

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

Al finalizar 1994, el saldo de reservas internacionales brutas se situó en US\$ 8,102.3 millones, con un aumento de US\$ 169.9 millones en el año. Las reservas internacionales netas, por su parte, totalizaron US\$ 8,002.3 millones, con incremento de US\$ 133.2 millones frente al saldo registrado el 30 de diciembre de 1993.

La variación de las reservas internacionales brutas es el resultado de un superávit en la cuenta de capital por valor de US\$ 2,414.0 millones; de un déficit en la cuenta corriente por valor de US\$ 2,248,8 millones<sup>1</sup> y de una variación positiva de las provisiones por convenios de crédito recíproco con Cuba y Honduras, por valor de US\$ 4.7 millones.

<sup>1</sup> Incluye US\$ 104.2 millones por concepto de causaciones y valuaciones del portafolio de reservas que se reversan a fin de año y se involucran en las reservas internacionales netas de caja.

Balanza cambiaria			
(No incluye cuentas de compensación en el exterior) (1)			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta diciembre		
	1992	1993	1994 (2)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>8.584.6</b>	<b>8.414.9</b>	<b>9.289.8</b>
Exportaciones de bienes:	4.940.6	4.264.8	4.580.8
Café	1.255.0	852.8	1.160.9
Carbón	314.6	130.6	80.6
Ferroñiquel	118.6	57.8	0.0
Petróleo	45.1	2.0	4.0
Otros productos	3.207.3	3.221.6	3.335.3
Compras de oro (3)	363.5	314.5	269.0
Petróleo y minería	101.5	476.9	1.116.5
Servicios y transferencias:	3.179.0	3.040.3	3.219.3
Intereses	449.3	529.4	460.2
Turismo	797.4	734.4	628.1
Transferencias e ingresos personales (4)	1.358.3	1.153.0	823.9
Otros	574.0	623.6	1.307.0
Ingresos netos causaciones y valuaciones (5)	0.0	318.4	104.2
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>7.904.3</b>	<b>9.488.7</b>	<b>11.538.7</b>
Importaciones	5.715.7	6.835.5	8.066.1
Servicios:	2.188.6	2.653.2	3.472.5
Intereses y comisiones	1.137.5	1.160.6	1.171.3
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	182.1	229.8	366.0
Utilidades y dividendos	187.9	229.2	275.9
Otros	681.2	1.033.6	1.659.3
III. Superávit o déficit cuenta corriente	680.3	(1.073.8)	(2.248.8)
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>602.2</b>	<b>1.275.8</b>	<b>2.414.0</b>
Capital privado	755.5	1.064.4	1.928.3
Capital oficial	(533.4)	(924.0)	(647.8)
Banco de la República (6)	(68.0)	(294.7)	(306.4)
Operaciones especiales de financiamiento (7)	448.2	1.430.1	1.439.9
<b>V. Causación, valuación y provisiones (8)</b>	<b>(54.4)</b>	<b>2.5</b>	<b>4.7</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)</b>	<b>1.228.0</b>	<b>204.4</b>	<b>169.9</b>
<b>VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior</b>	<b>6.499.9</b>	<b>7.728.0</b>	<b>7.932.4</b>
<b>VIII. Saldo reservas brutas (VI+VII)</b>	<b>7.727.9</b>	<b>7.932.4</b>	<b>8.102.3</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (9)</b>	<b>14.8</b>	<b>63.3</b>	<b>100.0</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>7.713.1</b>	<b>7.869.1</b>	<b>8.002.3</b>

(1) El nuevo régimen cambiario permite constituir cuentas de compensación en el exterior para canalizar los ingresos y egresos relacionados con la actividad económica (Res. 21/93). (2) Cifras preliminares. (3) Netas de ventas para usos industriales (4) A partir de enero de 1993, algunas partidas de este rubro se reclasificaron en el renglón de "Operaciones Especiales" de la cuenta de capital. Para efectos de comparación, tales cambios se contemplan desde 1991. (5) En 1993, se incluye ingresos netos por US\$ 255.0 millones que se involucraron en el balance del Banco por concepto de las causaciones y valuaciones de las reservas a enero 3 de 1993 cuando se liquidó la C.E.C. y US\$ 63.4 millones por causaciones y valuaciones del portafolio de reservas, que al finalizar el año se reversan y se incluyen en las reservas internacionales de caja. En 1994 se refiere a la reversión de las causaciones y valuaciones acumuladas en el año. Estos ajustes se hacen para hacer compatible la balanza cambiaria con los procedimientos contables adoptados por el Banco desde enero de 1993, entre los cuales se encuentra la valorización a precios de mercado de las reservas internacionales que hasta 1992 están valoradas a precios históricos. (6) A partir de diciembre de 1993, las operaciones cambiarias de la Tesorería y los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República con otras entidades del sector público y financiero se clasifican como pasivos de corto plazo. (7) Corresponde a las operaciones en moneda extranjera efectuadas por los intermediarios cambiarios autorizados a través del Banco de la República por operaciones diferentes a corrientes y de endeudamiento externo. (8) En diciembre de 1992 corresponde a provisiones por convenios de crédito recíproco con Cuba y Honduras y en 1993 y 1994 a la variación en el saldo de las mismas, ya que como se mencionó en la nota No. 5, las causaciones y valuaciones del año se reversan al finalizar el período contable y se incorporan en las reservas de caja. (9) Contiene deudas con el Banco de Desarrollo del Caribe, Convenios Internacionales, pasivos con bancos del exterior y, a partir de diciembre de 1993, los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República con la Tesorería y otras entidades del sector público y financiero.

Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas Internacionales.

## Operaciones corrientes

La cuenta corriente de la Balanza Cambiaria arrojó un balance negativo por una cuantía de US\$ 2,248.8 millones, producto de unos ingresos corrientes de US\$ 9,289.8 millones y egresos de US\$ 11,538.7 millones <sup>2</sup>. Los ingresos corrientes estuvieron US\$ 875.0 millones (10.4%) por encima del valor observado en 1993, mientras que los egresos corrientes fueron superiores en US\$ 2,050.0 millones (21.6%) a los efectuados un año atrás.

En cuanto a los ingresos corrientes, se observó un crecimiento tanto en los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 316.0

millones (7.4% anual), como en los de servicios, US\$ 179.0 millones (5.9% anual) y en los de los sectores petrolero y minero, US\$ 639.6 millones (134.1% anual). Dentro de los reintegros por exportaciones de bienes sobresalen los mayores ingresos por exportaciones de café, los cuales se incrementaron en US\$ 308.1 millones (36.1% anual) y de las exportaciones no tradicionales, cuyo incremento anual es de US\$ 113.7 millones (3.5%). En los ingresos por exportaciones de servicios la disminución en los reintegros por intereses, turismo y transferencias fueron ampliamente compensados por mayores ingresos a través de otros servicios no financieros que pasaron de US\$ 623.6 millones

en 1993 a US\$ 1,307.0 millones en 1994.

Por último, el dinamismo de los egresos corrientes obedeció tanto al incremento en los giros por importaciones de servicios, superiores en US\$ 819.3 millones (30.9% anual), como al de los pagos por importaciones de bienes, cuyo crecimiento fue similar al de 1993, 18.0% anual.

## Movimiento de capital <sup>3</sup>

En 1994, los movimientos de divisas a través de la cuenta de capital de la Balanza Cambiaria dan como resultado un superávit de US\$ 2,414.0 millones siendo el sector privado el de mayores ingresos. Los ingresos netos de capital por parte del sector privado fueron de US\$ 1,928.3 millones originados principalmente en un mayor nivel de endeudamiento externo. Los ingresos de capital del sector oficial presentaron un resultado neto negativo de US\$ 647.8 millones, explicados por mayores amortizaciones de deuda externa. El movimiento de los pasivos de corto y largo plazo

Exportaciones según actividad económica (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-octubre		Variaciones	
	1993	1994	Absoluta	Relativa %
I. Café	867.4	1,565.5	698.1	80.5
II. Carbón	465.8	437.2	-28.6	-6.1
III. Ferroníquel	86.8	96.2	9.4	10.8
IV. Petróleo y derivados	1,183.0	1,018.7	-164.3	-13.9
V. Productos no tradicionales	3,302.1	3,608.9	306.8	9.3
1. Sector agropesuario	887.1	1,003.7	116.6	13.1
2. Sector industrial	2,053.3	2,249.2	195.9	9.5
3. Sector minero	361.7	356	-5.7	-1.6
VI. Total exportaciones	5,905.1	6,726.5	821.4	13.9

(1) No incluye exportaciones temporales, reexportaciones, y otras.  
Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

<sup>2</sup> Sin incluir las operaciones cambiarias realizadas a través de cuentas de compensación en el exterior.

<sup>3</sup> Sin incluir las operaciones cambiarias realizadas a través de cuentas de compensación en el exterior.

del Banco de la República resultó negativo en US\$ 306.4 millones, debido a los prepagos de líneas de crédito externo realizados en septiembre, octubre y noviembre, que totalizaron US\$ 400.0 millones. Finalmente, del lado de las operaciones especiales de financiamiento, los ingresos netos fueron de US\$ 1,439,9 millones, derivados en su mayoría de la liquidación de inversiones en el exterior por parte de la Tesorería General de la República para cubrir el servicio de su deuda externa.

