

## SECTOR EXTERNO

## A) Situación cambiaria

## Reservas internacionales

El saldo de reservas internacionales brutas en agosto de 1994 se ubica en US\$ 8,044.6 millones, inferior en US\$ 309.6 millones con respecto al mismo mes del año anterior y superior en US\$ 112.2 millones en lo transcurrido del presente. Este resultado es consecuencia de una posición deficitaria de la cuenta corriente, en cuantía de US\$ 1,781.8 millones; un superávit en la cuenta de capital de US\$ 1,768.8 millones, y de ingresos por causación y valuación del portafolio de reservas internacionales por US\$ 125.2 millones. Por su parte, las reservas internacionales netas tienen un saldo de US\$ 7,971.3 millones, presentando una disminución de US\$ 369.9 millones y un incremento de US\$ 102.2 millones en años completo y corrido, respectivamente.

## Operaciones corrientes (1)

El déficit en la cuenta corriente se explica por ingresos de US\$ 5,879.4 millones, superiores en US\$ 290.6

(1) No incluyen 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 agosto		
	1992	1993	1994 (2)
<b>I. Ingresos corrientes:</b>	<b>5,860.1</b>	<b>5,588.8</b>	<b>5,879.4</b>
Exportaciones de bienes:	3,306.9	2,757.4	2,907.4
Café	776.0	572.4	581.1
Carbón	261.7	84.0	64.1
Ferroñiquel	82.2	42.5	0.0
Petróleo	45.1	1.2	1.9
Otros productos	2,142.0	2,057.1	2,260.3
Compras de oro (3)	257.6	215.4	207.3
Petróleo y minería	44.7	265.5	760.9
Servicios y transferencias:	2,251.0	2,095.4	2,003.8
Intereses	278.1	320.8	283.1
Turismo	609.5	511.2	437.1
Transferencias e ingresos personales (4)	1,002.8	887.8	528.5
Otros	360.5	375.6	755.0
Ingresos netos causaciones y valuaciones (5)	0.0	255.0	0.0
<b>II. Egresos corrientes:</b>	<b>4,918.7</b>	<b>6,120.1</b>	<b>7,661.2</b>
Importaciones	3,523.3	4,480.8	5,538.6
Servicios:	1,395.4	1,639.3	2,122.6
Intereses y comisiones	691.1	728.0	708.1
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	106.6	150.6	220.4
Utilidades y dividendos	175.0	181.9	202.7
Otros	422.6	578.8	991.3
<b>III. Superávit o déficit cuenta corriente</b>	<b>941.4</b>	<b>(531.4)</b>	<b>(1,781.8)</b>
<b>IV. Movimiento de capital:</b>	<b>33.6</b>	<b>941.9</b>	<b>1,768.8</b>
Capital privado	540.9	435.7	1,285.0
Capital oficial	(392.9)	(669.1)	(828.0)
Banco de la República (6)	(47.3)	(39.0)	24.5
Operaciones especiales de financiamiento (7)	(67.1)	1,214.4	1,287.3
<b>V. Causación, valuación y provisiones (8)</b>	<b>0.0</b>	<b>215.7</b>	<b>125.2</b>
<b>VI. Variación reservas brutas (III + IV + V)</b>	<b>975.0</b>	<b>626.2</b>	<b>112.2</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>7,474.9</b>	<b>8,354.2</b>	<b>8,044.6</b>
<b>IX. Pasivos a corto plazo (9)</b>	<b>12.3</b>	<b>13.0</b>	<b>73.3</b>
<b>X. Saldo reservas netas (VIII-IX)</b>	<b>7,462.6</b>	<b>8,341.2</b>	<b>7,971.3</b>

(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.

millones, 5.2%, a los obtenidos en igual período de 1993, y por egresos de US\$ 7,661.2 millones, los cuales muestran un gran dinamismo, al presentar una tasa de crecimiento de 25.2% anual.

En los ingresos corrientes, los incrementos en los reintegros por exportaciones de bienes, US\$ 150.0 millones, y en la venta de divisas por parte de las filiales extranjeras petroleras y mineras para gastos de funcionamiento e inversión suplementaria en el país, US\$ 495.4 millones, compensan ampliamente la reducción por exportaciones de servicios y transferencias por un monto de US\$ 91.7 millones.

Dentro de las exportaciones de bienes, el incremento obedece en su gran parte a mayores ingresos por exportación de productos no tradicionales, cuyo aumento anual es de US\$ 203.2 millones (9.9%). Las exportaciones de carbón y ferroníquel presentan un descenso de US\$ 19.9 millones y US\$ 42.6 millones, respectivamente. Las exportaciones de café registran un leve incremento. Por su parte, la disminución en el reintegro por exportaciones de servicios y transferencias obedece a menores ingresos por servicios financieros, US\$ 37.7 millones (11.7% anual), turismo, US\$ 74.1 millones (14.5% anual), y transferencias, US\$ 359.2 millones (40.5% anual).

En lo referente a los egresos corrientes, su crecimiento se origina principalmente en los giros por importaciones, cuyo monto totaliza

US\$ 5,538.6 millones, lo que significa un incremento del 23.6% anual. Con relación a la cuenta de servicios, se registran egresos de US\$ 2,122.6 millones, superiores en un 29.5% a los obtenidos en igual período de 1993, esto como consecuencia de mayores egresos por servicios no financieros.

