

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

En septiembre de 1994, el saldo de reservas internacionales brutas es de US\$ 7,840.5 millones, inferior en US\$ 91.9 millones con respecto al saldo observado en diciembre de 1993. Esta disminución en el saldo de reservas internacionales se origina en el déficit de la cuenta corriente de la balanza cambiaria, cuyo valor es de US\$ 2,043.0 millones; la cuenta de capital, por su parte, presenta un resultado neto positivo de US\$ 1,821.8 millones y los ingresos netos por rendimiento del portafolio de reservas internacionales asciende a US\$ 129.4 millones. A la misma fecha, el saldo de reservas internacionales netas es de US\$ 7,775.1 millones, con una disminución de US\$ 94.0 millones en lo corrido del año.

Operaciones corrientes ¹

Hasta el tercer trimestre de 1994, el déficit en la cuenta corriente alcanza un valor de US\$ 2,043.0 millones, como resultado de unos ingresos corrientes de US\$ 6,715.2

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

Balanza cambiaria

(No incluye cuentas de compensación en el exterior) (1)

(Millones de US\$)

Conceptos	Hasta septiembre		
	1992	1993	1994 (2)
I. Ingresos corrientes:	6,581.8	6,284.5	6,715.2
Exportaciones de bienes:	3,717.3	3,130.8	3,300.3
Café	874.7	648.0	683.6
Carbón	275.1	97.0	68.3
Ferróniquel	95.8	49.8	0.0
Petróleo	45.1	1.5	2.2
Otros productos	2,426.7	2,334.5	2,546.1
Compras de oro (3)	286.9	238.4	229.8
Petróleo y minería	49.3	307.3	840.5
Servicios y transferencias:	2,528.3	2,353.0	2,344.7
Intereses	315.9	373.3	328.8
Turismo	705.3	572.9	488.0
Transferencias e ingresos personales (4)	1,097.4	982.0	618.2
Otros	409.6	424.8	909.7
Ingresos netos causaciones y valuaciones (5)	0.0	255.0	0.0
II. Egresos corrientes:	5,660.5	7,013.2	8,758.3
Importaciones	4,072.5	5,115.7	6,269.2
Servicios:	1,588.0	1,897.5	2,489.0
Intereses y comisiones	789.3	839.1	819.9
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	124.6	166.6	261.5
Utilidades y dividendos	178.1	196.6	219.2
Otros	496.0	695.3	1,188.4
III. Superávit o déficit cuenta corriente	921.3	(728.8)	(2,043.0)
IV. Movimiento de capital:	81.1	1,377.9	1,821.8
Capital privado	573.0	501.4	1,473.7
Capital oficial	(196.7)	(741.6)	(907.4)
Banco de la República (6)	(82.8)	128.2	(141.7)
Operaciones especiales de financiamiento (7)	(212.5)	1,489.9	1,397.2
V. Causación, valuación y provisiones (8)	0.0	237.2	129.4
VI. Variación reservas brutas (III+IV+V)	1,002.3	886.3	(91.9)
VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	6,499.9	7,728.0	7,932.4
VIII. Saldo reservas brutas (VI+VII)	7,502.2	8,614.3	7,840.5
IX. Pasivos a corto plazo (9)	10.0	201.2	65.4
X. Saldo reservas netas (VIII-IX)	7,492.2	8,413.1	7,775.1

(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, incluyó 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.

millones frente a unos egresos corrientes que ascienden a US\$ 8,758.3 millones.

Del lado de los ingresos corrientes, su variación anual es positiva en US\$ 430.8 millones (6.9% anual) y en US\$ 685.8 millones (10.9% anual) sin tener en cuenta los ingresos netos por US\$ 255.0 millones por concepto de liquidación de la Cuenta Especial de Cambios en 1993. Este incremento obedece al dinamismo de los reintegros de las filiales extranjeras del sector petrolero y minero para cubrir sus gastos e inversión suplementaria en el país, superiores en US\$ 533.2 millones con respecto al mismo lapso de 1993 y al incremento en los ingresos por exportaciones de bienes, US\$ 169.5 millones (5.4% anual). Los ingresos por exportaciones de servicios y compras de oro por parte del Banco de la República son inferiores en US\$ 8.3

millones y US\$ 8.7 millones, respectivamente.

De otro lado, los egresos corrientes son superiores en US\$ 1,745.0 millones a los observados hasta el tercer trimestre de 1993. De esta variación, US\$ 1,153.5 millones corresponden al incremento en los egresos para pagos de importaciones de bienes (22.5% anual) y US\$ 591.5 millones a mayores giros por pago de servicios.

