

SECTOR EXTERNO

A) Situación cambiaria

Reservas internacionales

Hasta el primer semestre de 1994, el saldo de reservas internacionales brutas es de US\$ 8,060.0 millones, lo cual representa un aumento de US\$ 127.6 millones en lo corrido del año. Este incremento es el resultado de un déficit en cuenta corriente de la Balanza cambiaria por US\$ 1,111.6 millones, un superávit en cuenta de capital por US\$ 1,101.5 millones e ingresos netos positivos de US\$ 137.8 millones por concepto de causación y valuación de la inversión de reservas internacionales.

El saldo de pasivos de corto plazo a la misma fecha, es de US\$ 71.2 millones, para un total de reservas internacionales netas de US\$ 7,988.8 millones, saldo superior en US\$ 119.7 millones al registrado en diciembre de 1993.

Operaciones corrientes

En el acumulado enero-junio de 1994, las operaciones cambiarias

por concepto de ingresos y egresos corrientes arrojan un resultado neto negativo por US\$ 1,111.6 millones¹, explicado fundamentalmente por mayores giros por importaciones de bienes.

Los ingresos corrientes en su conjunto, presentan un aumento de US\$ 245.3 millones, 5.8% anual, frente a igual período de 1993. Los reintegros por exportaciones de bienes son superiores en US\$ 156.0 millones, 7.5% anual, a los registrados hasta el primer semestre de 1993, explicados principalmente por mayores reintegros por exportaciones no tradicionales, las cuales crecen a una tasa del 13.6% anual. Los ingresos del sector petrolero y minero, que corresponden a venta de divisas por filiales extranjeras mineras para cubrir sus gastos domésticos e inversión suplementaria, son superiores en US\$ 403.6 millones a los registrados en igual período del año anterior. En contraste, los ingresos por servicios y transferencias descienden US\$ 64.9 millones, 4.2% anual, a pesar del fuerte incremento en los ingresos a través del rubro otros, más específicamente, del de los ingresos por rendimiento de la inversión colombiana en el exterior, debido a menores reintegros por transferencias e ingresos personales.

Los egresos corrientes, por su parte, son superiores en US\$ 1,093.6 mi-

llones, 24.4% anual, a los del mismo lapso de 1993. Se incrementan los egresos por concepto tanto de importaciones de bienes como de servicios. Los giros por importaciones de bienes crecen a una tasa anual del 24.7% (US\$ 808.1 millones) y los giros por servicios lo hacen al 23.6% anual (US\$ 285.4 millones).

Movimiento de capital

En el primer semestre de 1994, las operaciones cambiarias a través de la cuenta de capital de la Balanza cambiaria arrojan un superávit de US\$ 1,101.5 millones. Este superávit se origina primordialmente en mayores ingresos de capital por parte del sector privado y de las operaciones especiales de financiamiento. El superávit del sector privado se explica por un mayor nivel de endeudamiento externo, y el del rubro operaciones especiales de financiamiento especialmente por liquidación de inversiones en el exterior por parte de la Tesorería General de la República para cubrir el servicio de su deuda externa. Por último, el sector oficial presenta un déficit de US\$ 507.9 millones originado en mayores amortizaciones de deuda externa.

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

MONEDA Y CAMBIOS

Balanza cambiaria

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

(Millones de US\$)

Conceptos	Hasta junio		
	1992	1993	1994 (2)
I. Ingresos corrientes:	4,557.6	4,225.4	4,470.7
Exportaciones de bienes:	2,567.7	2,081.9	2,238.0
Café	632.7	463.0	449.1
Carbón	222.2	61.5	55.1
Ferróniquel	61.5	31.2	0.0
Petróleo	45.1	0.9	1.2
Otros productos	1,606.1	1,525.4	1,732.6
Compras de oro (3)	192.0	156.4	162.0
Petróleo y minería	21.8	176.7	580.3
Servicios y transferencias:	1,776.1	1,555.3	1,490.4
Intereses	205.4	199.6	186.1
Turismo	476.2	364.9	372.3
Transferencias e ingresos personales (4)	809.2	710.3	391.0
Otros	285.3	280.5	540.9
Ingresos netos causaciones y valuaciones (5)	0.0	255.0	0.0
II. Egresos corrientes:	3,573.6	4,488.8	5,582.3
Importaciones	2,534.0	3,276.8	4,085.0
Servicios:	1,039.7	1,211.9	1,497.3
Intereses y comisiones	538.7	521.6	513.3
Fletes, servicios portuarios y de aeropuerto	72.5	108.4	142.9
Utilidades y dividendos	136.1	149.0	176.1
Otros	292.3	432.9	665.0
III. Superávit o déficit cuenta corriente	984.0	(263.4)	(1,111.6)
IV. Movimiento de capital:	-35.2	601.5	1,101.5
Capital privado	424.1	287.0	920.9
Capital oficial	(296.8)	(521.4)	(507.9)
Banco de la República (6)	(30.0)	(37.5)	33.9
Operaciones especiales de financiamiento (7)	(132.6)	873.4	654.5
V. Causación, valuación y provisiones (8)	0.0	166.0	137.8
VI. Variación reservas brutas (III + IV + V)	948.7	504.1	127.6
VII. Saldo reservas brutas a dic. año anterior	6,499.9	7,728.0	7,932.4
VIII. Saldo reservas brutas (VI + VII)	7,448.7	8,232.2	8,060.0
IX. Pasivos a corto plazo (9)	25.8	10.4	71.2
X. Saldo reservas netas (VIII-IX)	7,422.9	8,221.8	7,988.8

(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 y Bancos del Exterior. A partir de diciembre de 1993, los pasivos en moneda extranjera del Banco de la República con la Tesorería y entidades del sector público y financiero se clasifican como pasivos de corto plazo. Fuente: Banco de la República, Departamento de Reservas Internacionales.

