

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta octubre de 1994, el saldo de reservas internacionales brutas es de US\$ 8,231.8 millones, saldo superior en US\$ 299.4 millones con respecto al de diciembre de 1993. Su incremento obedece a que el déficit presentado en la cuenta corriente de la Balanza cambiaria, es compensado por el superávit de la cuenta de capital y por ingresos netos positivos del rendimiento del portafolio de reservas internacionales. Por su parte, los pasivos de corto plazo del Banco de la República registran un saldo de US\$ 439.9 millones, de los cuales US\$ 377.1 millones corresponden al ingreso del crédito integrado "Hércules" destinado a la Nación, recursos que en el siguiente mes fueron colocados en cuentas corrientes en el exterior. Esto da como resultado un saldo de reservas internacionales netas de US\$ 7,791.9 millones, con una disminución de US\$ 77.2 millones en lo corrido del año.

Balanza cambiaria			
(No incluye cuentas de compensación en el exterior) (1)			
(Millones de US\$)			
Conceptos	Hasta octubre		
	1992	1993	1994 (2)
I. Ingresos corrientes:	7,277.1	6,976.7	7,410.9
Exportaciones de bienes:			
Café	4,149.5	3,512.5	3,625.5
Carbón	1,008.6	715.8	760.2
Ferroniquel	286.8	111.0	70.9
Petróleo	102.8	57.8	0.0
Otros productos	45.1	1.5	2.5
Otros productos	2,706.2	2,826.4	2,791.9
Compras de oro (3)	313.6	261.8	248.3
Petróleo y minaría	62.6	373.1	895.8
Servicios y transferencias:	2,751.4	2,576.2	2,641.3
Intereses	367.4	436.6	392.4
Turismo	732.0	622.6	536.5
Transferencias e ingresos personales (4)	1,170.9	1,032.3	689.2
Otros	481.1	484.6	1,023.2
Ingresos netos causaciones y valuaciones (5)	0.0	255.0	0.0
II. Egresos corrientes:	6,404.5	7,841.9	9,748.1
Importaciones	4,596.1	5,667.4	6,911.5
Servicios:	1,808.4	2,174.5	2,836.6
Intereses y comisiones	923.6	981.7	986.6
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	140.6	185.4	293.8
Utilidades y dividendos	181.9	210.5	245.3
Otros	562.2	796.0	1,310.9
III. Superávit o déficit cuenta corriente	872.6	(863.2)	(2,337.2)
IV. Movimiento de capital:	204.7	943.9	2,453.1
Capital privado	671.9	649.3	1,621.5
Capital oficial	(307.1)	(782.2)	(618.1)
Banco de la República (6)	(85.1)	(344.4)	147.3
Operaciones especiales de financiamiento (7)	(75.1)	1,421.2	1,302.3
V. Causación, valuación y provisiones (8)	0.0	148.7	183.5
VI. Variación reservas brutas (III + IV + V)	1,077.3	229.3	299.4
VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	6,499.9	7,728.0	7,932.4
VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII)	7,577.2	7,957.3	8,231.8
IX. Pasivos a corto plazo (9)	10.0	20.5	439.9
X. Saldo reservas netas (VIII - IX)	7,567.2	7,936.8	7,791.9

(1) El nuevo régimen cambiario permite a los exportadores constituir cuentas de compensación en el exterior, para canalizar los ingresos y egresos relacionados con su actividad económica (Resolución 6 de 1992, Junta Directiva del Banco de la República). (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, 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. Este ajuste se efectúa 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 se encuentran 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) A partir de enero de 1993, incluye la variación en el saldo de las provisiones por convenios de crédito recíproco realizadas en diciembre de 1992, y ajustes por causaciones y valuaciones (rendimiento de reservas causados pero no recibidos; las primas amortizadas de inversiones y el cambio en las reservas por las fluctuaciones en las cotizaciones del oro y las divisas que conforman el portafolio). (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 ¹

Las operaciones cambiarias realizadas hasta octubre de 1994, muestran una balanza en cuenta corriente deficitaria en una cuantía de US\$ 2,312.2 millones. Los ingresos corrientes ascienden a US\$ 7,410.9 millones y los egresos corrientes a US\$ 9,723.1 millones.