Movimiento de capital²

Hasta el tercer trimestre del año, la cuenta de capital de la balanza cambiaria registra un balance positivo por valor de US\$ 1,821.8 millones. Las operaciones de capital del sector privado reflejan ingresos netos positivos por US\$ 1,473.7

millones, como resultado de un nivel de endeudamiento externo neto privado por valor de US\$ 1,137.2 millones, ingresos por inversión extranjera de US\$ 565.0 millones y egresos por inversión colombiana en el exterior de US\$ 228.5 millones. El sector oficial, por su parte, arroja un déficit de US\$ 907.4 millones, debido a mayores amortizaciones por servicio de deuda externa. El balance del Banco de la República es negativo en US\$ 141.7 millones, de los cuales US\$ 187.0 millones corresponden a prepagos de deuda externa realizados en septiembre. Finalmente, el resultado de las operaciones especiales de financiamiento es positivo en US\$ 1,397.2 millones, como resultado fundamentalmente de la liquidación de activos en el exterior por parte de la Tesorería para cubrir el servicio de su deuda externa.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

Durante el período enero-agosto de 1994, las exportaciones colombianas, según los documentos de aduanas, totalizaron US\$ 5,194.8 millones, es decir, 11.0% superior a lo observado en similar período de 1993.

Al igual que en el período inmediatamente anterior, el crecimiento en las exportaciones se explica básicamente por el significativo avance de las ventas externas de café, cuya

Exportaciones según actividad económica (1)

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-agosto		Variación anual	
	1993	1994	Absoluta	Relativa %
I. Café	689.3	1,098.9	409.6	59.4
II. Carbón	347.2	382.6	35.4	10.2
III. Ferroníquel	76.0	68.9	-7.1	-9.3
IV. Petróleo y derivados	936.9	798.9	-138.0	-14.7
V. Productos no tradicionales	2,628.6	2,845.5	216.9	8.3
1. Sector agropecuario	725.8	801.7	75.9	10.5
2. Sector minero	281.4	268.7	-12.7	-4.5
3. Sector industrial	1,621.4	1,775.1	153.7	9.5
VI. Total exportaciones	4,678.0	5,194.8	516.8	11.0

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

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

variación fue de US\$ 409.6 millones (59.4%), gracias al favorable comportamiento de las cotizaciones internacionales del grano. Las exportaciones de petróleo y de ferróníquel continúan en descenso, presentando en este lapso una baja de 14.7% y 9.3%, respectivamente.

El grupo de las exportaciones no tradicionales, por su parte, registró aumento de US\$ 216.9 millones, 8.3%, con relación al mismo período de 1993, sobresaliendo por su crecimiento las ventas del sector industrial, US\$ 153.7 millones (9.5%), y las del sector agropecuario, US\$ 75.9 millones (10.5%). Por el contrario, las exportaciones de productos mineros disminuyeron en US\$ 12.7 millones (4.5%).

Importaciones

En el período enero-septiembre de 1994, los registros de importación autorizados por el INCOMEX sumaron US\$ 12,651.0 millones, monto superior en 30.0% al observado en igual lapso de 1993 cuando se aprobaron registros por US\$ 9,733.7 millones.

El grupo de bienes importados que mayor crecimiento presentó fue el de bienes de consumo, con un incremento de 41.7%. Entre éstos se destaca la evolución de los no duraderos, 66.6%, al pasar de US\$ 967.8 millones en 1993 a US\$ 1,611.9 millones en

el presente año. Los bienes intermedios aumentaron 31.8%, avance explicado básicamente por los destinados a la agricultura. El grupo de bienes de capital aumentó sus registros de importación en 19.0%, destacándose por su crecimiento, las importaciones de materiales para la construcción (79.3%) y bienes para la actividad agrícola (45.9%).

En cuanto a la evolución de los registros por sectores, se observa el predominio del sector privado, al registrar importaciones por US\$ 12,046.4 millones frente a US\$ 604.6 millones del sector oficial, explicando así el primero, la variación presentada en las importaciones totales.

Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Enero-septiembre 1993*			Enero-septiembre 1994*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	155.9	2,309.3	2,465.2	74.1	3,419.4	3,493.5	(52.5)	48.1	41.7
1. Duraderos	149.10	1,348.30	1,497.4	58.80	1,822.80	1,881.6	(60.6)	35.2	25.7
2. No duraderos	6.80	961.00	967.8	15.30	1,596.60	1,611.9	125.0	66.1	66.6
II. Bienes intermedios	247.8	3,716.3	3,964.1	277.70	4,948.1	5,225.8	12.1	33.1	31.8
1. Combustibles y lubricantes (1)	212.00	35.60	247.6	202.10	107.80	309.9	(4.7)	202.8	25.2
2. Para la agricultura	0.80	325.20	326.0	2.00	566.50	568.5	150.0	74.2	74.4
3. Para la industria	35.00	3,355.50	3,390.5	73.60	4,273.80	4,347.4	110.3	27.4	28.2
III. Bienes de capital	274.6	3,029.8	3,304.4	252.8	3,678.9	3,931.7	(7.9)	21.4	19.0
1. Materiales de construcción	2.40	158.10	160.5	9.40	278.40	287.8	291.7	76.1	79.3
2. Para la agricultura	0.20	44.70	44.9	2.20	63.30	65.5	—	41.6	45.9
3. Para la industria	170.90	1,691.60	1,862.5	202.30	2,070.90	2,273.2	18.4	22.4	22.1
4. Equipo de transporte	101.10	1,135.40	1,236.5	38.90	1,266.30	1,305.2	(61.5)	11.5	5.6
IV. Total	678.3	9,055.4	9,733.7	604.6	12,046.4	12,651.0	(10.9)	33.0	30.0

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