

SITUACION CAMBIARIA

En abril 30 de 1985, el saldo en las reservas brutas llega a US\$ 1.766 millones, el cual implica una disminución de US\$ 121 millones en lo corrido del año, bastante inferior a la registrada en el mismo período precedente, cuando fue de US\$ 928 millones. Esta mejoría se explica por el importante crecimiento de los ingresos corrientes (44.1%), la baja en los egresos corrientes (-13.5%) y el balance positivo en las entradas netas de capital por US\$ 93 millones.

Con relación a los ingresos corrientes, se destacan las exportaciones de café con US\$ 547 millones, 68% superiores a las de igual período del año anterior, porcentaje que a su vez, se justifica por el alto valor de los reintegros anticipados, que responden de esta forma, a la aceleración en la devaluación y a los compromisos de la Federación Nacional de Cafeteros. Además, se aprecian incrementos en las ventas externas de otros productos (15.8%), entre las que resaltan las de níquel, flores, cemento y carbón. Por su parte, las compras de oro han seguido incentivadas por el sobreprecio del 30% y reflejan un importante crecimiento del 90.6% con respecto a similar lapso del año pasado, al igual que el capital petróleo, el cual se duplica, en respuesta a los desarrollos de la actividad petrolera, comentada en las Notas Editoriales del mes pasado. En lo que respecta a servicios y transferencias, los elementos más sobresalientes han sido el turismo y las transferencias, especialmente el primero, que muestra un avance de US\$ 40 millones frente al valor registrado hasta la misma fecha del año 1984.

Balanza cambiaria			
(Millones de US\$)			
	Hasta abril 30		
	1983	1984	1985 (1)
I. Ingresos corrientes	1 040 0	948 5	1 366 7
Exportaciones	651 8	671 3	947 6
Café	364 6	325 8	547 4
Otros productos	287 2	345 5	400 2
Compras de oro (2)	68 8	69 0	131 5
Capital petróleo	27 1	19 6	39 1
Servicios y transferencias	292 3	188 6	248 5
II. Egresos corrientes	1 902 0	1 826 0	1 580 4
Importaciones	1 091 2	1 109 9	784 1
Petróleo para refinación y gas natural	132 7	115 7	162 2
Servicios y transferencias	678 1	600 4	634 1
III. Superávit o déficit corriente	-862 0	-877 5	-213 7
IV. Movimiento neto de capital	66 0	-50 6	92 6
V. Variación reservas brutas	-796 0	-928 1	-121 1
(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	4 096 6	2 247 7	1 766 3

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

Nota: Saldo reservas brutas - Diciembre 31 de 1982 - US\$ 4 892 6.

En cuanto a los egresos por bienes y servicios, que totalizan US\$ 1.580 millones, a pesar de que exceden aún en US\$ 214 millones a los ingresos corrientes, bajan sensiblemente con relación al acumulado del año anterior, cuando consolidaban US\$ 1.826 millones. Ello se debe, en especial, al descenso de US\$ 326 millones en giros por importaciones, al situarse en US\$ 784 millones. Estos resultados manifiestan en buena medida la política de restricción a las importa-

ciones y a sus plazos de giro, al igual que los menores reembolsos utilizados por ECOPETROL para la adquisición de hidrocarburos.

Por el contrario, las compras de petróleo y gas natural registran un incremento del orden del 40.2%, lo que revela una creciente necesidad de divisas por parte de ECOPETROL para cubrir las compras de crudo y gas nacional. Es de prever que dicha entidad continúe demandando divisas de las reservas, dada la caída vertical de los

precios del **fuel oil** (combustóleo); su principal producto de exportación. Los egresos por servicios suman US\$ 634 millones, con aumento anual de 5.6%, el cual se deriva fundamentalmente del avance de 62% en remesas de utilidades y dividendos y del 10% en el pago de intereses de deuda pública. No obstante, es de notar que rubros como los fletes han sufrido una disminución acorde con el menor ritmo de las importaciones, y las erogaciones por concepto de viajes y pasajes han evolucionado, igualmente, en función directa de las restricciones establecidas, al disminuir 27.5% y 38%, respectivamente.

La Cuenta de Capitales en el período comentado muestra un balance neto total positivo de US\$ 93 millones, guarismo que incidió también en el menor descenso de las reservas, pues, en abril 30 de 1984 el resultado en la Cuenta de Capitales era negativo en US\$ 51 millones. La principal explicación de tal situación se encuentra en los préstamos de corto plazo recibidos por el Banco de la República, los cuales presentan un saldo neto de US\$ 144 millones, correspondientes a un crédito otorgado por el Fondo Andino de Reservas en el mes de febrero y que es básicamente un préstamo de apoyo a las reservas. De este modo, se com-

pensa en forma amplia los egresos netos causados por los movimientos de los pasivos de largo plazo, tales como los de capital oficial (US\$ 25.9 millones) y los préstamos del capital privado (US\$ 16.0 millones).

Los ingresos cambiarios por concepto de inversión neta extranjera son un componente también importante de la Cuenta de Capitales, destacándose las inversiones de INTERCOR, socio extranjero de CARBOCOL en el proyecto El Cerrejón. Dichos ingresos, en los primeros cuatro meses del año llegan a US\$ 46.4 millones, cuantía inferior en 40% a la de igual lapso del año pasado.