

La colocación de títulos del Banco de la República asciende a \$ 261.735 millones en diciembre de 1986. Los títulos canjeables avanzan 231.4% en el año y alcanzan un saldo de

\$ 137.800 millones. Por su parte, los títulos de participación se sitúan en \$ 80.130 millones, de los cuales \$ 30.960 millones son inversión de FEDERACAFE. Los certificados

de cambio llegan a \$ 34.809 millones con descenso anual de 52.0% y los títulos agroindustriales presentan una caída anual de 25.8% al ubicarse en \$ 8.996 millones.

SECTOR EXTERNO

A. SITUACION CAMBIARIA

Reservas internacionales

Durante 1986, las reservas internacionales brutas aumentan US\$ 1.198.2 millones, con lo cual su saldo, que al finalizar 1985 ascendía a US\$ 2.313.2 millones, se sitúa al término de 1986 en US\$ 3.511.3 millones. Este resultado se origina en los superávits que se registran tanto en las transacciones en cuenta corriente, US\$ 934.2 millones, como en las de capital, US\$ 264.0 millones.

Por su parte, las reservas internacionales netas —que resultan de deducir a las reservas brutas, los pasivos externos de corto plazo del Banco de la República— llegan a US\$ 3.477.5 millones con avance de US\$ 1.410.1 millones durante el año. El mayor incremento de las reservas netas con respecto a las brutas se explica, básicamente, por el hecho de que el Banco de la República, a comienzos de 1986, efectuó anticipadamente la cancelación del crédito concedido un año atrás por el Fondo Andino de Reservas (FAR) por US\$ 229.0 millones, acreencia que constituía un pasivo deducible de las reservas brutas para obtener el concepto de reservas netas.

lación del crédito concedido un año atrás por el Fondo Andino de Reservas (FAR) por US\$ 229.0 millones, acreencia que constituía un pasivo deducible de las reservas brutas para obtener el concepto de reservas netas.

US\$ 64.1 millones para totalizar US\$ 168.0 millones.

Otro elemento importante en el crecimiento de los ingresos han sido los reintegros efectuados por las compañías de petróleo y de servicios técnicos para atender gastos internos, US\$ 326.9 millones, contra US\$ 312.7 millones de 1985. Por el contrario los aportes en divisas para gastos en moneda local del proyecto carbonífero de El Cerrejón, US\$ 91.2 millones, fueron inferiores a los percibidos en el año anterior, con lo cual el rubro "petróleo y minería" que recoge tales ingresos registra una declinación de su valor respecto a 1985.

Operaciones corrientes

El superávit que durante 1986 revelan las operaciones corrientes, US\$ 934.2 millones, se origina en el avance anual de 31.8% que registran los ingresos corrientes, al totalizar US\$ 5.839.6 millones.

Dicho comportamiento es reflejo del aumento de US\$ 964.9 millones en las exportaciones de bienes, debido principalmente al mayor valor de los reintegros de café que ascienden a US\$ 2.336.6 millones, mientras que en 1985 llegaron a US\$ 1.575.0 millones. Así mismo, muestran avance significativo las exportaciones menores —excluyendo carbón y ferromniquel— que acumulan US\$ 1.259.0 millones con incremento de 17.4%. Las de carbón, por su parte, se elevan en

Igualmente, las compras de oro, que luego de un proceso de afinación se incorporan a las reservas internacionales, ascienden a US\$ 459.9 millones, superiores en 12.9% respecto al año anterior. En términos de volumen, se adquirieron 1.279.275 onzas troy, 12% más que en las de 1985. La favorable evolución de la cotización internacional del metal y la política de incentivo a la producción fueron determinantes en la mencionada dinámica. Cabe recordar que dada la situación de precios externos y el nivel actual de la tasa de cambio, el sobreprecio que se venía aplicando a las compras del metal

MONEDA Y CAMBIOS

Balanza cambiaria

(Millones de US\$)