### Movimiento de capital <sup>(2)</sup>

En el acumulado a agosto, la cuenta de capital presenta un superávit de US\$ 1,768.8 millones, superior al registrado hasta el mismo mes de 1993, que fue de US\$ 941.9 millones. Este resultado se explica por las operaciones de capital del sector privado por concepto de préstamos externos por US\$ 999.9 millones y de inversión extranjera neta por US\$ 285.1 millones. Por otra parte, el sector oficial señala un déficit de US\$ 828.0 millones, debido a mayores amortizaciones por servicio de deuda. El Banco de la República muestra un balance positivo de US\$ 24.5 millones, fundamentalmente por un mayor nivel en sus pasivos de largo plazo. Por último, se observa un resultado neto positivo en las operaciones especiales de financiamiento de US\$ 1,287.3 millones, en su mayoría provenientes 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

Entre enero y julio de 1994, según los documentos de aduana, las exportaciones colombianas totalizaron US\$ 4,333.6 millones, es decir, un 5.0% más que lo observado en similar período de 1993.

La evolución de las exportaciones totales se explica básicamente por el significativo avance de las ventas externas de café y de productos no tradicionales agrícolas e industriales, pese al descenso que acusaron productos básicos como el petróleo y el carbón. En efecto, las exportaciones cafeteras aumentaron US\$ 247,6 millones (40.2%), debido al favorable comportamiento de las cotizaciones internacionales del grano; las no tradicionales lo hicieron en US\$ 146,4 millones (6.4%). Dentro de esta agrupación, sobresalen por su crecimiento las ventas del sector industrial, US\$ 112,4 millones (8.0%), y las del sector agropecuario, US\$ 47,7 millones (7.3%). Por el contrario, las exportaciones de productos mineros disminuyeron 5.8%.

(2) No incluye las operaciones cambiarias realizadas a través de cuentas de compensación en el exterior.

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta julio		Variación anual	
	1993*	1994*	Absoluta	Relativa %
I. Café	615.8	863.4	247.6	40.2
II. Carbón	300.2	292.3	-7.9	-2.6
III. Ferroníquel	63.0	67.8	4.8	7.6
IV. Petróleo y derivados	858.0	675.0	-183.0	-21.3
V. Productos no tradicionales (1)	2,288.7	2,435.1	146.4	6.4
1. Sector agropecuario	650.8	698.5	47.7	7.3
2. Sector minero	235.0	221.3	-13.7	-5.8
3. Sector industrial	1,402.9	1,515.3	112.4	8.0
VI. Total exportaciones	4,125.7	4,333.6	207.9	5.0

\* Cifras provisionales.

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

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

## Importaciones

Durante el período enero-agosto de 1994, los registros de importación autorizados por el INCOMEX sumaron US\$ 11,160.3 millones, monto superior en 29.2% al observado en igual lapso de 1993 cuando se aprobaron registros por US\$ 8,638.5 millones.

Los registros para importaciones de bienes de consumo crecieron

41.0%, entre los que se destaca la evolución de los no duraderos, 66%, al pasar de US\$ 869,3 millones en 1993 a US\$ 1,443.1 millones en este año. Los de bienes intermedios aumentaron 30.6%, avance explicado básicamente por los bienes destinados a la industria. El grupo de bienes de capital aumentó sus registros de importación en 18.3%, en el cual se destacan, por su crecimiento, las importaciones de materiales para la construc-

ción (81.0%) y bienes para la actividad agrícola (49.0%).

En cuanto a la evolución de los registros por sectores, se observa el predominio del sector privado al registrar importaciones por US\$ 10,620.6 millones frente a US\$ 539,7 millones del sector oficial.

**Registros de importación según Cuode**

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta agosto 1993*			Hasta agosto 1994*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
<b>I. Bienes de consumo</b>	<b>149.2</b>	<b>2,078.4</b>	<b>2,227.6</b>	<b>71.0</b>	<b>3,070.8</b>	<b>3,141.8</b>	<b>-52.4</b>	<b>47.7</b>	<b>41.0</b>
1. Duraderos	143.2	1,215.1	1,358.3	56.8	1,641.9	1,698.7	-60.3	35.1	25.1
2. No duraderos	6.0	863.3	869.3	14.2	1,428.9	1,443.1	136.7	65.5	66.0
<b>II. Bienes intermedios</b>	<b>207.6</b>	<b>3,311.5</b>	<b>3,519.1</b>	<b>234.5</b>	<b>4,362.4</b>	<b>4,596.9</b>	<b>13.0</b>	<b>31.7</b>	<b>30.6</b>
1. Combustibles y lubricantes (1)	172.7	30.7	203.4	166.0	96.1	262.1	-3.9	213.0	28.9
2. Para la agricultura	0.8	284.7	285.5	2.0	495.8	497.8	150.0	74.1	74.4
3. Para la industria	34.1	2,996.1	3,030.2	66.5	3,770.5	3,837.0	95.0	25.8	26.6
<b>III. Bienes de capital</b>	<b>265.1</b>	<b>2,626.7</b>	<b>2,891.8</b>	<b>234.2</b>	<b>3,187.4</b>	<b>3,421.6</b>	<b>-11.7</b>	<b>21.3</b>	<b>18.3</b>
1. Materiales de construcción	2.4	142.6	145.0	9.2	253.2	262.4	283.3	77.6	81.0
2. Para la agricultura	0.2	39.2	39.4	2.2	56.5	58.7	—	44.1	49.0
3. Para la industria	162.5	1,499.0	1,661.5	186.6	1,757.7	1,944.3	14.8	17.3	17.0
4. Equipo de transporte	100.0	945.9	1,045.9	36.2	1,120.0	1,156.2	-63.8	18.4	10.5
<b>IV. Total</b>	<b>621.9</b>	<b>8,016.6</b>	<b>8,638.5</b>	<b>539.7</b>	<b>10,620.6</b>	<b>11,160.3</b>	<b>-13.2</b>	<b>32.5</b>	<b>29.2</b>

\* Cifras provisionales.

(1) Incluye derivados del petróleo y del carbón.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.