## B) Registros de comercio exterior

### Exportaciones

Durante el período enero-octubre de 1994, de acuerdo con los documentos de aduana, las exportaciones sumaron US\$ 6,726.5 millones, cifra superior en 13.9% a la de igual período de 1993 cuando se exportaron US\$ 5,905.1 millones. Este crecimiento se explica, básica-

mente por el incremento en las ventas externas de café (80.5%) como resultado del comportamiento positivo del precio internacional del grano. En el grupo de exportaciones tradicionales, las de ferromniquel también crecieron en 10.8%. Por el contrario, las ventas externas de carbón y las de petróleo y derivados presentaron una disminución de 6.1% y 13.9%, respectivamente.

En el mismo período de análisis, las exportaciones de bienes no tradicionales crecieron en 9.3%, al pasar de US\$ 3,302.1 millones en 1993 a US\$ 3,608.9 millones en 1994. Por su dinámica en esta agrupación, se destacaron las ventas del sector agropecuario que se incrementaron en US\$ 116.6 millones (13.1%) y las del sector industrial que aumentaron US\$ 195.9 millones (9.5%). Las exportaciones del sector minero cayeron en 1.6%.

### Importaciones

Durante el período enero-diciembre de 1994, los registros

de importación autorizados por el INCOMEX sumaron US\$ 16,936.2 millones, monto superior en 31.3% al observado en igual lapso de 1993 cuando se aprobaron por US\$ 12,903.4 millones.

Los registros para importaciones de bienes de consumo crecieron 41.5%, entre los que se destaca la evolución de los no duraderos, 72.4%, al pasar de US\$ 1,145.0 millones en 1993 a US\$ 1,974.5 millones en 1994. Los de bienes intermedios aumentaron 32.8%, avance explicado básicamente por los destinados a la agricultura (62.4%).

Igualmente, el grupo de bienes de capital aumentó sus registros de importación en 22.4%, en el cual se destacan las importaciones de materiales para la construcción (126.7%) y bienes para la actividad agrícola (35.1%).

En cuanto a la evolución de los registros por sectores, se observa el predominio del sector privado, al registrar importaciones por US\$ 16,019.9 millones frente a US\$ 916.2 millones del sector público.

## MONEDA Y CAMBIOS

### Registros de importación

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-diciembre de 1993			Enero-diciembre de 1994*			Variaciones relativas			Variaciones absolutas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
<b>I. Bienes de consumo</b>	176.0	2,910.1	3,086.1	84.7	4,283.0	4,367.7	(51.9)	47.2	41.5	(91.3)	1,372.9	1,281.6
1. Duraderos	169.5	1,771.6	1,941.1	69.0	2,324.1	2,393.2	(59.3)	31.2	23.3	(100.5)	552.5	452.1
2. No duraderos	6.5	1,138.5	1,145.0	15.7	1,958.8	1,974.5	141.4	72.1	72.4	9.2	820.3	829.5
<b>II. Bienes intermedios</b>	306.2	4,970.9	5,277.1	367.9	6,642.0	7,009.9	20.2	33.6	32.8	61.7	1,671.1	1,732.9
1. Combustibles y lubricantes (1)	259.9	82.0	341.9	275.8	162.3	438.1	6.1	97.8	28.1	15.9	80.2	96.2
2. Para la agricultura	1.4	448.3	449.7	2.9	727.5	730.5	—	62.3	62.4	1.5	279.2	280.7
3. Para la industria	44.9	4,440.5	4,485.4	89.2	5,752.2	5,841.3	98.6	29.5	30.2	44.3	1,311.7	1,356.0
<b>III. Bienes de capital</b>	337.2	4,203.1	4,540.3	463.6	5,095.0	5,558.5	37.5	21.2	22.4	126.4	891.9	1,018.2
1. Materiales de construcción	2.7	227.2	229.9	60.2	461.0	521.2	—	102.9	126.7	57.5	233.8	291.3
2. Para la agricultura	0.3	67.8	68.1	2.5	89.4	91.9	—	32.0	35.1	2.2	21.7	23.9
3. Para la industria	221.7	2,410.7	2,632.4	326.7	2,871.2	3,198.0	47.4	19.1	21.5	105.0	460.5	565.5
4. Equipo de transporte	112.5	1,487.4	1,609.9	74.1	1,673.3	1,747.4	(34.1)	11.7	8.5	(38.4)	175.9	137.5
<b>IV. Total</b>	819.4	12,084.0	12,903.4	916.2	16,019.9	16,936.2	11.8	32.6	31.3	98.8	3,935.9	4,032.7

\* Cifras provisionales. (1) Incluye derivados del petróleo y del carbón. Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.