7
Exportaciones	1 189.3	1 133.7	1 407.3
Café	754.4	602.3	801.2
Otros productos	434.9	531.4	606.1
Compras de oro (2)	95.1	114.4	205.3
Capital petróleo	49.1	41.9	71.3
Servicios y transferencias	425.3	280.1	384.8
II. Egresos corrientes	2.717.6	2.661.7	2.217.9
Importaciones	1 499.0	1 564.7	1 109.2
Petróleo para refinación y gas natural	175.4	189.8	208.6
Servicios y transferencias	1 043.2	907.2	900.1
III. Superávit o déficit corriente	-958.7	-1.091.6	-149.2
IV. Movimiento neto de capital	14.1	2.2	192.5
V. Variación reservas brutas	-944.6	-1.089.4	43.2
(III + IV ó VII - VI)			
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	4.892.6	3.175.8	1.887.4
VII. Saldo reservas brutas	3.947.9	2.086.4	1.930.6

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

de Reservas. En cuanto a los ingresos financieros del sector oficial, que contabilizan en el primer semestre US\$ 31.4 millones, cabe destacar el primer desembolso (US\$ 50 millones) del crédito procedente del BIRF y destinado a

cubrir importaciones necesarias para la producción de bienes de exportación. El mencionado préstamo, suscrito por US\$ 300 millones, tiene un plazo de 17 años, incluidos cuatro y medio de gracia, e intereses del 10.5% anual.