La variación anual de los ingresos corrientes registrados hasta este mes es de US\$ 432.2 millones (6.2% anual) y de US\$ 687.2 millones al descontar los ingresos netos por US\$ 255.0 millones por valorización a precios de mercado de las reservas internacionales al momento de la

liquidación de la Cuenta Especial de Cambios en enero de 1993. Los reintegros por exportaciones de bienes pasan de US\$ 3,512.5 millones en el acumulado a octubre de 1993 a US\$ 3,625.5 millones en el mismo período en 1994, con incremento de 3,2% anual, explicado por los mayores ingresos por exportaciones no tradicionales y exportaciones de café. En adición, los reintegros de las filiales extranjeras del sector petrolero y minero para cubrir sus gastos e inversión suplementaria en el país, son superiores en US\$ 522.6 millones con respecto al mismo lapso de 1993. Los ingresos por exportaciones de servicios, por su parte, son superiores en US\$ 65.1 millones a los registrados hasta octubre del año

anterior, como consecuencia del notorio incremento en los ingresos por servicios no financieros diferentes a turismo.

Entre tanto, el incremento de los giros por importaciones de bienes y servicios es de US\$ 1,881.2 millones. En el período enero-octubre de 1993, los egresos por importaciones de bienes ascienden a US\$ 6,911.5 millones frente a US\$ 5,667.4 millones en el mismo período en 1993, con una variación positiva de US\$ 1,244.1 millones (22.0% anual). Los giros para pago de servicios también son superiores a los de un año atrás, al pasar de US\$ 2,174.5 millones en 1993 a US\$ 2,811.6 millones este año, debido principalmente a los mayores egresos por importación de servicios no financieros.

Exportaciones clasificadas según actividad económica (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-septiembre		Variaciones	
	1993*	1994*	Absoluta	Relativa %
I. Café	771.2	1,324.3	553.1	71.7
II. Carbón	393.4	419.9	26.5	6.7
III. Ferroníquel	78.2	85.1	6.9	8.8
IV. Petróleo y derivados	1,045.8	900.0	-145.8	-13.9
V. Productos no tradicionales	2,997.3	3,223.8	226.5	7.6
1. Sector agropecuario	812.8	896.1	83.3	10.2
2. Sector minero	323.2	308.9	-14.3	-4.4
3. Sector industrial	1,861.3	2,018.8	157.5	8.5
VI. Total exportaciones	5,285.9	5,953.1	667.2	12.6

* Cifras provisionales.

(1) No se incluyen exportaciones temporales, reexportaciones, muestras comerciales y otras.

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

Movimiento de capital ²

Al décimo mes de 1994, el balance en cuenta de capital de la Balanza Cambiaria es positivo por valor de US\$ 2,428.1 millones. Sobresalen los superávit que arrojan las operaciones

¹ No se incluyen las operaciones cambiarias realizadas a través de Cuentas de Compensación en el exterior.

² No se incluyen las operaciones cambiarias realizadas a través de Cuentas de Compensación en el exterior.

cambiarías del sector privado y las realizadas como operaciones especiales de financiamiento. El primero tiene un valor de US\$ 1,621.5 millones, de los cuales US\$ 1,238.9 millones corresponden a endeudamiento externo, US\$ 361.4 millones a inversión extranjera neta y US\$ 21.2 millones a otros conceptos. El segundo, tiene un valor de US\$ 1,302.3 millones, cuyo balance positivo se origina especialmente en la liquidación de activos en el exterior por parte de la Tesorería para cubrir el servicio de su deuda externa.

El sector oficial, en cambio, presenta un déficit de US\$ 618.1 millones en sus operaciones de capital, explicados en su mayor parte por amortizaciones de deuda externa realizadas por la Tesorería. Finalmente, el Banco de la República presenta una variación positiva de US\$ 122.3 millones en sus pasivos en moneda extranjera originada, como se mencionó anteriormente, en el desembolso del crédito integrado "Hércules" destinado a la nación, y el cual fue depositado en cuentas corrientes en el exterior al mes siguiente, además, el Banco de la República efectuó prepagos por concepto de deuda externa por una cuantía de US\$ 289.4 millones entre septiembre y octubre del presente año.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

Según los documentos de exportación, el valor de las exportaciones durante el período enero-septiembre de 1994 alcanzó la cifra de US\$ 5,953.1 millones, monto superior en 12.6% al registrado en igual período de 1993. Este aumento se explica principalmente por el mayor valor de las exportaciones de café (71.7%), derivado del favorable desempeño de los precios internacionales del grano. Dentro de los productos tradicionales, el ferromniquel y el carbón presentaron también aumentos del 8.8% y 6.7%, respectivamente. Por su parte, las ventas externas de petróleo y derivados acusaron en este mismo lapso una baja de 13.9%.