	Hasta diciembre 30		
	1984	1985	1986 (1)
I. Ingresos corrientes	3.516.3	4.430.7	5.839.6
Exportaciones	2.484.8	2.829.5	3.794.4
Café	1.424.7	1.575.0	2.336.6
Carbón	16.3	103.9	168.0
Ferroniquel	41.6	78.5	30.8
Otros productos	1.002.2	1.072.1	1.259.0
Compras de oro (2)	312.9	407.4	459.9
Petróleo y minería	104.1	444.6	418.1
Servicios y transferencias	614.5	749.2	1.167.2
Intereses	96.6	80.7	119.4
Turismo	46.2	116.0	139.6
Servicios e ingresos personales	25.6	123.4	397.8
Transferencias	333.8	311.2	407.8
Otros	112.3	117.9	102.6
II. Egresos corrientes	5.194.1	4.287.0	4.905.4
Importaciones	3.027.4	2.253.6	2.808.8
Petróleo para refinación y gas natural	396.0	301.4	302.0
Servicios	1.770.7	1.732.0	1.794.6
Intereses	1.065.8	1.057.4	1.064.0
Fletes	185.3	159.9	176.6
Utilidades y dividendos	103.4	115.8	115.3
Viajes y pasajes	114.0	80.2	94.9
Otros	302.2	318.7	343.8
III. Superávit o déficit cuenta corriente	-1.677.8	143.7	934.2
IV. Movimiento neto de capital	389.3	282.1	264.0
Capital privado	100.2	131.2	-57.8
Capital oficial	261.5	6.8	742.3
Banco de la República (3)	27.6	144.1	-420.5
V. Variación reservas brutas	-1.288.5	425.8	1.198.2
VI. Saldo reservas brutas a diciembre año anterior	3.175.8	1.887.4	2.313.1
VII. Saldo reservas brutas (V + VI)	1.887.3	2.313.2	3.511.3
VIII. Pasivos a corto plazo (4)	91.9	245.7	33.8
IX. Saldo reservas netas (VII - VIII)	1.795.4	2.067.5	3.477.5

(1) Cifras preliminares. (2) Netas de ventas internas para usos industriales. (3) Incluye movimientos crediticios, pasivos internos y otros movimientos de divisas. (4) Incluye deudas con BID, Banco de Desarrollo del Caribe, Acuerdo de Santo Domingo y Fondo Andino de Reservas.

fue eliminado mediante Resolución 78 de 1986 de la Junta Monetaria.

Los servicios y transferencias totalizan en 1986 US\$ 1.167.2 millones, con aumento de US\$ 418.0 millones (55.8%) en el año, movimiento originado, básicamente, en el crecimiento del rubro "ingresos personales" y "transferencias" y, en menor medida, en los intereses percibidos por inversión de las

reservas internacionales en el exterior, las cuales totalizan US\$ 119.4 millones, con incremento de US\$ 38.7 millones.

Por su parte, los egresos corrientes, que durante 1986 ascienden a US\$ 4.905.4 millones, son superiores en US\$ 618.4 millones (14.4%) a los del año anterior. Este resultado proviene, básicamente, de los giros por importaciones de bienes,

US\$ 2.808.8 millones, con crecimiento de US\$ 555.3 millones (24.6%) frente al período anterior.

Igualmente, se presentan incrementos en los servicios, que totalizan US\$ 1.794.6 millones, principalmente, por los mayores valores que se registran en los pagos por intereses de la deuda externa del sector público y, también, aunque en menor cuantía, en los fletes, los viajes y pasajes, los servicios oficiales y otros, partidas que en conjunto se elevan en US\$ 116.0 millones. Compensando en parte tales movimientos se observa notable disminución, US\$ 56.7 millones, en los intereses de la deuda privada, por menores gastos y comisiones bancarias.

Movimiento de capital

En 1986 las transacciones de capital arrojan ingresos netos de US\$ 264.0 millones. Este resultado se explica por los saldos positivos que presenta la financiación al sector oficial, US\$ 742.3 millones, consecuencia del considerable aumento en las utilizaciones de créditos, destacándose el ingreso del préstamo sindicado (conocido como "Jumbo") otorgado por un grupo de cerca de 200 bancos comerciales, cuyo agente fue el Chemical Bank, por un monto total de US\$ 955.7 millones y los beneficiarios fueron el Gobierno Nacional, US\$ 276.7 millones; ECOPE-TROL, US\$ 199.7 millones; CARBOCOL, US\$ 379.3 millones, y el Banco de la República, US\$ 100.0 millones. Igualmente, cabe mencionar los créditos del Banco Mundial, en especial el destinado a financiar proyectos del sector agrope-

cuario, con utilización de US\$ 82.5 millones y el de apoyo a las exportaciones, US\$ 150 millones. Estos ingresos compensan el incremento que se registra simultáneamente en las amortizaciones de créditos respecto al año precedente, para obtener el resultado neto antes señalado.

Por el contrario, la financiación al Banco de la República y el sector privado muestra egresos netos de US\$ 470.9 millones, y US\$ 57.8 millones, respectivamente. Las transac-

ciones de capital del Emisor se explican principalmente por la cancelación al Fondo Andino de Reservas del crédito de US\$ 229.0 millones, concedido en febrero de 1985 y por la remisión de una parte de los recursos del crédito Jumbo, antes mencionado, que inicialmente ingresaron en su totalidad a las reservas internacionales que administra el Banco de la República. El Emisor, por encargo de ECOPETROL y CARBOCOL, beneficiarios como se señaló del crédito, destinó parte

de estos fondos para atender diversas obligaciones externas de las empresas citadas. En el sector privado, se registra una reducción de ingresos respecto al año anterior, mientras las amortizaciones mantienen su dinámica. Finalmente, los aportes en divisas para inversión extranjera muestran reducción respecto a los dos años precedentes, reflejo de la evolución del proyecto de El Cerrejón, factor determinante en el comportamiento del rubro en el presente decenio.