B) Registros de comercio exterior

Exportaciones

Durante el primer semestre de 1994, según los documentos de aduana, las exportaciones ascendieron a US\$ 3,651.0 millones, monto superior en 2.1%, al registrado en igual período de 1993, cuando era de US\$ 3,576.1 millones.

Este comportamiento se explica básicamente por el aumento de

8.4% en las exportaciones de bienes no tradicionales, al pasar de US\$ 1,948.8 millones en 1993 a US\$ 2,112.7 millones en 1994. En esta agrupación sobresalen las ventas externas del sector industrial, que aumentaron en US\$ 129.6 millones (11.0%) y las del sector agropecuario, que crecieron US\$ 48.1 millones (8.5%). Por el contrario, las exportaciones de productos mineros disminuyeron US\$ 13.8 millones (6.8%). La evolución favorable de las exportaciones no tradicionales fue compensada parcialmente por la caída en las ventas internacionales del grupo de productos tradicionales como petróleo y derivados y carbón (25.6% y 3.2%, respectivamente), situación

que se explica por los bajos precios internacionales de estos bienes.

Importaciones

En los seis primeros meses de 1994, los registros de importación autorizados por el Incomex sumaron US\$ 8,108.4 millones, monto superior en 30.2% al del primer semestre de 1993, cuando fue de US\$ 6.229.4 millones.

El mayor avance se presentó en los registros de importaciones de bienes de consumo, pues crecieron 47.5%, al pasar de US\$ 1,555.5

Exportaciones clasificadas por sectores económicos

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta junio		Variación anual	
	1993*	1994*	Absoluta	Relativa %
I. Café	544.6	653.5	108.9	20.0
II. Carbón	275.2	266.5	-8.7	-3.2
III. Ferroníquel	55.2	58.3	3.1	5.6
IV. Petróleo y derivados	752.3	560.0	-192.3	-25.6
V. Productos no tradicionales (1)	1,948.8	2,112.7	163.9	8.4
1. Sector agropecuario	565.8	613.9	48.1	8.5
2. Sector minero	203.5	189.7	-13.8	-6.8
3. Sector industrial	1,179.5	1,309.1	129.6	11.0
VI. Total exportaciones	3,576.1	3,651.0	74.9	2.1

* Cifras provisionales.

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

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

millones en 1993 a US\$ 2,293.7 millones en 1994. Igualmente, los registros aprobados para importar bienes intermedios aumentaron en 29.5%, al pasar de US\$ 2,575.0 millones en 1993 a US\$ 3,333.4 millones en 1994. Sobresalen en este grupo las importaciones desti-

nadas al sector industrial, que crecieron US\$ 585.8 millones, 26.5%. Los registros de importación de bienes de capital aumentaron, a su vez, 18.2%, debido principalmente a los avances de los rubros materiales de construcción y bienes destinados a la industria.

Finalmente, en relación con los sectores, los registros efectuados por entidades privadas, que constituyen más del 95% del total registrado en el primer semestre de 1994, crecieron 34.3%, mientras que los realizados por entidades públicas disminuyeron 19.5%.

Registros de importación según Cuode

(Millones de US\$ FOB)

	Hasta junio 1993*			Hasta junio 1994*			Variaciones relativas		
	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total	Públicos	Privados	Total
I. Bienes de consumo	144.2	1,411.3	1,555.5	50.7	2,243.0	2,293.7	-64.8	58.9	47.5
1. Duraderos	139.6	771.4	911.0	39.2	1,162.8	1,202.0	-71.9	50.7	31.9
2. No duraderos	4.6	639.9	644.5	11.5	1,080.2	1,091.7	150.0	68.8	69.4
II. Bienes intermedios	155.1	2,419.9	2,575.0	157.9	3,175.5	3,333.4	1.8	31.2	29.5
1. Combustibles y lubricantes (1)	123.4	23.1	146.5	119.6	88.8	208.4	-3.1	284.4	42.3
2. Para la agricultura	0.8	216.2	217.0	2.0	325.7	327.7	150.0	50.6	51.0
3. Para la industria	30.9	2,180.6	2,211.5	36.3	2,761.0	2,797.3	17.5	26.6	26.5
III. Bienes de capital	179.5	1,919.4	2,098.9	176.8	2,304.5	2,481.3	-1.5	20.1	18.2
1. Materiales de construcción	2.4	108.5	110.9	2.5	198.5	201.0	4.2	82.9	81.2
2. Para la agricultura	0.2	28.2	28.4	0.1	44.8	44.9	-50.0	58.9	58.1
3. Para la industria	106.5	1,103.2	1,209.7	147.1	1,283.7	1,430.8	38.1	16.4	18.3
4. Equipo de transporte	70.4	679.5	749.9	27.1	777.5	804.6	-61.5	14.4	7.3
IV. Total	478.8	5,750.6	6,229.4	385.4	7,723.0	8,108.4	-19.5	34.3	30.2

* Cifras provisionales.

(1) Incluye derivados del petróleo y del carbón.

Fuente: Instituto Colombiano de Comercio Exterior, INCOMEX.