Las exportaciones de bienes no tradicionales aumentaron 7.6%, al pasar de US\$ 2,997.3 millones en 1993 a US\$ 3,223.8 millones en 1994. Sobresalen dentro de esta agrupación, por su crecimiento, las ventas del sector agropecuario que aumentaron US\$ 83.3 millones (10.2%) y las del sector industrial que crecieron US\$ 157.5 millones (8.5%). Las ventas del sector minero disminuyeron 4.4%.

Importaciones

En el período enero-octubre de 1994, los registros de importación autorizados por el INCOMEX sumaron US\$ 14,045.9 millones, monto superior en 31.3% al registrado en igual lapso de 1993 cuando se aprobaron US\$ 10,696.5 millones.

Desde el punto de vista de su uso o destino económico, el mayor crecimiento lo registraron las importaciones de bienes de consumo, al pasar de US\$ 2,591.8 millones en 1993 a US\$ 3,693.0 millones en 1994. Se destacan las importaciones de bienes de consumo no duradero, cuyo monto alcanzó US\$ 1,683.4 millones, con un incremento de 77.8%.

Las importaciones de bienes intermedios, destinadas casi en su totalidad al sector industrial, y en menor medida, a la agricultura, muestran una variación de 31.6% pasando de US\$ 4,427.3 millones en 1993 a US\$ 5,826.3 en 1994.

Igualmente, las compras externas de bienes de capital aumentaron 23.1%. Entre ellas se destacan las de materiales para la construcción, que crecieron 95.9%, y las de bienes para la actividad agrícola que lo hicieron en 48.7%.

En cuanto a la clasificación de los registros por sectores, en el

período en referencia se observa una significativa participación del sector privado al registrar impor-

taciones por US\$ 13,323.8 millones frente a US\$ 722.2 millones del sector oficial, presentando

así un incremento del 33.3% en sus compras efectuadas en el extranjero.

Registros de importación

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-octubre 1993			Enero-octubre 1994*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	158.0	2,433.8	2,591.8	73.0	3,620.0	3,693.0	(53.8)	48.7	42.5
1. Duraderos	153.1	1,491.8	1,644.9	60.1	1,949.5	2,009.6	(60.7)	30.7	22.2
2. No duraderos	4.9	942.0	946.9	12.9	1,670.5	1,683.4	163.3	77.3	77.8
II. Bienes intermedios	254.7	4,172.6	4,427.3	303.1	5,523.3	5,826.3	19.0	32.4	31.6
1. Combustibles y lubricantes (1)	215.5	58.2	273.7	222.9	105.5	328.3	3.4	81.2	19.9
2. Para la agricultura	0.9	367.4	368.3	2.1	621.7	623.8	—	69.2	69.4
3. Para la industria	38.3	3,747.0	3,785.3	78.1	4,796.1	4,874.2	103.9	28.0	28.8
III. Bienes de capital	286.7	3,390.7	3,677.4	346.1	4,180.5	4,526.6	20.7	23.3	23.1
1. Materiales de construcción	2.6	183.1	185.7	53.7	310.1	363.8	—	69.4	95.9
2. Para la agricultura	0.2	52.4	52.6	2.3	76.0	78.3	—	45.0	48.7
3. Para la industria	181.4	1,905.7	2,087.1	224.6	2,344.6	2,569.2	23.8	23.0	23.1
4. Equipo de transporte	102.5	1,249.5	1,352.0	65.5	1,449.8	1,515.3	(36.1)	16.0	12.1
IV. Total	699.4	9,997.1	10,696.5	722.2	13,323.8	14,045.9	3.2	33.3	31.3

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