B. REGISTROS DE COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

Según el Instituto Colombiano de Comercio Exterior, los registros de exportación se elevan a US\$ 4.652 millones en 1986, con un significativo incremento anual del 47%. Los despachos de café avanzaron en 67.2% y representaron el 65.3% del total de las aprobaciones, excluidos el petróleo y sus derivados, evolución que influyó notoriamente en el buen desempeño de la actividad exportadora del país. Las exportaciones no tradicionales tuvieron, igualmente, especial dinamismo al sobrepasar los US\$ 1.613 millones y lograr un crecimiento de 19.5%.

De acuerdo con estadísticas provisionales hasta el 15 de diciembre, los registros correspondientes al sector agropecuario, excluido el café, contabilizaron US\$ 549 millones, similar al correspondiente de 1985 (US\$ 544 millones). Dentro de los principales productos, las exportaciones de flores con un monto de US\$ 149 millones, aumenta-

ron 10.3%, el algodón de fibra larga con US\$ 17 millones creció un 61.2%, los crustáceos y moluscos y la carne de bovinos con registros de US\$ 35 y US\$ 18 millones respectivamente, repuntaron en 24.4% y 78.2%. En cambio, el banano descendió 0.6% con un valor de US\$ 213 millones, el azúcar crudo con US\$ 35 millones declinó en 5.3%, el algodón de fibra corta y el tabaco negro retrocedieron en 43.8% y 7.2%, en su orden.

De otra parte, merece destacarse el comportamiento del sector de la minería —excluido el petróleo y sus derivados— cuyos registros ascen-

dieron a US\$ 277 millones, con incremento de 43.5%. El carbón contribuyó con el 79% de dicho monto, al avanzar en 52%, y las esmeraldas con US\$ 34 millones, aumentaron 33%. Igualmente, fue relevante la recuperación del sector industrial que al sobrepasar los US\$ 875 millones, creció en 23.2%. Dentro de este grupo, cabe mencionar la dinámica de las confecciones, y la industria química, con ascensos de 61% y 17%, como también la metalmecánica, particularmente el ferroniquel que logró un repunte del 16% frente a una variación negativa del 19% en el año precedente.

Registros de exportación				
(Millones de US\$ FOB)				
Hasta diciembre 30				
	1985	1986 *	Variación	
			US\$	%
Café	1 817.7	3 038.7	1 221.0	67.2
(Miles de sacos de 60 kgs.) ...	(10 114)	(11 370)	(1 256.0)	(12.4)
Otros productos **	1 349.8	1 613.4	263.6	19.5
TOTAL	3 167.5	4 652.1	1 484.6	46.9

* Cifras preliminares. ** Netos de ajustes por anulaciones y modificaciones en el valor. No incluyen exportaciones de petróleo y sus derivados. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior —INCOMEX—

Importaciones

Las licencias y registros de importación aprobados durante el año fueron del orden de los US\$ 4.874 millones, superiores en 3.9% con relación a 1985. Este guarismo aunque moderado, resultó ser adecuado para atender las necesidades de materias primas y bienes de capital indispensables para un nor-

mal desenvolvimiento de la actividad económica en general.

Las aprobaciones con cargo a giro ordinario, o sea aquellas que a corto y mediano plazo afectan las reservas internacionales llegaron a US\$ 3.958 millones, con avance de 23.8%. Las efectuadas mediante créditos de largo plazo se situaron en US\$ 476 millones y tuvieron un crecimiento anual de 21.9%. Inversamente, las importaciones no reembolsables registraron una drástica caída de 70.8%, con un nivel de tan sólo

US\$ 271 millones atribuible fundamentalmente a menores compras de petróleo por parte de ECOPE-TROL y al menor valor de importaciones efectuadas por compañías petroleras filiales de extranjeras, para sus inversiones en el país, que como se recuerda, fueron especialmente elevadas en 1985 cuando se adelantaron la mayor parte de las obras, en especial la construcción de oleoductos. También se vieron disminuidas las realizadas mediante Convenios de Compensación y Sistemas Especiales de Intercambio Comercial.

Registros de importación (1)				
(Millones de US\$ FOB)				
	Hasta diciembre 30		Variación	
	1985	1986 (2)	US\$	%
I. Reembolsables	3.255.4	4.075.8	820.4	25.2
A. Giro ordinario	3.197.7	3.957.7	760.0	23.8
B. Regímenes especiales (3)	57.7	118.1	60.4	104.7
II. Créditos	390.6	476.0	85.4	21.9
III. No reembolsables (4)	926.9	270.8	-656.1	-70.8
IV. Compensación	56.4	28.7	-27.7	-49.1
V. Sistemas especiales D. 370/84 (5)	59.6	22.5	-37.1	-62.2
TOTAL	4.688.9	4.873.8	184.9	3.9

(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. 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—